

## ALLEGATI AL COMUNICATO STAMPA

### **INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE**

Nel presente comunicato stampa 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 e finanziaria del Gruppo Telecom Italia e della Capogruppo Telecom Italia S.p.A.. 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 in aggiunta all'**EBIT**. Questi indicatori vengono determinati come segue:

<b>Utile prima delle imposte derivante dalle attività in funzionamento</b>	
+	Oneri finanziari
-	Proventi finanziari
+/-	Altri oneri/(Proventi) da partecipazioni (1)
+/-	Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto valutate con il metodo del patrimonio netto (2)
<b>EBIT- Risultato Operativo</b>	
+/-	Svalutazioni/(Ripristini di valore) di Attività non correnti
+/-	Minusvalenze/(Plusvalenze) da realizzo di Attività non correnti
+	Ammortamenti
<b>EBITDA - Risultato Operativo Ante Ammortamenti, Plusvalenze/(Minusvalenze) e Ripristini di valore/(Svalutazioni) di Attività non correnti</b>	

(1) "Oneri/(Proventi) da partecipazioni" per Telecom Italia S.p.A.

(2) 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 aggiuntiva 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 stampa 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 2010 e 2009.

- **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. Nel seguito al presente comunicato stampa sono inserite due tabelle che evidenziano i valori della situazione patrimoniale-finanziaria utilizzati per il calcolo dell'Indebitamento Finanziario Netto, rispettivamente del Gruppo e della Capogruppo.

Al fine di meglio rappresentare la reale dinamica dell'indebitamento finanziario netto, a partire dalla Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2009, si è ritenuto di presentare, in aggiunta al consueto indicatore (ridefinito "Indebitamento finanziario netto contabile"), anche una nuova misura denominata "Indebitamento finanziario netto rettificato", che esclude gli effetti meramente contabili derivanti dalla valutazione al *fair value* dei derivati e delle correlate passività/attività finanziarie.

L'indebitamento finanziario netto viene determinato come segue:

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

\*\*\*

Gli schemi di Conto Economico Separato Consolidato, Conto Economico Complessivo Consolidato, Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata e di Rendiconto Finanziario Consolidato nonché l'Indebitamento Finanziario Netto Consolidato del Gruppo Telecom Italia e di Telecom Italia S.p.A., nel seguito presentati, sono quelli riportati nella Relazione sulla gestione inclusa nella Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2010 di Telecom Italia e non sono ancora 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 2010.

Si precisa, a tal proposito, che l'attività di revisione sul bilancio consolidato e sul bilancio separato di Telecom Italia al 31 dicembre 2010 così come la verifica di coerenza della Relazione sulla gestione per l'esercizio 2010 con i relativi Bilancio consolidato e Bilancio separato di Telecom Italia non sono ancora state completate.

## GRUPPO TELECOM ITALIA - CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO

(milioni di euro)	Esercizio	Esercizio	Variazioni	
	2010	2009	(a-b)	
	(a)	(b)	assolute	%
Ricavi	27.571	26.894	677	2,5
Altri proventi	255	280	(25)	(8,9)
<b>Totale ricavi e proventi operativi</b>	<b>27.826</b>	<b>27.174</b>	<b>652</b>	<b>2,4</b>
Acquisti di materie e servizi	(11.383)	(11.480)	97	0,8
Costi del personale	(4.021)	(3.734)	(287)	(7,7)
Altri costi operativi	(1.422)	(1.345)	(77)	(5,7)
Variazione delle rimanenze	(135)	(15)	(120)	°
Attività realizzate internamente	547	515	32	6,2
<b>RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI, PLUSVALENZE/(MINUSVALENZE) E RIPRISTINI DI VALORE/(SVALUTAZIONI) DI ATTIVITA' NON CORRENTI (EBITDA)</b>	<b>11.412</b>	<b>11.115</b>	<b>297</b>	<b>2,7</b>
Ammortamenti	(5.547)	(5.551)	4	0,1
Plusvalenze/(Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	11	(59)	70	°
Ripristini di valore/(Svalutazioni) di attività non correnti	(63)	(12)	(51)	°
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>5.813</b>	<b>5.493</b>	<b>320</b>	<b>5,8</b>
Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto valutate con il metodo del patrimonio netto	99	67	32	47,8
Altri proventi/(oneri) da partecipazioni	289	(51)	340	°
Proventi finanziari	3.081	2.561	520	20,3
Oneri finanziari	(5.155)	(4.731)	(424)	(9,0)
<b>UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>	<b>4.127</b>	<b>3.339</b>	<b>788</b>	<b>23,6</b>
Imposte sul reddito	(548)	(1.121)	573	51,1
<b>UTILE DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>	<b>3.579</b>	<b>2.218</b>	<b>1.361</b>	<b>61,4</b>
Utile (perdita) da Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	(7)	(622)	615	98,9
<b>UTILE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>3.572</b>	<b>1.596</b>	<b>1.976</b>	<b>123,8</b>
Attribuibile a:				
* <b>Soci della Controllante</b>	<b>3.121</b>	<b>1.581</b>	<b>1.540</b>	<b>97,4</b>
* Partecipazioni di minoranza	451	15	436	°

## GRUPPO TELECOM ITALIA - CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

Ai sensi dello IAS 1 (*Presentazione del bilancio*), viene di seguito esposto il prospetto di Conto Economico Complessivo Consolidato, comprensivo, oltre che dell'utile dell'esercizio, come da Conto Economico Separato Consolidato, delle altre variazioni dei movimenti di Patrimonio Netto diverse da quelle transazioni con gli Azionisti.

(milioni di euro)		Esercizio 2010	Esercizio 2009
<b>UTILE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(A)</b>	<b>3.572</b>	<b>1.596</b>
<b>Altre componenti del conto economico complessivo:</b>			
<b>Attività finanziarie disponibili per la vendita:</b>			
Utili (perdite) da adeguamento al fair value		(7)	14
Perdite (utili) trasferiti al conto economico separato consolidato		5	-
Effetto fiscale		(1)	4
	<b>(B)</b>	<b>(3)</b>	<b>18</b>
<b>Strumenti derivati di copertura:</b>			
Utili (perdite) da adeguamento al fair value		767	(1.504)
Perdite (utili) trasferiti al conto economico separato consolidato		(480)	206
Effetto fiscale		(77)	363
	<b>(C)</b>	<b>210</b>	<b>(935)</b>
<b>Differenze cambio di conversione di attività estere:</b>			
Utili (perdite) di conversione di attività estere		640	964
Perdite (utili) di conversione di attività estere trasferiti al conto economico separato consolidato		18	-
Effetto fiscale		-	-
	<b>(D)</b>	<b>658</b>	<b>964</b>
<b>Altri Utili (perdite) di imprese collegate e a controllo congiunto valutate con il metodo del patrimonio netto:</b>			
Utili (perdite)		109	(71)
Perdite (utili) trasferiti al conto economico separato consolidato		-	-
Effetto fiscale		-	-
	<b>(E)</b>	<b>109</b>	<b>(71)</b>
<b>Totale</b>	<b>(F=B+C+D+E)</b>	<b>974</b>	<b>(24)</b>
<b>UTILE COMPLESSIVO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(A+F)</b>	<b>4.546</b>	<b>1.572</b>
Attribuibile a:			
* <b>Soci della Controllante</b>		<b>3.833</b>	<b>1.321</b>
* Partecipazioni di minoranza		713	251

