

## 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-finanziaria del Gruppo Telecom Italia. Tali indicatori che vengono anche presentati nelle altre relazioni finanziarie (annuali e infrannuali), non devono, comunque, essere considerati sostitutivi di quelli convenzionali previsti dagli IFRS.

Gli indicatori alternativi di performance utilizzati sono nel seguito illustrati:

- **EBITDA:** tale indicatore è utilizzato da Telecom Italia come *financial target* nelle presentazioni interne (*business plan*) e in quelle esterne (agli analisti e agli investitori) e rappresenta un'utile unità di misura per la valutazione delle *performance* operative del Gruppo (nel suo complesso e a livello di Business Unit) in aggiunta all'**EBIT**. Questi indicatori vengono determinati come segue:

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

- **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). 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 il primo trimestre 2011 e 2010.
- **Indebitamento Finanziario Netto:** Telecom Italia ritiene che l'Indebitamento Finanziario Netto rappresenti un indicatore della capacità di fare fronte alle proprie obbligazioni di natura finanziaria, rappresentate dal Debito Finanziario Lordo ridotto della Cassa e Altre Disponibilità Liquide Equivalenti e di altre Attività Finanziarie. Nell'ambito del comunicato stampa è inserita una tabella che evidenzia i valori della situazione patrimoniale-finanziaria utilizzati per il calcolo dell'Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo.  
Al fine di meglio rappresentare la reale dinamica dell'indebitamento finanziario netto, 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, nel seguito presentati, sono quelli riportati nel Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2011 e non sono stati oggetto di verifica da parte della società di revisione.

## GRUPPO TELECOM ITALIA - CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO

	1° Trimestre	1° Trimestre	Variazioni	
	2011	2010	(a-b)	
(milioni di euro)	(a)	(b)	assolute	%
Ricavi	7.073	6.413	660	10,3
Altri proventi	48	53	(5)	(9,4)
<b>Totale ricavi e proventi operativi</b>	<b>7.121</b>	<b>6.466</b>	<b>655</b>	<b>10,1</b>
Acquisti di materie e servizi	(2.995)	(2.498)	(497)	(19,9)
Costi del personale	(990)	(938)	(52)	(5,5)
Altri costi operativi	(398)	(265)	(133)	(50,2)
Variazione delle rimanenze	49	(84)	133	°
Attività realizzate internamente	142	145	(3)	(2,1)
<b>Risultato operativo ante ammortamenti, plusvalenze/(minusvalenze) e ripristini di valore/(svalutazioni) di attività non correnti (EBITDA)</b>	<b>2.929</b>	<b>2.826</b>	<b>103</b>	<b>3,6</b>
Ammortamenti	(1.431)	(1.412)	(19)	(1,3)
Plusvalenze/(Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	-	(1)	1	°
Ripristini di valore/(Svalutazioni) di attività non correnti	1	(5)	6	°
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>1.499</b>	<b>1.408</b>	<b>91</b>	<b>6,5</b>
Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto valutate con il metodo del patrimonio netto	(4)	25	(29)	°
Altri proventi/(oneri) da partecipazioni	17	2	15	°
Proventi finanziari	952	1.430	(478)	(33,4)
Oneri finanziari	(1.422)	(1.904)	482	25,3
<b>Utile prima delle imposte derivante dalle attività in funzionamento</b>	<b>1.042</b>	<b>961</b>	<b>81</b>	<b>8,4</b>
Imposte sul reddito	(394)	(355)	(39)	(11,0)
<b>Utile derivante dalle attività in funzionamento</b>	<b>648</b>	<b>606</b>	<b>42</b>	<b>6,9</b>
Utile (perdita) da Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	-	-	-	-
<b>Utile del periodo</b>	<b>648</b>	<b>606</b>	<b>42</b>	<b>6,9</b>
Attribuibile a:				
* <b>Soci della Controllante</b>	<b>549</b>	<b>601</b>	<b>(52)</b>	<b>(8,7)</b>
* Partecipazioni di minoranza	99	5	94	°

