

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 non devono, comunque, essere considerati sostitutivi di quelli convenzionali previsti dagli IFRS.

Gli indicatori alternativi di performance utilizzati sono nel seguito illustrati:

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

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

- **Variazione organica dei Ricavi, dell'EBITDA e dell'EBIT:** tali indicatori esprimono la variazione in valore assoluto e/o in percentuale dei Ricavi, dell'EBITDA e dell'EBIT, escludendo, ove presenti, gli effetti della variazione dell'area di consolidamento, delle differenze cambio e delle componenti non organiche costituite dalle poste non ricorrenti e da altri proventi/oneri non organici. Telecom Italia ritiene che la presentazione di tale informazione 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 semestre 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. Negli allegati al 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
A)	Debito Finanziario lordo
	+ Attività finanziarie non correnti
	+ Attività finanziarie correnti
	+ Attività finanziarie comprese nelle Attività non correnti destinate ad essere cedute
B)	Attività Finanziarie
C = (A - B)	Indebitamento finanziario netto contabile
D)	Storno valutazione al fair value di derivati e correlate passività/attività finanziarie
E = (C + D)	Indebitamento finanziario netto rettificato

Gli schemi riclassificati di Conto Economico Separato Consolidato, Conto Economico Complessivo Consolidato, Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata e di Rendiconto Finanziario Consolidato nonché l'Indebitamento Finanziario Netto Consolidato del Gruppo Telecom Italia, nel seguito presentati, sono quelli riportati nella Relazione intermedia sulla gestione inclusa nel fascicolo della Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2010 e non sono stati oggetto di verifica da parte della società di revisione. Tali schemi, nonché l'Indebitamento Finanziario Netto Consolidato del Gruppo Telecom Italia, sono comunque coerenti con quelli inclusi nel Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010 del Gruppo Telecom Italia.

Si precisa, a tal proposito, che l'attività di revisione contabile limitata sul Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010 del Gruppo Telecom Italia non è stata ancora completata.

GRUPPO TELECOM ITALIA - CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO

(milioni di euro)	1° Semestre	1° Semestre	Variazioni	
	2010 (a)	2009 Restated (b)	(a-b) assolute	%
Ricavi	13.223	13.321	(98)	(0,7)
Altri proventi	104	115	(11)	(9,6)
Totale ricavi e proventi operativi	13.327	13.436	(109)	(0,8)
Acquisti di materie e servizi	(5.368)	(5.600)	232	4,1
Costi del personale	(1.845)	(1.903)	58	3,0
Altri costi operativi	(570)	(606)	36	5,9
Variazione delle rimanenze	(125)	(24)	(101)	°
Attività realizzate internamente	314	244	70	28,7
RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI, PLUSVALENZE/(MINUSVALENZE) E RIPRISTINI DI VALORE/(SVALUTAZIONI) DI ATTIVITA' NON CORRENTI (EBITDA)	5.733	5.547	186	3,4
Ammortamenti	(2.845)	(2.799)	(46)	(1,6)
Plusvalenze/(Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	(2)	(15)	13	86,7
Ripristini di valore/(Svalutazioni) di attività non correnti	(5)	(48)	43	89,6
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	2.881	2.685	196	7,3
Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto valutate con il metodo del patrimonio netto	39	33	6	18,2
Altri proventi/(oneri) da partecipazioni	2	(34)	36	°
Proventi finanziari	3.464	1.537	1.927	125,4
Oneri finanziari	(4.462)	(2.619)	(1.843)	(70,4)
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	1.924	1.602	322	20,1
Imposte sul reddito	(682)	(647)	(35)	(5,4)
UTILE DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	1.242	955	287	30,1
Utile (perdita) da Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	(2)	(19)	17	89,5
UTILE DEL PERIODO	1.240	936	304	32,5
Attribuibile a:				
* Soci della Controllante	1.211	959	252	26,3
* Partecipazioni di minoranza	29	(23)	52	°

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 da quelle con gli Azionisti.

(milioni di euro)		1° Semestre 2010	1° Semestre 2009 Restated
UTILE DEL PERIODO	(A)	1.240	936
Altre componenti del conto economico complessivo:			
Attività finanziarie disponibili per la vendita:			
Utili (perdite) da adeguamento al fair value		15	(12)
Perdite (utili) trasferiti al conto economico separato consolidato		5	-
Effetto fiscale		(7)	8
	(B)	13	(4)
Strumenti derivati di copertura:			
Utili (perdite) da adeguamento al fair value		1.394	(786)
Perdite (utili) trasferiti al conto economico separato consolidato		(1.111)	(71)
Effetto fiscale		(76)	240
	(C)	207	(617)
Differenze cambio di conversione di attività estere:			
Utili (perdite) di conversione di attività estere		589	571
Perdite (utili) di conversione di attività estere trasferiti al conto economico separato consolidato		-	-
Effetto fiscale		-	-
	(D)	589	571
Altri Utili (perdite) di imprese collegate e a controllo congiunto valutate con il metodo del patrimonio netto:			
Utili (perdite)		54	(14)
Perdite (utili) trasferiti al conto economico separato consolidato		-	-
Effetto fiscale		-	-
	(E)	54	(14)
Totale	(F=B+C+D+E)	863	(64)
UTILE COMPLESSIVO DEL PERIODO	(A+F)	2.103	872
Attribuibile a:			
* Soci della Controllante		1.928	777
* Partecipazioni di minoranza		175	95