## GRUPPO TELECOM ITALIA – SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA

(milioni di euro)	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
	(a)	(b)	(a-b)
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>			
<b>Attività immateriali</b>			
Avviamento	43.912	43.615	297
Altre attività immateriali	7.903	6.284	1.619
	<b>51.815</b>	<b>49.899</b>	<b>1.916</b>
<b>Attività materiali</b>			
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	15.373	13.717	1.656
Beni in locazione finanziaria	1.177	1.296	(119)
	<b>16.550</b>	<b>15.013</b>	<b>1.537</b>
<b>Altre attività non correnti</b>			
Partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto valutate con il metodo del patrimonio netto	85	435	(350)
Altre partecipazioni	43	53	(10)
Titoli, crediti finanziari e altre attività finanziarie	1.863	1.119	744
Crediti vari e altre attività non correnti	934	893	41
Attività per imposte anticipate	1.863	1.199	664
	<b>4.788</b>	<b>3.699</b>	<b>1.089</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI (A)</b>	<b>73.153</b>	<b>68.611</b>	<b>4.542</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>			
Rimanenze di magazzino	387	408	(21)
Crediti commerciali, vari e altre attività correnti	7.790	7.447	343
Crediti per imposte sul reddito	132	79	53
Partecipazioni	-	39	(39)
Titoli diversi dalle partecipazioni	1.316	1.843	(527)
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	438	1.103	(665)
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	5.526	5.504	22
<b>Sub-totale Attività correnti</b>	<b>15.589</b>	<b>16.423</b>	<b>(834)</b>
<b>Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute</b>			
di natura finanziaria	-	81	(81)
di natura non finanziaria	389	1.152	(763)
	<b>389</b>	<b>1.233</b>	<b>(844)</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI (B)</b>	<b>15.978</b>	<b>17.656</b>	<b>(1.678)</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' (A+B)</b>	<b>89.131</b>	<b>86.267</b>	<b>2.864</b>

(milioni di euro)	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
	(a)	(b)	(a-b)
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>			
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
Patrimonio netto attribuibile ai Soci della Controllante	28.819	25.952	2.867
Patrimonio netto attribuibile alle partecipazioni di minoranza	3.791	1.168	2.623
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (C)</b>	<b>32.610</b>	<b>27.120</b>	<b>5.490</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>			
Passività finanziarie non correnti	34.348	36.797	(2.449)
Fondi relativi al personale	1.129	1.075	54
Fondo imposte differite	1.027	198	829
Fondi per rischi e oneri	860	782	78
Debiti vari e altre passività non correnti	1.086	1.084	2
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI (D)</b>	<b>38.450</b>	<b>39.936</b>	<b>(1.486)</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>			
Passività finanziarie correnti	6.882	6.941	(59)
Debiti commerciali, vari e altre passività correnti	10.954	11.020	(66)
Debiti per imposte sul reddito	235	283	(48)
<b>Sub-totale Passività correnti</b>	<b>18.071</b>	<b>18.244</b>	<b>(173)</b>
<b>Passività direttamente correlate ad Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute</b>			
di natura finanziaria	-	659	(659)
di natura non finanziaria	-	308	(308)
	-	<b>967</b>	<b>(967)</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI (E)</b>	<b>18.071</b>	<b>19.211</b>	<b>(1.140)</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' (F=D+E)</b>	<b>56.521</b>	<b>59.147</b>	<b>(2.626)</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' (C+F)</b>	<b>89.131</b>	<b>86.267</b>	<b>2.864</b>

## GRUPPO TELECOM ITALIA - RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(milioni di euro)	Esercizio 2010	Esercizio 2009
<b>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' OPERATIVE:</b>		
Utile derivante dalle attività in funzionamento	3.579	2.218
<i>Rettifiche per:</i>		
Ammortamenti	5.547	5.551
Svalutazioni (ripristini di valore) di attività non correnti (incluse partecipazioni)	(116)	27
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	(750)	(48)
Minusvalenze (plusvalenze) da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	(41)	55
Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto valutate con il metodo del patrimonio netto	(99)	(67)
Variazione dei fondi relativi al personale	73	(173)
Variazione delle rimanenze	96	(30)
Variazione dei crediti commerciali e dei crediti netti per lavori su commessa	13	336
Variazione dei debiti commerciali	(278)	(995)
Variazione netta dei crediti/debiti per imposte sul reddito	(170)	(1.170)
Variazione netta dei crediti/debiti vari e di altre attività/passività	(981)	(229)
<b>FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' OPERATIVE (A)</b>	<b>6.873</b>	<b>5.475</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:</b>		
Acquisti di attività immateriali per competenza	(1.781)	(2.017)
Acquisti di attività materiali per competenza	(2.802)	(2.526)
Totale acquisti di attività immateriali e materiali per competenza	(4.583)	(4.543)
Variazione dei debiti per attività d'investimento	103	619
Totale acquisti di attività immateriali e materiali per cassa	(4.480)	(3.924)
Acquisizione del controllo in imprese controllate e di rami d'azienda	(4)	-
Disponibilità nette derivanti dall'acquisizione del controllo del gruppo Sofora - Argentina	392	-
Acquisizione /Cessione di altre partecipazioni	35	(6)
Variazione dei crediti finanziari e di altre attività finanziarie	502	(692)
Corrispettivo incassato per la cessione del controllo in imprese controllate e di rami d'azienda, al netto delle disponibilità cedute	180	(13)
Corrispettivo incassato/rimborsato dalla vendita di attività immateriali, materiali e di altre attività non correnti	56	66
<b>FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>(3.319)</b>	<b>(4.569)</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:</b>		
Variazione delle passività finanziarie correnti e altre	957	(1.123)
Accensione di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)	2.007	5.563
Rimborsi di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)	(5.842)	(4.260)
Corrispettivo pagato per strumenti rappresentativi di patrimonio netto	-	(11)
Incassi per aumenti/rimborsi di capitale (comprese società controllate)	67	-
Dividendi pagati	(1.093)	(1.050)
<b>FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)</b>	<b>(3.904)</b>	<b>(881)</b>
<b>FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITÀ CESSATE/ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)</b>	<b>-</b>	<b>61</b>
<b>FLUSSO MONETARIO COMPLESSIVO (E=A+B+C+D)</b>	<b>(350)</b>	<b>86</b>
<b>CASSA E ALTRE DISPONIBILITÀ LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO (F)</b>	<b>5.484</b>	<b>5.226</b>
Differenze cambio di conversione nette sulla cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette (G)	148	172
<b>CASSA E ALTRE DISPONIBILITÀ LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (H=E+F+G)</b>	<b>5.282</b>	<b>5.484</b>

**INFORMAZIONI AGGIUNTIVE DEL RENDICONTO FINANZIARIO:**

(milioni di euro)	Esercizio 2010	Esercizio 2009	Variazioni (a-b)
Imposte sul reddito (pagate)/incassate	(1.392)	(2.301)	909
Interessi pagati	(3.079)	(3.250)	171
Interessi incassati	1.176	1.025	151
Dividendi incassati	3	4	(1)

**ANALISI DELLA CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE:**

(milioni di euro)	Esercizio 2010	Esercizio 2009	Variazioni (a-b)
<b>CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO:</b>			
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti - da attività in funzionamento	5.504	5.396	108
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista - da attività in funzionamento	(101)	(190)	89
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti - incluse fra le Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	81	20	61
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista - inclusi fra le Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	-	-	-
	<b>5.484</b>	<b>5.226</b>	<b>258</b>
<b>CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO:</b>			
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti - da attività in funzionamento	5.526	5.504	22
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista - da attività in funzionamento	(244)	(101)	(143)
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti - incluse fra le Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	-	81	(81)
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista - inclusi fra le Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	-	-	-
	<b>5.282</b>	<b>5.484</b>	<b>(202)</b>