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

(milioni di euro)		1° Trimestre 2011	1° Trimestre 2010
<b>Utile del periodo</b>	<b>(a)</b>	<b>648</b>	<b>606</b>
<b>Altre componenti del conto economico complessivo:</b>			
<b>Attività finanziarie disponibili per la vendita:</b>			
Utili (perdite) da adeguamento al fair value		5	9
Perdite (utili) trasferiti al conto economico separato consolidato		-	-
Effetto fiscale		(1)	(2)
	<b>(b)</b>	<b>4</b>	<b>7</b>
<b>Strumenti derivati di copertura:</b>			
Utili (perdite) da adeguamento al fair value		(20)	258
Perdite (utili) trasferiti al conto economico separato consolidato		321	(344)
Effetto fiscale		(84)	26
	<b>(c)</b>	<b>217</b>	<b>(60)</b>
<b>Differenze cambio di conversione di attività estere:</b>			
Utili (perdite) di conversione di attività estere		(354)	202
Perdite (utili) di conversione di attività estere trasferiti al conto economico separato		-	-
Effetto fiscale		-	-
	<b>(d)</b>	<b>(354)</b>	<b>202</b>
<b>Altri Utili (perdite) di imprese collegate e a controllo congiunto valutate con il metodo del patrimonio netto:</b>			
Utili (perdite)		1	20
Perdite (utili) trasferiti al conto economico separato consolidato		-	-
Effetto fiscale		-	-
	<b>(e)</b>	<b>1</b>	<b>20</b>
<b>Totale</b>	<b>(f=b+c+d+e)</b>	<b>(132)</b>	<b>169</b>
<b>Utile complessivo del periodo</b>	<b>(a+f)</b>	<b>516</b>	<b>775</b>
Attribuibile a:			
* <b>Soci della Controllante</b>		<b>628</b>	<b>720</b>
* Partecipazioni di minoranza		(112)	55

## GRUPPO TELECOM ITALIA – SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

	31.3.2011	31.12.2010	Variazioni
(milioni di euro)	(a)	(b)	(a-b)
<b>Attività</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
<b>Attività immateriali</b>			
Avviamento	43.838	43.912	(74)
Altre attività immateriali	7.545	7.903	(358)
	<b>51.383</b>	<b>51.815</b>	<b>(432)</b>
<b>Attività materiali</b>			
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	14.769	15.373	(604)
Beni in locazione finanziaria	1.151	1.177	(26)
	<b>15.920</b>	<b>16.550</b>	<b>(630)</b>
<b>Altre attività non correnti</b>			
Partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto valutate con il metodo del patrimonio netto	81	85	(4)
Altre partecipazioni	45	43	2
Titoli, crediti finanziari e altre attività finanziarie	1.433	1.863	(430)
Crediti vari e altre attività non correnti	1.078	934	144
Attività per imposte anticipate	1.416	1.863	(447)
	<b>4.053</b>	<b>4.788</b>	<b>(735)</b>
<b>Totale Attività non correnti</b>	<b>(a) 71.356</b>	<b>73.153</b>	<b>(1.797)</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze di magazzino	425	387	38
Crediti commerciali, vari e altre attività correnti	7.937	7.790	147
Crediti per imposte sul reddito	66	132	(66)
Titoli diversi dalle partecipazioni	1.310	1.316	(6)
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	386	438	(52)
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	5.487	5.526	(39)
<b>Sub-totale Attività correnti</b>	<b>15.611</b>	<b>15.589</b>	<b>22</b>
<b>Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute</b>			
di natura finanziaria	-	-	-
di natura non finanziaria	-	389	(389)
	<b>-</b>	<b>389</b>	<b>(389)</b>
<b>Totale Attività correnti</b>	<b>(b) 15.611</b>	<b>15.978</b>	<b>(367)</b>
<b>Totale Attività</b>	<b>(a+b) 86.967</b>	<b>89.131</b>	<b>(2.164)</b>