GRUPPO TELECOM ITALIA – SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

(milioni di euro)	30.6.2010	31.12.2009	Variazioni
	(a)	(b)	(a-b)
ATTIVITA'			
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Attività immateriali			
Avviamento	43.810	43.627	183
Attività immateriali a vita utile definita	6.205	6.282	(77)
	50.015	49.909	106
Attività materiali			
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	13.387	13.606	(219)
Beni in locazione finanziaria	1.205	1.296	(91)
	14.592	14.902	(310)
Altre attività non correnti			
Partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto valutate con il metodo del patrimonio netto	527	435	92
Altre partecipazioni	48	53	(5)
Titoli, crediti finanziari e altre attività finanziarie	2.828	1.119	1.709
Crediti vari e altre attività non correnti	1.050	893	157
Attività per imposte anticipate	567	1.199	(632)
	5.020	3.699	1.321
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI (A)	69.627	68.510	1.117
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze di magazzino	293	408	(115)
Crediti commerciali, vari e altre attività correnti	8.637	7.462	1.175
Crediti per imposte sul reddito	87	79	8
Partecipazioni	39	39	-
Titoli diversi dalle partecipazioni	1.361	1.843	(482)
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	375	1.103	(728)
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	3.507	5.504	(1.997)
Sub-totale Attività correnti	14.299	16.438	(2.139)
Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute			
di natura finanziaria	19	81	(62)
di natura non finanziaria	118	1.152	(1.034)
	137	1.233	(1.096)
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI (B)	14.436	17.671	(3.235)
TOTALE ATTIVITA' (A+B)	84.063	86.181	(2.118)

(milioni di euro)	30.6.2010	31.12.2009	Variazioni
	(a)	(b)	(a-b)
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'			
PATRIMONIO NETTO			
Patrimonio netto attribuibile ai Soci della Controllante	26.870	25.952	918
Patrimonio netto attribuibile alle partecipazioni di minoranza	1.364	1.168	196
TOTALE PATRIMONIO NETTO (C)	28.234	27.120	1.114
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Passività finanziarie non correnti	36.184	36.797	(613)
Fondi relativi al personale	1.082	1.075	7
Fondo imposte differite	237	160	77
Fondi per rischi e oneri	754	735	19
Debiti vari e altre passività non correnti	1.102	1.084	18
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI (D)	39.359	39.851	(492)
PASSIVITA' CORRENTI			
Passività finanziarie correnti	5.935	6.941	(1.006)
Debiti commerciali, vari e altre passività correnti	10.233	11.019	(786)
Debiti per imposte sul reddito	261	283	(22)
Sub-totale Passività correnti	16.429	18.243	(1.814)
Passività direttamente correlate ad Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute			
di natura finanziaria	-	659	(659)
di natura non finanziaria	41	308	(267)
	41	967	(926)
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI (E)	16.470	19.210	(2.740)
TOTALE PASSIVITA' (F=D+E)	55.829	59.061	(3.232)
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' (C+F)	84.063	86.181	(2.118)

GRUPPO TELECOM ITALIA - RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(milioni di euro)	1° Semestre 2010	1° Semestre 2009 Restated
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' OPERATIVE:		
Utile derivante dalle attività in funzionamento	1.242	955
<i>Rettifiche per:</i>		
Ammortamenti	2.845	2.799
Svalutazioni (ripristini di valore) di attività non correnti (incluse partecipazioni)	52	117
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	618	584
Minusvalenze (plusvalenze) da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	1	11
Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto valutate con il metodo del patrimonio netto	(39)	(33)
Variazione dei fondi relativi al personale	(5)	(26)
Variazione delle rimanenze	109	(4)
Variazione dei crediti commerciali e dei crediti netti per lavori su commessa	(598)	(210)
Variazione dei debiti commerciali	(621)	(947)
Variazione netta dei crediti/debiti per imposte sul reddito	(4)	(241)
Variazione netta dei crediti/debiti vari e di altre attività/passività	(626)	68
FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' OPERATIVE (A)	2.974	3.073
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:		
Acquisti di attività immateriali per competenza	(896)	(789)
Acquisti di attività materiali per competenza	(1.125)	(1.133)
Totale acquisti di attività immateriali e materiali per competenza	(2.021)	(1.922)
Variazione dei debiti per attività d'investimento	(404)	(340)
Totale acquisti di attività immateriali e materiali per cassa	(2.425)	(2.262)
Acquisizione del controllo in imprese controllate e di rami d'azienda, al netto delle disponibilità acquisite	(3)	-
Acquisizione di altre partecipazioni	-	(4)
Variazione dei crediti finanziari e di altre attività finanziarie	(339)	72
Corrispettivo incassato per la cessione del controllo in imprese controllate e di rami d'azienda, al netto delle disponibilità cedute	141	(11)
Corrispettivo incassato/rimborsato dalla vendita di attività immateriali, materiali e di altre attività non correnti	12	52
FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	(2.614)	(2.153)
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:		
Variazione delle passività finanziarie correnti e altre	1.281	(1.172)
Accensione di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)	1.457	5.153
Rimborsi di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)	(4.323)	(2.229)
Corrispettivo pagato per strumenti rappresentativi di patrimonio netto	-	(11)
Incassi per aumenti/rimborsi di capitale (comprese società controllate)	44	-
Dividendi pagati	(1.060)	(1.050)
FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)	(2.601)	691
FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' CESSATE/ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)	-	22
FLUSSO MONETARIO COMPLESSIVO (E=A+B+C+D)	(2.241)	1.633
CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALL'INIZIO DEL PERIODO (F)	5.484	5.226
Differenze cambio di conversione nette sulla cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette (G)	117	71
CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALLA FINE DEL PERIODO (H=E+F+G)	3.360	6.930