## GRUPPO TELECOM ITALIA -INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO

(milioni di euro)

	31.12.2010	31.12.2009	Variazione
	(a)	(b)	(a - b)
<b>PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI</b>			
Obbligazioni	24.589	26.369	(1.780)
Debiti verso banche, altri debiti e passività finanziarie	8.317	8.863	(546)
Passività per locazioni finanziarie	1.442	1.565	(123)
	<b>34.348</b>	<b>36.797</b>	<b>(2.449)</b>
<b>PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI (*)</b>			
Obbligazioni	4.989	3.667	1.322
Debiti verso banche, altri debiti e passività finanziarie	1.661	3.024	(1.363)
Passività per locazioni finanziarie	232	250	(18)
	<b>6.882</b>	<b>6.941</b>	<b>(59)</b>
Passività finanziarie direttamente correlate ad Attività non correnti destinate ad essere cedute	-	659	(659)
<b>TOTALE DEBITO FINANZIARIO LORDO</b>	<b>41.230</b>	<b>44.397</b>	<b>(3.167)</b>
<b>ATTIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI</b>			
Titoli diversi dalle partecipazioni	(13)	(15)	2
Crediti finanziari e altre attività finanziarie	(1.850)	(1.104)	(746)
	<b>(1.863)</b>	<b>(1.119)</b>	<b>(744)</b>
<b>ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI</b>			
Titoli diversi dalle partecipazioni	(1.316)	(1.843)	527
Crediti finanziari e altre attività finanziarie	(438)	(1.103)	665
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	(5.526)	(5.504)	(22)
	<b>(7.280)</b>	<b>(8.450)</b>	<b>1.170</b>
Attività finanziarie comprese nelle Attività non correnti destinate ad essere cedute	-	(81)	81
<b>TOTALE ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>(9.143)</b>	<b>(9.650)</b>	<b>507</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONTABILE</b>	<b>32.087</b>	<b>34.747</b>	<b>(2.660)</b>
Storno valutazione al fair value di derivati e correlate passività/attività finanziarie	(619)	(798)	179
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO RETTIFICATO</b>	<b>31.468</b>	<b>33.949</b>	<b>(2.481)</b>
<i>Così dettagliato:</i>			
<b>TOTALE DEBITO FINANZIARIO LORDO RETTIFICATO</b>	<b>39.383</b>	<b>42.980</b>	<b>(3.597)</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ FINANZIARIE RETTIFICATE</b>	<b>(7.915)</b>	<b>(9.031)</b>	<b>1.116</b>
<i>(*) di cui quota corrente del debito a M/L termine:</i>			
Obbligazioni	4.989	3.667	1.322
Debiti verso banche, altri debiti e passività finanziarie	919	2.576	(1.657)
Passività per locazioni finanziarie	232	250	(18)

## GRUPPO TELECOM ITALIA – INFORMAZIONI PER SETTORE OPERATIVO

### DOMESTIC

(milioni di euro)	2010	2009	Variazioni		
	(a)	(b)	(assolute)	%	% organica
Ricavi	20.068	21.663	(1.595)	(7,4)	(7,4)
EBITDA	9.393	9.883	(490)	(5,0)	(2,9)
% sui Ricavi	46,8	45,6		1,2 pp	2,3 pp
EBIT	5.162	5.393	(231)	(4,3)	(1,6)
% sui Ricavi	25,7	24,9		0,8 pp	1,6 pp
Investimenti industriali	3.106	3.515	(409)	(11,6)	
Personale a fine esercizio (unità)	56.530	59.367	(2.837)	(4,8)	

### DOMESTIC – Segmento Core Domestic

(milioni di euro)	2010	2009	Variazioni		
	(a)	(b)	(assolute)	%	% organica
Ricavi <sup>(1)</sup>	19.065	20.580	(1.515)	(7,4)	(7,4)
. Consumer	9.739	10.999	(1.260)	(11,5)	(11,5)
. Business	3.509	3.730	(221)	(5,9)	(6,0)
. Top	3.511	3.688	(177)	(4,8)	(4,8)
. National Wholesale	2.076	1.996	80	4,0	3,7
. Other	230	167	63	n.s.	n.s.
EBITDA	9.104	9.549	(445)	(4,7)	(2,6)
% sui Ricavi	47,8	46,4		1,4 pp	2,5 pp
EBIT	4.967	5.189	(222)	(4,3)	(1,2)
% sui Ricavi	26,1	25,2		0,9 pp	1,8 pp
Investimenti industriali	3.027	3.427	(400)	(11,7)	
Personale a fine esercizio (unità)	55.475	58.098	(2.623)	(4,5)	

(1) I valori sono indicati al netto dei rapporti infrasegmento.

### DOMESTIC - Segmento International Wholesale

(milioni di euro)	2010	2009	Variazioni		
			assolute	%	% organica
Ricavi	1.569	1.710	(141)	(8,2)	(8,4)
<i>. di cui verso terzi</i>	1.099	1.208	(109)	(9,0)	(9,2)
EBITDA	300	350	(50)	(14,3)	(12,2)
% sui Ricavi	19,1	20,5		(1,4 pp)	(0,9 pp)
EBIT	194	209	(15)	(7,2)	(12,3)
% sui Ricavi	12,4	12,2		0,2 pp	(0,5 pp)
Investimenti industriali	82	122	(40)	(32,8)	(33,9)
Personale a fine esercizio (unità)	1.055	1.269	(214)	(16,9)	

### DOMESTIC - Dettaglio Ricavi Fisso / Mobile

(milioni di euro)	2010			2009			Variazioni %		
	Totale	Fisso (*)	Mobile(*)	Totale	Fisso (*)	Mobile(*)	Totale	Fisso (*)	Mobile(*)
<b>Segmento di mercato</b>									
Consumer	9.739	4.674	5.275	10.999	5.037	6.251	(11,5)	(7,2)	(15,6)
Business	3.509	2.336	1.220	3.730	2.472	1.315	(5,9)	(5,5)	(7,2)
Top	3.511	2.724	887	3.688	2.956	823	(4,8)	(7,8)	7,8
National Wholesale	2.076	2.934	234	1.996	2.758	194	4,0	6,4	20,6
Other (Strutture di supporto)	230	201	76	167	174	14	n.s	n.s	n.s.
<b>Totale Core Domestic</b>	<b>19.065</b>	<b>12.869</b>	<b>7.692</b>	<b>20.580</b>	<b>13.397</b>	<b>8.597</b>	<b>(7,4)</b>	<b>(3,9)</b>	<b>(10,5)</b>
International Wholesale	1.569	1.569		1.710	1.710		(8,2)	(8,2)	
<i>Elisioni</i>	(566)	(322)		(627)	(368)		n.s	n.s	
<b>Totale Domestic</b>	<b>20.068</b>	<b>14.116</b>	<b>7.692</b>	<b>21.663</b>	<b>14.739</b>	<b>8.597</b>	<b>(7,4)</b>	<b>(4,2)</b>	<b>(10,5)</b>

(\*) Nella visione per tecnologia fisso - mobile i valori esposti sono al lordo delle elisioni intersettoriali.