(milioni di euro)	31.3.2011	31.12.2010	Variazioni
	(a)	(b)	(a-b)
<b>Patrimonio netto e Passività</b>			
<b>Patrimonio netto</b>			
Patrimonio netto attribuibile ai Soci della Controllante	29.413	28.819	594
Patrimonio netto attribuibile alle partecipazioni di minoranza	3.562	3.791	(229)
<b>Totale Patrimonio netto</b> (c)	<b>32.975</b>	<b>32.610</b>	<b>365</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Passività finanziarie non correnti	32.948	34.348	(1.400)
Fondi relativi al personale	1.132	1.129	3
Fondo imposte differite	920	1.027	(107)
Fondi per rischi e oneri	850	860	(10)
Debiti vari e altre passività non correnti	1.080	1.086	(6)
<b>Totale Passività non correnti</b> (d)	<b>36.930</b>	<b>38.450</b>	<b>(1.520)</b>
<b>Passività correnti</b>			
Passività finanziarie correnti	6.640	6.882	(242)
Debiti commerciali, vari e altre passività correnti	10.220	10.954	(734)
Debiti per imposte sul reddito	202	235	(33)
<b>Sub-totale Passività correnti</b>	<b>17.062</b>	<b>18.071</b>	<b>(1.009)</b>
<b>Passività direttamente correlate ad Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute</b>			
di natura finanziaria	-	-	-
di natura non finanziaria	-	-	-
	-	-	-
<b>Sub-totale Passività correnti</b> (e)	<b>17.062</b>	<b>18.071</b>	<b>(1.009)</b>
<b>Totale Passività</b> (f=d+e)	<b>53.992</b>	<b>56.521</b>	<b>(2.529)</b>
<b>Totale Patrimonio netto e passività</b> (c+f)	<b>86.967</b>	<b>89.131</b>	<b>(2.164)</b>

## GRUPPO TELECOM ITALIA - RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

	1° Trimestre 2011	1° Trimestre 2010
(milioni di euro)		
<b>Flusso monetario da attività operative:</b>		
Utile derivante dalle attività in funzionamento	648	606
<i>Rettifiche per:</i>		
Ammortamenti	1.431	1.412
Svalutazioni (ripristini di valore) di attività non correnti (incluse partecipazioni)	2	-
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	255	338
Minusvalenze (plusvalenze) da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	(17)	-
Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto valutate con il metodo del patrimonio netto	4	(25)
Variazione dei fondi relativi al personale	1	(2)
Variazione delle rimanenze	(39)	78
Variazione dei crediti commerciali e dei crediti netti per lavori su commessa	161	67
Variazione dei debiti commerciali	(270)	(568)
Variazione netta dei crediti/debiti per imposte sul reddito	30	(6)
Variazione netta dei crediti/debiti vari e di altre attività/passività	(95)	(690)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività operative</b>	<b>(a) 2.111</b>	<b>1.210</b>
<b>Flusso monetario da attività di investimento:</b>		
Acquisti di attività immateriali per competenza	(404)	(482)
Acquisti di attività materiali per competenza	(497)	(560)
Totale acquisti di attività immateriali e materiali per competenza	(901)	(1.042)
Variazione dei debiti per attività d'investimento	(546)	(317)
Totale acquisti di attività immateriali e materiali per cassa	(1.447)	(1.359)
Acquisizione /Cessione di altre partecipazioni	(1)	-
Variazione dei crediti finanziari e di altre attività finanziarie	546	721
Corrispettivo incassato per la cessione del controllo in imprese controllate e di rami d'azienda, al netto delle disponibilità cedute	(1)	151
Corrispettivo incassato/rimborsato dalla vendita di attività immateriali, materiali e di altre attività non correnti	378	7
<b>Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività di investimento</b>	<b>(b) (525)</b>	<b>(480)</b>
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento:</b>		
Variazione delle passività finanziarie correnti e altre	(838)	75
Accensione di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)	1.130	1.256
Rimborsi di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)	(1.470)	(3.236)
Corrispettivo pagato per strumenti rappresentativi di patrimonio netto	-	-
Dividendi pagati	-	(1)
Variazioni di possesso in imprese controllate	(155)	-
<b>Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività di finanziamento</b>	<b>(c) (1.333)</b>	<b>(1.906)</b>
<b>Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività cessate/attività non correnti destinate ad essere cedute</b>	<b>(d) -</b>	<b>-</b>
<b>Flusso monetario complessivo</b>	<b>(e=a+b+c+d) 253</b>	<b>(1.176)</b>
<b>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette all'inizio del periodo</b>	<b>(f) 5.282</b>	<b>5.484</b>
Differenze cambio di conversione nette sulla cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette	<b>(g) (65)</b>	35
<b>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette alla fine del periodo</b>	<b>(h=e+f+g) 5.470</b>	<b>4.343</b>

## Informazioni aggiuntive del rendiconto finanziario

(milioni di euro)	1° Trimestre 2011	1° Trimestre 2010
Imposte sul reddito (pagate)/incassate	(57)	(12)
Interessi pagati	(947)	(880)
Interessi incassati	314	257
Dividendi incassati	-	-

## Analisi della cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette

(milioni di euro)	1° Trimestre 2011	1° Trimestre 2010
<b>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette all'inizio del periodo:</b>		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti - da attività in funzionamento	5.526	5.504
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista - da attività in funzionamento	(244)	(101)
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti - incluse fra le Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	-	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>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette alla fine del periodo:</b>		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti - da attività in funzionamento	5.487	4.560
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista - da attività in funzionamento	(17)	(217)
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti - incluse fra le Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	-	-
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista - inclusi fra le Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	-	-
	<b>5.470</b>	<b>4.343</b>

## GRUPPO TELECOM ITALIA –INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO

(milioni di euro)	31.3.2011 (a)	31.12.2010 (b)	Variazione (a - b)
<b>Passività finanziarie non correnti</b>			
Obbligazioni	23.331	24.589	(1.258)
Debiti verso banche, altri debiti e passività finanziarie	8.210	8.317	(107)
Passività per locazioni finanziarie	1.407	1.442	(35)
	<b>32.948</b>	<b>34.348</b>	<b>(1.400)</b>
<b>Passività finanziarie correnti (*)</b>			
Obbligazioni	4.817	4.989	(172)
Debiti verso banche, altri debiti e passività finanziarie	1.592	1.661	(69)
Passività per locazioni finanziarie	231	232	(1)
	<b>6.640</b>	<b>6.882</b>	<b>(242)</b>
Passività finanziarie direttamente correlate ad Attività non correnti destinate ad essere cedute	-	-	-
<b>Totale debito finanziario lordo</b>	<b>39.588</b>	<b>41.230</b>	<b>(1.642)</b>
<b>Attività finanziarie non correnti</b>			
Titoli diversi dalle partecipazioni	(13)	(13)	-
Crediti finanziari e altre attività finanziarie	(1.420)	(1.850)	430
	<b>(1.433)</b>	<b>(1.863)</b>	<b>430</b>
<b>Attività finanziarie correnti</b>			
Titoli diversi dalle partecipazioni	(1.310)	(1.316)	6
Crediti finanziari e altre attività finanziarie	(386)	(438)	52
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	(5.487)	(5.526)	39
	<b>(7.183)</b>	<b>(7.280)</b>	<b>97</b>
Attività finanziarie comprese nelle Attività non correnti destinate ad essere cedute	-	-	-
<b>Totale attività finanziarie</b>	<b>(8.616)</b>	<b>(9.143)</b>	<b>527</b>
<b>Indebitamento finanziario netto contabile</b>	<b>30.972</b>	<b>32.087</b>	<b>(1.115)</b>
<i>Storno valutazione al fair value di derivati e correlate passività/attività finanziarie</i>	(350)	(619)	269
<b>Indebitamento finanziario netto rettificato</b>	<b>30.622</b>	<b>31.468</b>	<b>(846)</b>
<i>Così dettagliato:</i>			
<b>Totale debito finanziario lordo rettificato</b>	<b>38.285</b>	<b>39.383</b>	<b>(1.098)</b>
<b>Totale attività finanziarie rettificate</b>	<b>(7.663)</b>	<b>(7.915)</b>	<b>252</b>
<i>(*) di cui quota corrente del debito a M/L termine:</i>			
Obbligazioni	4.817	4.989	(172)
Debiti verso banche, altri debiti e passività finanziarie	1.142	919	223
Passività per locazioni finanziarie	231	232	(1)

## GRUPPO TELECOM ITALIA – INFORMAZIONI PER SETTORE OPERATIVO

### DOMESTIC

(milioni di euro)	1° Trimestre 2011	1° Trimestre 2010	Variazioni		
			(assolute)	%	% organica
Ricavi	4.596	4.974	(378)	(7,6)	(7,4)
EBITDA	2.236	2.451	(215)	(8,8)	(7,6)
% sui Ricavi	48,7	49,3		(0,6)pp	0,0pp
EBIT	1.222	1.366	(144)	(10,5)	(8,5)
% sui Ricavi	26,6	27,5		(0,9)pp	(0,3)pp
Investimenti industriali	663	752	(89)	(11,8)	
Personale a fine periodo (unità)	56.469	(*) 56.530	(61)	(0,1)	

(\*) La consistenza del personale è relativa al 31 dicembre 2010.