\*\*\*

## BRASILE

	(milioni di euro)		(milioni di reais)		Assolute (c-d)	Variazioni	
	2010 (a)	2009 (b)	2010 (c)	2009 (d)		% (c-d)/d	% organica
Ricavi	6.199	4.753	14.457	13.161	1.296	9,8	5,1
EBITDA	1.801	1.255	4.201	3.476	725	20,9	16,6
% sui Ricavi	29,1	26,4	29,1	26,4		2,7 pp	2,9 pp
EBIT	685	209	1.597	580	1.017	°	°
% sui Ricavi	11,0	4,4	11,0	4,4		6,6 pp	6,5 pp
Investimenti industriali	1.216	964	2.836	2.671	165	°	
Personale a fine esercizio (unità)	10.114	9.783	10.114	9.783	331	3,4	

\*\*\*

## ARGENTINA

Nella tabella seguente sono riportati i principali risultati conseguiti dalla Business Unit Argentina nel 2010 a partire dalla data di acquisizione del controllo della stessa da parte del Gruppo Telecom Italia (13 ottobre 2010).

Periodo dal 13 ottobre 2010 al 31 dicembre 2010

	(milioni di euro)	(milioni di pesos argentini)
Ricavi	798	4.142
EBITDA	245	1.269
% sui Ricavi	30,6	30,6
EBIT	105	542
% sui Ricavi	13,1	13,1
Investimenti industriali	188	975
Personale a fine esercizio (unità)(*)		15.650

(\*) Comprende il personale con contratto di lavoro somministrato: 18 unità al 31.12.2010

Per una migliore comprensione dell'andamento della Business Unit Argentina, nella tabella seguente sono riportati i principali risultati conseguiti nell'intero esercizio 2010, confrontati con quelli dell'esercizio 2009. Si tratta di dati ricostruiti e non assoggettati a revisione, forniti solo per scopi informativi (illustrativi e comparativi) e quindi non inclusi nei risultati consolidati del Gruppo Telecom Italia.

	(milioni di euro)		(milioni di pesos argentini)		Assolute (c-d)	Variazioni	
	2010 (a)	2009 (b)	2010 (c)	2009 (d)		% (c-d)/d	% organica
Ricavi	2.820	2.337	14.627	12.170	2.457	20,2	20,2
EBITDA	924	799	4.793	4.162	631	15,2	15,2
% sui Ricavi	32,8	34,2	32,8	34,2		(1,4 pp)	
Investimenti industriali	493	428	2.558	2.231	327	14,7	14,7
Personale a fine esercizio (unità) (*)			15.650	15.333	317	2,1	2,1

(\*) Comprende il personale con contratto di lavoro somministrato: 18 unità al 31.12.2010; 30 unità al 31.12.2009

\*\*\*

**OLIVETTI**

(milioni di euro)	2010	2009	Variazioni	
			assolute	%
Ricavi	391	350	41	11,7
EBITDA	(19)	(14)	(5)	(35,7)
% sui Ricavi	(4,9)	(4,0)		
EBIT	(24)	(19)	(5)	(26,3)
% sui Ricavi	(6,1)	(5,4)		
Investimenti industriali	5	4	1	25,0
Personale a fine esercizio (unità)	1.090	1.098	(8)	(0,7)

\*\*\*

## GRUPPO TELECOM ITALIA - RICONCILIAZIONE EBITDA E EBIT ORGANICI

	Domestic (milioni di euro)		GRUPPO TELECOM ITALIA (milioni di euro)		Brasile (milioni di reais)		Telecom Italia S.p.A. (milioni di euro)	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
<b>EBITDA SU BASE STORICA</b>	<b>9.393</b>	<b>9.883</b>	<b>11.412</b>	<b>11.115</b>	<b>4.201</b>	<b>3.476</b>	<b>9.089</b>	<b>9.508</b>
Effetto variazione perimetro di consolidamento		(2)		217		31		
Effetto conversione bilanci in valuta		4		247				
Oneri (proventi) non organici	381	179	389	212		95	366	179
<i>Oneri per mobilità ex lege 223/91</i>	254		258				245	
<i>Vertenze e transazioni</i>	91	154	91	154			91	154
<i>Costi per servizi della Business Unit Brasile associati alla risoluzione di un contenzioso</i>				22		64		
<i>Altri oneri netti</i>	36	25	40	36		31	30	25
<b>EBITDA COMPARABILE</b>	<b>9.774</b>	<b>10.064</b>	<b>11.801</b>	<b>11.791</b>	<b>4.201</b>	<b>3.602</b>	<b>9.455</b>	<b>9.687</b>

  

	Domestic (milioni di euro)		GRUPPO TELECOM ITALIA (milioni di euro)		Brasile (milioni di reais)		Telecom Italia S.p.A. (milioni di euro)	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
<b>EBIT SU BASE STORICA</b>	<b>5.162</b>	<b>5.393</b>	<b>5.813</b>	<b>5.493</b>	<b>1.597</b>	<b>580</b>	<b>4.969</b>	<b>5.161</b>
Effetto variazione perimetro di consolidamento				105		(63)		
Effetto conversione bilanci in valuta		2		49				
Oneri (proventi) non organici	363	217	418	268		95	366	218
<i>Costi e Oneri non organici già dettagliati nell'EBITDA</i>	381	179	389	212		95	366	179
<i>Minusvalenze (plusvalenze) da cessione immobili, partecipazioni e altre attività non correnti e Svalutazioni nette di attività non correnti</i>	(19)	38	(17)	50				39
<i>Svalutazione avviamento Business Unit Media</i>			46					
<i>Altri oneri</i>	1			6				
<b>EBIT COMPARABILE</b>	<b>5.525</b>	<b>5.612</b>	<b>6.231</b>	<b>5.915</b>	<b>1.597</b>	<b>612</b>	<b>5.335</b>	<b>5.379</b>

## GRUPPO TELECOM ITALIA - OPERATING FREE CASH FLOW, STRUTTURA DEL DEBITO, EMISSIONI OBBLIGAZIONARIE E OBBLIGAZIONI IN SCADENZA

### Operating free cash flow netto

(milioni di euro)	2010	2009	Variazione
EBITDA	11.412	11.115	297
Investimenti industriali di competenza	(4.583)	(4.543)	(40)
Variazione del Capitale circolante netto operativo:	(223)	(185)	(38)
<i>Variazione delle rimanenze di magazzino</i>	96	(30)	126
<i>Variazione dei crediti commerciali e dei crediti netti per lavori su commessa</i>	13	336	(323)
<i>Variazione dei debiti commerciali (*)</i>	(175)	(376)	201
<i>Altre variazioni di crediti/debiti operativi</i>	(157)	(115)	(42)
Variazione dei fondi relativi al personale	73	(173)	246
Variazione dei fondi operativi e Altre variazioni	(466)	84	(550)
<b>Operating free cash flow netto</b>	<b>6.213</b>	<b>6.298</b>	<b>(85)</b>
<i>% sui Ricavi</i>	22,5	23,4	(0,9) pp

(\*) Comprende la variazione dei debiti commerciali per attività di investimento.

\*\*\*

### Revolving Credit Facility e Term Loan

Nella tabella sottostante sono riportati la composizione e l'utilizzo delle linee di credito sindacate *committed* disponibili al 31 dicembre 2010 rappresentate dalla *Revolving Credit Facility* di complessivi 8 miliardi di euro con scadenza agosto 2014 e dalla nuova linea sindacata revolving di complessivi 1,25 miliardi di euro firmata in data 12 febbraio 2010 con scadenza febbraio 2013. Nel mese di gennaio 2010 è stata rimborsata, utilizzando la disponibilità di cassa, la linea sindacata giunta a scadenza denominata Term Loan 2010 pari a 1,5 miliardi di euro:

(miliardi di euro)	31.12.2010		31.12.2009	
	Accordato	Utilizzato	Accordato	Utilizzato
Term Loan - scadenza 2010	--	--	1,5	1,5
Revolving Credit Facility - scadenza 2014	8,0	1,5	8,0	1,5
Revolving Credit Facility - scadenza 2013	1,25	--	--	--
<b>Totale</b>	<b>9,25</b>	<b>1,5</b>	<b>9,5</b>	<b>3,0</b>

In data 14 luglio 2010 è stata accesa una linea di credito bilaterale stand-by per la durata di 18 mesi (scadenza 13 gennaio 2012) di 120 milioni di euro con Banca Regionale Europea, completamente utilizzata.