### DOMESTIC – Segmento Core Domestic

(milioni di euro)	1° Trimestre 2011	1° Trimestre 2010	Variazioni		
			(assolute)	%	% organica
Ricavi <sup>(1)</sup>	4.396	4.714	(318)	(6,7)	(6,7)
Consumer	2.216	2.440	(224)	(9,2)	(9,2)
Business	825	890	(65)	(7,3)	(7,3)
Top	781	829	(48)	(5,8)	(5,8)
National Wholesale	525	507	18	3,6	3,6
Other	49	48	1	n.s.	
EBITDA	2.177	2.379	(202)	(8,5)	(7,2)
% sui Ricavi	49,5	50,5		(1,0)pp	(0,2)pp
EBIT	1.190	1.323	(133)	(10,1)	(7,7)
% sui Ricavi	27,1	28,1		(1,0)pp	(0,3)pp
Investimenti industriali	658	742	(84)	(11,3)	
Personale a fine periodo (unità)	55.420	(*) 55.475	(55)	(0,1)	

(\*) La consistenza del personale è relativa al 31 dicembre 2010.

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

## DOMESTIC - Segmento International Wholesale

(milioni di euro)	1° Trimestre 2011	1° Trimestre 2010	Variazioni		
			(assolute)	%	% organica
Ricavi	317	398	(81)	(20,4)	(18,5)
di cui verso terzi	211	285	(74)	(26,0)	(23,6)
EBITDA	61	74	(13)	(17,6)	(19,7)
% sui Ricavi	19,2	18,6		0,6pp	(0,3) pp
EBIT	31	41	(10)	(24,4)	(29,5)
% sui Ricavi	9,8	10,3		(0,5) pp	(1,5) pp
Investimenti industriali	5	10	(5)	(50,0)	
Personale a fine periodo (unità)	1.049	(*) 1.055	(6)	(0,6)	

(\*) La consistenza del personale è relativa al 31 dicembre 2010.

## DOMESTIC - Dettaglio Ricavi Fisso / Mobile

(milioni di euro)	1° Trimestre 2011			1° Trimestre 2010			Variazioni %		
	Totale	Fisso(*)	Mobile(*)	Totale	Fisso(*)	Mobile(*)	Totale	Fisso(*)	Mobile(*)
Consumer	2.216	1.102	1.157	2.440	1.206	1.293	(9,2)	(8,6)	(10,5)
Business	825	558	277	890	588	314	(7,3)	(5,1)	(11,8)
Top	781	608	196	829	623	228	(5,8)	(2,4)	(14,0)
National Wholesale	525	760	40	507	719	62	3,6	5,7	(35,5)
Other (Strutture di supporto)	49	53	9	48	44	10	n.s.	n.s.	n.s.
<b>Totale Core Domestic</b>	<b>4.396</b>	<b>3.081</b>	<b>1.679</b>	<b>4.714</b>	<b>3.180</b>	<b>1.907</b>	<b>(6,7)</b>	<b>(3,1)</b>	<b>(12,0)</b>
International Wholesale	317	317		398	398		(20,4)	(20,4)	
Elisioni	(117)	(67)		(138)	(80)		n.s.	n.s.	
<b>Totale Domestic</b>	<b>4.596</b>	<b>3.331</b>	<b>1.679</b>	<b>4.974</b>	<b>3.498</b>	<b>1.907</b>	<b>(7,6)</b>	<b>(4,8)</b>	<b>(12,0)</b>

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

\*\*\*

## BRASILE

	(milioni di euro)		(milioni di reais)		Variazioni	
	1° Trimestre 2011 (a)	1° Trimestre 2010 (b)	1° Trimestre 2011 (c)	1° Trimestre 2010 (d)	Assolute (c-d)	% (c-d)/d
Ricavi	1.646	1.323	3.752	3.296	456	13,8
EBITDA	452	381	1.031	949	82	8,6
% sui Ricavi	27,5	28,8	27,5	28,8		(1,3) pp
EBIT	184	65	418	162	256	°
% sui Ricavi	11,1	4,9	11,1	4,9		6,2 pp
Investimenti industriali	130	277	297	689	(392)	(56,9)
Personale a fine periodo (unità)			9.991	(*) 10.114	(123)	(1,2)

(\*) La consistenza del personale è relativa al 31 dicembre 2010.

\*\*\*

## ARGENTINA

	(milioni di euro)		(milioni di pesos argentini)		Variazioni	
	1° Trimestre 2011 (a)	1° Trimestre 2010 (b)	1° Trimestre 2011 (c)	1° Trimestre 2010 (d)	Assolute (c-d)	% (c-d)/d
Ricavi	753	612	4.134	3.251	883	27,2
EBITDA	257	217	1.410	1.150	260	22,6
% sui Ricavi	34,1	35,4	34,1	35,4		(1,3) pp
EBIT	125	142	684	756	(72)	(9,5)
% sui Ricavi	16,5	23,2	16,5	23,2		(6,7) pp
Investimenti industriali	91	96	502	509	(7)	(1,4)
Personale a fine periodo (unità)(*)			15.738	15.650(**)	88	0,6

(\*) Comprende il personale con contratto di lavoro somministrato: 12 unità al 31.03.2011; 18 unità al 31.12.2010.

(\*\*) La consistenza del personale è relativa al 31 dicembre 2010.

\*\*\*

---

**OLIVETTI**


---

(milioni di euro)	1° Trimestre 2011	1° Trimestre 2010	Variazioni	
			(assolute)	%
Ricavi	78	73	5	6,8
EBITDA	(14)	(10)	(4)	(40,0)
% sui Ricavi	(17,9)	(13,7)		
EBIT	(15)	(11)	(4)	(36,4)
% sui Ricavi	(19,2)	(15,1)		
Investimenti industriali	2	1	1	n.s.
Personale a fine periodo (unità)	1.087	(*) 1.090	(3)	(0,3)

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

\*\*\*

## GRUPPO TELECOM ITALIA - RICONCILIAZIONE EBITDA E EBIT ORGANICI

	Domestic (milioni di euro)		GRUPPO TELECOM ITALIA (milioni di euro)	
	1° Trimestre 2011	1° Trimestre 2010	1° Trimestre 2011	1° Trimestre 2010
<b>EBITDA SU BASE STORICA</b>	<b>2.236</b>	<b>2.451</b>	<b>2.929</b>	<b>2.826</b>
Effetto variazione perimetro di consolidamento		(1)		206
Effetto conversione bilanci in valuta				35
Oneri (proventi) non organici	37	10	37	10
<i>Vertenze e transazioni</i>	6	2	6	2
<i>Altri oneri netti</i>	31	8	31	8
<b>EBITDA COMPARABILE</b>	<b>2.273</b>	<b>2.460</b>	<b>2.966</b>	<b>3.077</b>

	Domestic (milioni di euro)		GRUPPO TELECOM ITALIA (milioni di euro)	
	1° Trimestre 2011	1° Trimestre 2010	1° Trimestre 2011	1° Trimestre 2010
<b>EBIT SU BASE STORICA</b>	<b>1.222</b>	<b>1.366</b>	<b>1.499</b>	<b>1.408</b>
Effetto variazione perimetro di consolidamento				94
Effetto conversione bilanci in valuta				6
Oneri (proventi) non organici	37	10	37	10
<i>Costi e Oneri non organici già dettagliati nell'EBITDA</i>	37	10	37	10
<b>EBIT COMPARABILE</b>	<b>1.259</b>	<b>1.376</b>	<b>1.536</b>	<b>1.518</b>

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

### Operating free cash flow netto

(milioni di euro)	1° Trimestre 2011	1° Trimestre 2010	Variazione
EBITDA	2.929	2.826	103
Investimenti industriali di competenza	(901)	(1.042)	141
Variazione del Capitale circolante netto operativo:	(952)	(988)	36
<i>Variazione delle rimanenze di magazzino</i>	(39)	78	(117)
<i>Variazione dei crediti commerciali e dei crediti netti per lavori su commessa</i>	161	67	94
<i>Variazione dei debiti commerciali (*)</i>	(816)	(885)	69
<i>Altre variazioni di crediti/debiti operativi</i>	(258)	(248)	(10)
Variazione dei fondi relativi al personale	1	(2)	3
Variazione dei fondi operativi e Altre variazioni	(1)	(40)	39
<b>Operating free cash flow netto</b>	<b>1.076</b>	<b>754</b>	<b>322</b>