In data 20 dicembre 2010 è stata firmata una linea di credito bilaterale revolving per la durata di 18 mesi (scadenza 19 giugno 2012) di 200 milioni di euro con Uncredit S.p.A., utilizzata per 120 milioni di euro.

## Obbligazioni

Relativamente all'evoluzione dei prestiti obbligazionari nel corso del 2010, si segnala quanto segue:

### NUOVE EMISSIONI

(milioni di valuta originale)	valuta	importo	Data di emissione
Telecom Italia Finance S.A. 107,7 milioni di euro Floating Rate Notes Euribor 3M + 1,3% scadenza 14/03/2012 <sup>(1)</sup>	Euro	107,715	12/03/2010
Telecom Italia S.p.A. 1.250 milioni di euro 5,25% scadenza 10/02/2022	Euro	1.250	10/02/2010

<sup>(1)</sup> Tale emissione deriva dalle condizioni contrattuali previste dal previgente **Prestito Obbligazionario Telecom Italia Finance S.A. Euro 118.830.000 Guaranteed Floating Rate Extendable Notes due 2010**, già al netto di 20 milioni di euro riacquistati dalla società nel corso del 2009. Infatti, secondo quanto previsto dai Terms and Conditions di detto prestito, i possessori del bond per un valore nozionale di 31.115.000 euro hanno rinunciato alla possibilità di estendere la scadenza al 2012 e per tale importo si è proceduto al rimborso in data 14 giugno 2010, mentre per l'importo residuo di 107.715.000 euro in data 12 marzo 2010 è stato emesso il prestito obbligazionario di cui sopra denominato "Telecom Italia Finance S.A. Euro 107.715.000 Guaranteed Floating Rate Extendable Notes due 2012" con scadenza 14 marzo 2012.

### RIMBORSI

(milioni di valuta originale)	valuta	importo	Data di rimborso
Telecom Italia Capital S.A. 4.875% 700 milioni di dollari, emissione con garanzia di Telecom Italia S.p.A.	USD	700	1/10/2010
Telecom Italia Finance Floating Rate Notes 138,83 milioni di euro Euribor 3M+ 1,30% <sup>(2)</sup>	Euro	138,83	14/06/2010
Telecom Italia S.p.A. Floating Rate Notes 796 milioni di euro Euribor 3M+ 0,20% <sup>(3)</sup>	Euro	796	07/06/2010
Telecom Italia Capital S.A. 4% 1.250 milioni di dollari, emissione con garanzia di Telecom Italia S.p.A.	USD	1.250	15/01/2010
Telecom Italia S.p.A. 1,5% 2001-2010 convertibile con premio al rimborso	Euro	574	1/01/2010

<sup>(2)</sup> Tale rimborso deriva dalle condizioni contrattuali previste dal previgente **Prestito Obbligazionario Telecom Italia Finance S.A. Euro 118.830.000 Guaranteed Floating Rate Extendable Notes due 2010**, già al netto di 20 milioni di euro riacquistati dalla società nel corso del 2009. Infatti, secondo quanto previsto dai Terms and Conditions di detto prestito, i possessori del bond per un valore nozionale di 31.115.000 euro hanno rinunciato alla possibilità di estendere la scadenza al 2012 e per tale importo si è proceduto al rimborso in data 14 giugno 2010, mentre per l'importo residuo di 107.715.000 euro in data 12 marzo 2010 è stato emesso il prestito obbligazionario denominato "Telecom Italia Finance S.A. Euro 107.715.000 Guaranteed Floating Rate Extendable Notes due 2012" con scadenza 14 marzo 2012.

<sup>(3)</sup> Al netto di 54 milioni di euro riacquistati dalla società nel corso del 2009.

### RIACQUISTI

Come già avvenuto nel 2008 e nel 2009, nel corso del 2010 il Gruppo Telecom Italia ha riacquistato titoli obbligazionari con l'obiettivo di:

- fornire agli investitori un'ulteriore possibilità di monetizzazione della loro posizione;
- anticipare parzialmente il rimborso di alcune scadenze del debito incrementando in tal modo il rendimento complessivo della liquidità del Gruppo, senza incorrere in rischi aggiuntivi.

In particolare si segnalano i seguenti riacquisti:

(milioni di valuta originale)	valuta	importo	Periodo di riacquisto
Telecom Italia Finance S.A. 1.884 milioni di euro 7,50% scadenza aprile 2011 <sup>(4)</sup>	Euro	113,432	Gennaio- Maggio 2010

<sup>(4)</sup> Nel corso del mese di ottobre 2009 si era già provveduto ad effettuare un buy-back sul titolo per un importo pari a 2,683 milioni di euro. L'ammontare complessivo dei buy-back tra il 2009 ed il 2010 è quindi pari a 116,115 milioni di euro.

Con riferimento al **Prestito obbligazionario 2002-2022 di Telecom Italia S.p.A., riservato in sottoscrizione al personale del Gruppo**, si segnala che al 31 dicembre 2010 è pari a 305 milioni di euro (valore nominale) ed è diminuito di 43 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2009 (348 milioni di euro).

Il valore nominale di rimborso, al netto dei titoli propri riacquistati, dei prestiti obbligazionari in scadenza nei 18 mesi successivi al 31 dicembre 2010 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 6.489 milioni di euro. Il dettaglio dei rimborsi è il seguente:

- 750 milioni di euro, scadenza 28 gennaio 2011;
- 299 milioni di euro, scadenza 1 febbraio 2011;
- 1.884 milioni di euro, scadenza 20 aprile 2011;
- 636 milioni di euro, scadenza 18 luglio 2011;
- 562 milioni di euro, scadenza 18 luglio 2011;
- 1.250 milioni di euro, scadenza 1 febbraio 2012;
- 108 milioni di euro, scadenza 14 marzo 2012;
- 1.000 milioni di euro, scadenza 24 aprile 2012.

Con riferimento ai finanziamenti accesi da Telecom Italia S.p.A. con la Banca Europea degli Investimenti ("BEI"), si segnala che 1.052 milioni di euro (su un totale complessivo al 31 dicembre 2010 di 2.658 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 (ad eccezione di alcuni atti di disposizione espressamente previsti), dovrà darne immediata comunicazione alla BEI che avrà la facoltà di richiedere la costituzione di garanzie o la modifica del contratto di finanziamento. Medesima clausola riguarda due contratti di finanziamento, assistiti da garanzia bancaria, sottoscritti tra BEI e Telecom Italia S.p.A. rispettivamente in data 17 luglio 2006 e in data 30 novembre 2007 per un importo complessivo in linea capitale di 322.200.000,00 euro, in cui è inoltre prevista la facoltà per BEI di risolvere il contratto ex art. 1456 c.c. (esigendo il rimborso del prestito ed il pagamento di un'indennità) qualora Telecom Italia S.p.A. cessi di detenere, direttamente o indirettamente, più del 50% (cinquanta per cento) dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria di HanseNet Telekommunikation GmbH Germany o, comunque, un numero di azioni tali da rappresentare più del 50% (cinquanta per cento) del capitale sociale della stessa; a tal proposito si ricorda che in data 5 novembre 2009 il Gruppo ha annunciato la firma dell'agreement in principle per la cessione al gruppo Telefónica della controllata HanseNet, la cui cessione è stata perfezionata il 16 febbraio 2010. A seguito della cessione di HanseNet, il Gruppo ha deciso di rimborsare volontariamente il finanziamento di 182.200.000,00 euro stipulato in data 30 novembre 2007, di cui 40.000.000,00 euro rimborsati in data 18 giugno 2010 mentre i restanti 142.200.000,00 euro sono stati rimborsati in data 30 settembre 2010; il finanziamento di 150.000.000,00 euro, sarà mantenuto in essere fino alla sua naturale scadenza prevista nel luglio 2014;
- per la totalità dei finanziamenti non assistiti da garanzia, qualora il credit rating del debito a medio e lungo termine non subordinato e non garantito della Società risulti inferiore a BBB per Standard & Poor'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 S.p.A., BEI avrà facoltà di esigere il rimborso immediato dell'ammontare erogato. Gli attuali livelli di rating non hanno comportato la costituzione di nuove garanzie né rimborsi dei prestiti.

Le linee bancarie sindacate di Telecom Italia S.p.A. non contengono *covenant* finanziari (es. ratio Debt/Ebitda, Ebitda/Interessi ecc.) il cui mancato rispetto comporti l'obbligo di rimborso del prestito in essere. Sono previsti meccanismi di adeguamento del costo della provvista in funzione del *credit rating* di Telecom Italia, con *spread* sull'Euribor compresi fra un minimo di 0,0875% ed un massimo di 0,2625% per la linea con scadenza 2014, ed un minimo di 0,90% e un massimo di 2,50% per la linea con scadenza 2013.

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*.

In una serie di accordi, di cui Telecom Italia è parte, è previsto l'onere di comunicazione del cambiamento di controllo:

- Multi currency revolving credit facility (euro 8.000.000.000). L'accordo è stato stipulato da Telecom Italia con un sindacato di banche il 1° agosto 2005 e successivamente modificato. In caso di cambiamento di controllo, Telecom Italia deve darne comunicazione all'agente entro 5 giorni lavorativi e l'agente, per conto delle banche finanziatrici, negozierà in buona fede come continuare il rapporto. Nessuna delle parti sarà obbligata a proseguire detto negoziato oltre il termine di 30 giorni, alla scadenza del quale, in assenza d'intesa, la *facility* cesserà di essere efficace e Telecom Italia sarà tenuta a restituire le

somme alla stessa eventualmente erogate (attualmente pari a euro 1.500.000.000). Non si configura convenzionalmente *change of control* nel caso in cui il controllo ai sensi dell'art. 2359 del codice civile sia acquisito (i) da soci che alla data di firma dell'accordo detenevano, direttamente o indirettamente, più del 13% dei diritti di voto in assemblea, ovvero (ii) dagli investitori (Telefonica, Assicurazioni Generali, Sintonia, Intesa Sanpaolo e Mediobanca) che hanno stipulato il 28 aprile 2007 un patto parasociale con oggetto le azioni di Telecom Italia, ovvero (iii) da una combinazione di soggetti appartenenti alle due categorie;

- Revolving credit facility (euro 1.250.000.000). L'accordo è stato stipulato da Telecom Italia con un sindacato di banche il 12 febbraio 2010 e contempla una disciplina simile a quella contenuta nella *facility* del 1° agosto 2005, seppure aggiornata per tenere conto della modifica al patto parasociale del 28 aprile 2007, avvenuta in data 28 ottobre 2009. Non si configura quindi *change of control* nel caso in cui il controllo, ai sensi dell'art. 2359 del codice civile, sia acquisito direttamente o indirettamente (attraverso società controllate) dagli investitori Telefónica S.A., Assicurazioni Generali S.p.A., Intesa Sanpaolo S.p.A. e Mediobanca S.p.A., restando per il resto immutate le previsioni sopra descritte;
- Revolving credit facility (euro 200.000.000). L'accordo è stato stipulato da Telecom Italia con Unicredit S.p.A. il 20 dicembre 2010 e contempla una disciplina sostanzialmente identica a quella contenuta nella *facility* del 12 febbraio 2010. L'importo erogato è attualmente pari a euro 120.000.000;
- Prestiti Obbligazionari. I regolamenti dei prestiti emessi nell'ambito dell'EMTN Programme sia di Olivetti che di Telecom Italia e dei prestiti denominati in dollari USA tipicamente prevedono che, in caso di fusioni o trasferimento di *all or substantially all of the assets* della società emittente o del garante, la società incorporante o trasferitaria dovrà assumersi tutti gli obblighi dell'incorporata o trasferente. L'inadempimento dell'obbligo, cui non sia posto rimedio, configura un *event of default*;
- Contratti con la Banca Europea Investimenti (BEI). Nei contratti stipulati da Telecom Italia con la BEI, per un ammontare complessivo massimo di circa 2,65 miliardi di euro, è previsto l'obbligo di comunicare sollecitamente alla Banca le modifiche riguardanti lo Statuto o 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, che si verifica altresì quando un socio, 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, ciò possa arrecare pregiudizio alla Banca o compromettere l'esecuzione del progetto di finanziamento;
- Export Credit Agreement (importo nominale residuo di 63 milioni di euro). Il contratto è stato stipulato nel 2004 da Telecom Italia con Société Générale e prevede il rimborso del finanziamento nel 2013. È statuito che, in caso di cambiamento di controllo e di successivo mancato accordo con la banca finanziatrice, Telecom Italia dovrà rimborsare il finanziamento ancora in essere alla prima data in cui sarà dovuto il pagamento degli interessi.

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 e di livello di indebitamento), nonché gli usuali *covenants* di altro genere, pena la richiesta di rimborso anticipato del prestito.

Si segnala, infine, che al 31 dicembre 2010, nessun *covenant*, *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 SEPARATO CONSOLIDATO DEGLI EVENTI E OPERAZIONI DI NATURA NON RICORRENTE

Ai sensi della Comunicazione Consob n. DME/RM/9081707 del 16 settembre 2009, vengono di seguito esposte le informazioni circa l'impatto sulle singole voci di Conto Economico Separato Consolidato degli eventi e operazioni non ricorrenti:

(milioni di euro)	2010	2009
<b>Altri proventi:</b>		
Altri	2	-
<b>Acquisti di materie e servizi / Altri costi operativi:</b>		
Prestazioni professionali per operazioni societarie	-	(4)
Oneri diversi	(15)	(8)
<b>Costi del personale:</b>		
Oneri per mobilità ex lege 223/91	(258)	-
<b>IMPATTO SU RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI, PLUSVALENZE/(MINUSVALENZE) E RIPRISTINI DI VALORE/(SVALUTAZIONI) DI ATTIVITA' NON CORRENTI (EBITDA)</b>	<b>(271)</b>	<b>(12)</b>
<b>Plusvalenze/(Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti:</b>		
Plusvalenze connesse alla cessione di Elettra	19	-
Plusvalenza cessione BBNed	1	-
Minusvalenza cessione Telecom Media News	-	(11)
Minusvalenze attività immateriali	-	(39)
<b>Ripristini di valore e svalutazioni di attività non correnti:</b>		
Svalutazione avviamenti	(46)	(6)
Accantonamenti fondi rischi e oneri su partecipate	(4)	-
<b>IMPATTO SU RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>(301)</b>	<b>(68)</b>
<b>Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto valutate con il metodo del patrimonio netto - Altri proventi/(oneri) da partecipazioni:</b>		
Ripristino di valore EtecSA (Cuba)	30	-
Valutazione netta al fair value della partecipazione Sofora	266	-
Plusvalenze su cessione di Altre Partecipazioni	1	4
Altri proventi connessi a partecipazioni - Entel (Bolivia)	29	-
<b>Proventi /(Oneri) finanziari:</b>		
Altri oneri finanziari	1	(10)
<b>IMPATTO SULL'UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITÀ IN FUNZIONAMENTO</b>	<b>26</b>	<b>(74)</b>
Imposte sul reddito relative a partite non ricorrenti	72	14
Discontinued operations	(7)	(599)
<b>IMPATTO SULL'UTILE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>91</b>	<b>(659)</b>