(\*) 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 marzo 2011 rappresentate dalla Revolving Credit Facility di complessivi 8 miliardi di euro con scadenza agosto 2014, dalla linea sindacata revolving di complessivi 1,25 miliardi di euro con scadenza febbraio 2013 e dalla linea revolving di complessivi 200 milioni di euro firmata in data 20 dicembre 2010 con scadenza 19 giugno 2012 (rinnovabile, a discrezione di Telecom Italia, fino al 18 dicembre 2013):

(miliardi di euro)	31.03.2011		31.12.2010	
	Accordato	Utilizzato	Accordato	Utilizzato
Revolving Credit Facility – scadenza 2013	1,25	-	1,25	-
Revolving Credit Facility – scadenza 2014	8,0	1,5	8,0	1,5
Revolving Credit Facility scadenza giugno 2012 (estendibile fino al dicembre 2013)	0,2	0,12	0,2	0,12
<b>Totale</b>	<b>9,45</b>	<b>1,62</b>	<b>9,45</b>	<b>1,62</b>

### Obbligazioni

Relativamente all'evoluzione dei prestiti obbligazionari nel corso del primo trimestre 2011, si segnala quanto segue:

#### NUOVE EMISSIONI

(milioni di valuta originale)	Valuta	Importo	Data di emissione
Telecom Italia S.p.A. 1.000 milioni di euro 5,125% scadenza 25/01/2016	Euro	1.000	25/01/2011

## RIMBORSI

(milioni di valuta originale)

	Valuta	Importo	Data di rimborso
<b>Rimborsi</b>			
Telecom Italia Capital S.A. Floating Rate Notes 400 milioni di dollari, 3M USD LIBOR +0,48%, emissione con garanzia di Telecom Italia S.p.A.	USD	400	1/02/2011
Telecom Italia S.p.A. 4,5% 750 milioni di euro	Euro	750	28/01/2011

## RIACQUISTI

Come già avvenuto negli anni passati, nel corso del primo trimestre 2011 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	Periodi di riacquisto
<b>Riacquisti</b>			
Telecom Italia Finance S.A. 1.791 milioni di euro 7,50% scadenza aprile 2011 <sup>(1)</sup>	Euro	92,923	Gennaio - Marzo 2011
Telecom Italia Finance S.A. 813 milioni di euro 7,25% scadenza aprile 2012	Euro	187,455	Gennaio - Marzo 2011

<sup>(1)</sup> Nel corso degli anni 2009 e 2010 si era già provveduto ad effettuare buy-back sul titolo per un importo pari a 116,115 milioni di euro. L'ammontare complessivo del buy-back è quindi pari a 209,038 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 marzo 2011 è pari a 297 milioni di euro (valore nominale) ed è diminuito di 8 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2010 (305 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 marzo 2011 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 5.088 milioni di euro. Il dettaglio dei rimborsi è il seguente:

- 1.791 milioni di euro, scadenza 20 aprile 2011;
- 598 milioni di euro, scadenza 18 luglio 2011;
- 528 milioni di euro, scadenza 18 luglio 2011;
- 1.250 milioni di euro, scadenza 1 febbraio 2012;
- 108 milioni di euro, scadenza 14 marzo 2012;
- 813 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 1.056 milioni di euro (su un totale complessivo al 31 marzo 2011 di 2.668 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 16 febbraio 2010 il Gruppo ha ceduto la controllata HanseNet al gruppo Telefónica. 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 (Telefónica S.A., Assicurazioni Generali S.p.A., Intesa Sanpaolo S.p.A. e Mediobanca S.p.A.) 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 fusione 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 2,7 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 marzo 2011, 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)	1° Trimestre 2011	1° Trimestre 2010
<b>Acquisti di materie e servizi / Altri costi operativi:</b>		
Oneri diversi	-	(8)
<b>Impatto su Risultato operativo ante ammortamenti, plusvalenze/(minusvalenze) e ripristini di valore/(svalutazioni) di attività non correnti (EBITDA)</b>	-	<b>(8)</b>
<b>Impatto su Risultato operativo (EBIT)</b>	-	<b>(8)</b>
<b>Proventi /(Oneri) finanziari e Altri proventi/(oneri) da partecipazioni:</b>		
Plusvalenze nette su cessione di Partecipazioni	17	1
<b>Impatto sull'Utile prima delle imposte derivante dalle attività in funzionamento</b>	<b>17</b>	<b>(7)</b>
Imposte sul reddito relative a partite non ricorrenti	-	(1)
<b>Impatto sull'Utile del periodo</b>	<b>17</b>	<b>(6)</b>