**TELECOM ITALIA S.p.A. – CONTO ECONOMICO SEPARATO**

(milioni di euro)	Esercizio	Esercizio	Variazioni	
	2010	2009	assolute	%
Ricavi	18.985	20.474	(1.489)	(7,3)
Altri proventi	210	240	(30)	(12,5)
<b>Totale ricavi e proventi operativi</b>	<b>19.195</b>	<b>20.714</b>	<b>(1.519)</b>	<b>(7,3)</b>
Acquisti di materie e servizi	(6.651)	(7.746)	1.095	(14,1)
Costi del personale	(3.121)	(3.120)	(1)	0,0
Altri costi operativi	(666)	(807)	141	(17,5)
Variazione delle rimanenze	(56)	52	(108)	°
Attività realizzate internamente	388	415	(27)	(6,5)
<b>RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI, PLUSVALENZE/(MINUSVALENZE) E RIPRISTINI DI VALORE/(SVALUTAZIONI) DI ATTIVITA' NON CORRENTI (EBITDA)</b>	<b>9.089</b>	<b>9.508</b>	<b>(419)</b>	<b>(4,4)</b>
Ammortamenti	(4.107)	(4.303)	196	(4,6)
Plusvalenze/(Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	(4)	(39)	35	°
Ripristini di valore/(Svalutazioni) di attività non correnti	(9)	(5)	(4)	°
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>4.969</b>	<b>5.161</b>	<b>(192)</b>	<b>(3,7)</b>
Proventi/(oneri) da partecipazioni	1.796	(367)	2.163	°
Proventi finanziari	2.819	2.683	136	°
Oneri finanziari	(4.974)	(5.021)	47	(0,9)
<b>UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>4.610</b>	<b>2.456</b>	<b>2.154</b>	<b>°</b>
Imposte sul reddito	(1.097)	(1.057)	(40)	3,8
<b>UTILE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>3.513</b>	<b>1.399</b>	<b>2.114</b>	<b>°</b>

## TELECOM ITALIA S.p.A. – CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

Ai sensi dello IAS 1 (*Presentazione del bilancio*), viene di seguito esposto il prospetto di Conto Economico Complessivo, comprensivo, oltre che dell'utile dell'esercizio, come da Conto Economico Separato, delle altre variazioni dei movimenti di Patrimonio Netto diverse da quelle transazioni con gli Azionisti.

(milioni di euro)		Esercizio 2010	Esercizio 2009
<b>UTILE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(A)</b>	<b>3.513</b>	<b>1.399</b>
<b>Altre componenti del conto economico complessivo:</b>			
<b>Attività finanziarie disponibili per la vendita:</b>			
Utili (perdite) da adeguamento al fair value		(1)	(11)
Effetto fiscale		(1)	4
	<b>(B)</b>	<b>(2)</b>	<b>(7)</b>
<b>Strumenti derivati di copertura:</b>			
Utili (perdite) da adeguamento al fair value		(1)	(406)
Perdite (utili) trasferiti al conto economico separato		(29)	199
Effetto fiscale		8	57
	<b>(C)</b>	<b>(22)</b>	<b>(150)</b>
<b>Totale</b>	<b>(D=B+C)</b>	<b>(24)</b>	<b>(157)</b>
<b>UTILE COMPLESSIVO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(A+D)</b>	<b>3.489</b>	<b>1.242</b>

**TELECOM ITALIA S.p.A. – SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA**

	31.12.2010 (a)	31.12.2009 Rettificato (*) (b)	Variazioni (a-b)
(milioni di euro)			
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>			
<b>Attività immateriali</b>			
Avviamento	40.013	40.013	-
Attività immateriali a vita utile definita	3.970	4.350	(380)
	<b>43.983</b>	<b>44.363</b>	<b>(380)</b>
<b>Attività materiali</b>			
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	10.224	10.884	(660)
Beni in locazione finanziaria	1.177	1.295	(118)
	<b>11.401</b>	<b>12.179</b>	<b>(778)</b>
<b>Altre attività non correnti</b>			
Partecipazioni	9.803	10.165	(362)
Titoli, crediti finanziari e altre attività finanziarie	2.099	2.060	39
Crediti vari e altre attività non correnti	513	525	(12)
Attività per imposte anticipate	918	951	(33)
	<b>13.333</b>	<b>13.701</b>	<b>(368)</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI (A)</b>	<b>68.717</b>	<b>70.243</b>	<b>(1.526)</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>			
Rimanenze di magazzino	112	167	(55)
Crediti commerciali, vari e altre attività correnti	5.273	5.931	(658)
Crediti per imposte sul reddito	-	-	-
Titoli diversi dalle partecipazioni	1.159	1.321	(162)
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	602	733	(131)
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	2.763	4.237	(1.474)
<b>Sub-totale Attività correnti</b>	<b>9.909</b>	<b>12.389</b>	<b>(2.480)</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI (B)</b>	<b>9.909</b>	<b>12.389</b>	<b>(2.480)</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' (A+B)</b>	<b>78.626</b>	<b>82.632</b>	<b>(4.006)</b>

(\*) Rettificato a seguito della riclassifica tra le attività/passività non correnti di una parte, originariamente classificata tra le attività/passività correnti, dei derivati non di copertura.

	31.12.2009	31.12.2008 Restated	Variazioni
	(a)	(b)	(a-b)
(milioni di euro)			
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>			
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
Capitale emesso	10.689	10.674	15
. meno: Azioni proprie	(21)	(21)	-
Capitale	10.668	10.653	15
Riserva da sovrapprezzo azioni	1.697	1.689	8
Altre riserve e utili (perdite) accumulati, incluso l'utile dell'esercizio	13.199	10.726	2.473
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (C)</b>	<b>25.564</b>	<b>23.068</b>	<b>2.496</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>			
Passività finanziarie non correnti	37.154	40.232	(3.078)
Fondi relativi al personale	968	975	(7)
Fondo imposte differite	1	43	(42)
Fondi per rischi e oneri	485	512	(27)
Debiti vari e altre passività non correnti	675	817	(142)
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI (D)</b>	<b>39.283</b>	<b>42.579</b>	<b>(3.296)</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>			
Passività finanziarie correnti	6.056	7.813	(1.757)
Debiti commerciali, vari e altre passività correnti	7.689	8.937	(1.248)
Debiti per imposte sul reddito	34	235	(201)
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI (E)</b>	<b>13.779</b>	<b>16.985</b>	<b>(3.206)</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' (F=D+E)</b>	<b>53.062</b>	<b>59.564</b>	<b>(6.502)</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' (C+F)</b>	<b>78.626</b>	<b>82.632</b>	<b>(4.006)</b>

(\*) Rettificato a seguito della riclassifica tra le attività/passività non correnti di una parte, originariamente classificata tra le attività/passività correnti, dei derivati non di copertura.

## TELECOM ITALIA S.p.A. – RENDICONTO FINANZIARIO

(milioni di euro)	Esercizio 2010	Esercizio 2009
<b>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' OPERATIVE:</b>		
Utile dell'esercizio	3.513	1.399
<i>Rettifiche per:</i>		
Ammortamenti	4.107	4.303
Svalutazioni (ripristini di valore) di attività non correnti (incluse partecipazioni)	648	571
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	11	(25)
Minusvalenze (plusvalenze) da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	4	35
Variazione dei fondi relativi al personale	57	(161)
Variazione delle rimanenze	55	(52)
Variazione dei crediti commerciali e dei crediti netti per lavori su commessa	292	402
Variazione dei debiti commerciali	(474)	(1.020)
Variazione netta dei crediti/debiti per imposte sul reddito	(231)	(1.139)
Variazione netta dei crediti/debiti vari e di altre attività/passività	(409)	149
<b>FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' OPERATIVE (A)</b>	<b>7.573</b>	<b>4.462</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:</b>		
Acquisti di attività immateriali per competenza	(1.230)	(1.881)
Acquisti di attività materiali per competenza	(1.788)	(1.525)
Totale acquisti attività immateriali e materiali per competenza	<b>(3.018)</b>	<b>(3.406)</b>
Variazione dei debiti per attività d'investimento	(113)	456
Totale acquisti attività immateriali e materiali per cassa	<b>(3.131)</b>	<b>(2.950)</b>
Acquisizione di imprese controllate e di rami d'azienda, al netto delle disponibilità acquisite	-	(50)
Acquisizione di altre partecipazioni	(200)	(6)
Variazione dei crediti finanziari e di altre attività finanziarie	184	(3.287)
Corrispettivo incassato/rimborsato dalla vendita di attività immateriali, materiali e di altre attività non correnti	(29)	51
<b>FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>(3.176)</b>	<b>(6.242)</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:</b>		
Variazione delle passività finanziarie correnti e altre	260	2.585
Accensione di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)	1.879	4.857
Rimborsi di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)	(6.859)	(4.352)
Corrispettivo pagato per strumenti rappresentativi di patrimonio netto	-	(11)
Incassi per aumenti/rimborsi di capitale	23	-
Dividendi pagati	(1.034)	(1.034)
<b>FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)</b>	<b>(5.731)</b>	<b>2.045</b>
<b>FLUSSO MONETARIO COMPLESSIVO (D=A+B+C)</b>	<b>(1.334)</b>	<b>265</b>
<b>CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO (E)</b>	<b>3.469</b>	<b>3.204</b>
<b>CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (F=D+E)</b>	<b>2.135</b>	<b>3.469</b>

**INFORMAZIONI AGGIUNTIVE DEL RENDICONTO FINANZIARIO:**

(milioni di euro)	Esercizio 2010	Esercizio 2009
Imposte sul reddito (pagate)/incassate	(1.322)	(2.272)
Interessi pagati	(3.438)	(3.256)
Interessi incassati	1.462	999
Dividendi incassati	2.357	166

**ANALISI DELLA CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE:**

(milioni di euro)	Esercizio 2010	Esercizio 2009
<b>CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO:</b>		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	4.236	3.563
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista	(767)	(359)
	<b>3.469</b>	<b>3.204</b>
<b>CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO:</b>		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	2.762	4.236
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista	(627)	(767)
	<b>2.135</b>	<b>3.469</b>

## TELECOM ITALIA S.p.A. – INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

(milioni di euro)	31.12.2010	31.12.2009	Variazione
		Rettificato (*)	
	(a)	(b)	(a-b)
<b>PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI</b>			
Obbligazioni	16.406	17.286	(880)
Debiti verso banche, altri debiti e passività finanziarie	19.312	21.401	(2.089)
Passività per locazioni finanziarie	1.436	1.545	(109)
	<b>37.154</b>	<b>40.232</b>	<b>(3.078)</b>
<b>PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI <sup>(1)</sup></b>			
Obbligazioni	3.067	1.985	1.082
Debiti verso banche, altri debiti e passività finanziarie	2.777	5.592	(2.815)
Passività per locazioni finanziarie	212	236	(24)
	<b>6.056</b>	<b>7.813</b>	<b>(1.757)</b>
<b>TOTALE DEBITO FINANZIARIO LORDO</b>	<b>43.210</b>	<b>48.045</b>	<b>(4.835)</b>
<b>ATTIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI</b>			
Crediti finanziari e altre attività finanziarie	2.099	2.060	39
	<b>2.099</b>	<b>2.060</b>	<b>39</b>
<b>ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI</b>			
Titoli diversi dalle partecipazioni	1.159	1.321	(162)
Crediti finanziari e altre attività finanziarie	603	733	(130)
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	2.763	4.236	(1.473)
	<b>4.525</b>	<b>6.290</b>	<b>(1.765)</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>6.624</b>	<b>8.350</b>	<b>(1.726)</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONTABILE</b>	<b>36.586</b>	<b>39.695</b>	<b>(3.109)</b>
<i>Storno valutazione al fair value di derivati e correlate passività/attività finanziarie</i>	(1.046)	(910)	(136)
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO RETTIFICATO</b>	<b>35.540</b>	<b>38.785</b>	<b>(3.245)</b>
<i>Così dettagliato:</i>			
<b>TOTALE DEBITO FINANZIARIO LORDO RETTIFICATO</b>	<b>40.915</b>	<b>46.287</b>	<b>(5.372)</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ FINANZIARIE RETTIFICATE</b>	<b>(5.375)</b>	<b>(7.502)</b>	<b>2.127</b>
<sup>(1)</sup> di cui quota corrente del debito a M/L termine:			
Obbligazioni	3.067	1.985	1.082
Debiti verso banche, altri debiti e passività finanziarie	1.459	2.947	(1.894)
Passività per locazioni finanziarie	212	236	(24)

(\*) Rettificato a seguito della riclassifica tra le attività/passività non correnti di una parte, originariamente classificata tra le attività/passività correnti, dei derivati non di copertura.

## TELECOM ITALIA S.p.A. – IMPATTO SULLE SINGOLE VOCI DEL CONTO ECONOMICO SEPARATO DEGLI EVENTI E OPERAZIONI DI NATURA NON RICORRENTE

Ai sensi della Comunicazione Consob n. DME/RM/9081707 del 16 settembre 2009, vengono di seguito esposte le informazioni circa l'incidenza sulle singole voci di Conto Economico Separato di Telecom Italia S.p.A. degli eventi e operazioni non ricorrenti:

(milioni di euro)	2010	2009
<b>Acquisti di materie e servizi:</b>		
Prestazioni di servizi per vicenda Telecom Italia Sparkle	(2)	-
<b>Altri costi operativi:</b>		
Oneri per sanzioni	(3)	(8)
Altri oneri diversi	(2)	-
<b>Costi del personale:</b>		
Oneri per mobilità ex lege 223/91	(245)	-
<b>IMPATTO SU RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI, PLUSVALENZE/(MINUSVALENZE) E RIPRISTINI DI VALORE/(SVALUTAZIONI) DI ATTIVITA' NON CORRENTI (EBITDA)</b>	<b>(252)</b>	<b>(8)</b>
<b>Plusvalenze/(Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti:</b>		
Minusvalenze di attività immateriali	-	(39)
<b>IMPATTO SU RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>(252)</b>	<b>(47)</b>
<b>Altri proventi/(oneri) da partecipazioni:</b>		
Plusvalenza su cessione Luna Rossa Challenge 2007	-	4
Svalutazione partecipazione Telecom Italia Deutschland Holding	-	(497)
<b>IMPATTO SULL'UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(252)</b>	<b>(540)</b>
Imposte sul reddito relative a partite non ricorrenti	68	12
<b>IMPATTO SULL'UTILE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(184)</b>	<b>(528)</b>