INFORMAZIONI AGGIUNTIVE DEL RENDICONTO FINANZIARIO:

(milioni di euro)	1° Semestre 2010	1° Semestre 2009 Restated
Imposte sul reddito (pagate)/incassate	(49)	(286)
Interessi pagati	(1.795)	(1.923)
Interessi incassati	618	575
Dividendi incassati	1	3

ANALISI DELLA CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE:

(milioni di euro)	1° Semestre 2010	1° Semestre 2009 Restated
CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALL'INIZIO DEL PERIODO:		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti - da attività in funzionamento	5.504	5.396
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista - da attività in funzionamento	(101)	(190)
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti - incluse fra le Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	81	20
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista - inclusi fra le Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	-	-
	5.484	5.226
CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALLA FINE DEL PERIODO:		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti - da attività in funzionamento	3.507	7.026
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista - da attività in funzionamento	(166)	(138)
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti - incluse fra le Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	19	42
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista - inclusi fra le Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	-	-
	3.360	6.930

GRUPPO TELECOM ITALIA -INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO

(milioni di euro)

	30.6.2010	31.12.2009	Variazione
	(a)	(b)	(a - b)
PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI			
Obbligazioni	26.955	26.369	586
Debiti verso banche, altri debiti e passività finanziarie	7.721	8.863	(1.142)
Passività per locazioni finanziarie	1.508	1.565	(57)
	36.184	36.797	(613)
PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI (*)			
Obbligazioni	3.997	3.667	330
Debiti verso banche, altri debiti e passività finanziarie	1.700	3.024	(1.324)
Passività per locazioni finanziarie	238	250	(12)
	5.935	6.941	(1.006)
Passività finanziarie direttamente correlate ad Attività non correnti destinate ad essere cedute	-	659	(659)
TOTALE DEBITO FINANZIARIO LORDO	42.119	44.397	(2.278)
ATTIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI			
Titoli diversi dalle partecipazioni	(13)	(15)	2
Crediti finanziari e altre attività finanziarie	(2.815)	(1.104)	(1.711)
	(2.828)	(1.119)	(1.709)
ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI			
Titoli diversi dalle partecipazioni	(1.361)	(1.843)	482
Crediti finanziari e altre attività finanziarie	(375)	(1.103)	728
Cassa e altre disponibilità liquide e equivalenti	(3.507)	(5.504)	1.997
	(5.243)	(8.450)	3.207
Attività finanziarie comprese nelle Attività non correnti destinate ad essere cedute	(19)	(81)	62
TOTALE ATTIVITÀ FINANZIARIE	(8.090)	(9.650)	1.560
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONTABILE	34.029	34.747	(718)
Storno valutazione al fair value di derivati e correlate passività/attività finanziarie	(450)	(798)	348
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO RETTIFICATO	33.579	33.949	(370)
<i>Così dettagliato:</i>			
TOTALE DEBITO FINANZIARIO LORDO RETTIFICATO	39.932	42.980	(3.048)
TOTALE ATTIVITÀ FINANZIARIE RETTIFICATE	(6.353)	(9.031)	2.678
(*) di cui quota corrente del debito a M/L termine:			
Obbligazioni	3.997	3.667	330
Debiti verso banche, altri debiti e passività finanziarie	1.219	2.576	(1.357)
Passività per locazioni finanziarie	238	250	(12)

GRUPPO TELECOM ITALIA – PRINCIPALI RISULTATI ECONOMICI DEL SECONDO TRIMESTRE

(milioni di euro)	2° Trimestre 2010 (a)	2° Trimestre 2009 (b)	Variazioni		
			assolute (a - b)	%	% organica
Ricavi	6.810	6.843	(33)	(0,5)	(5,3)
EBITDA	2.907	2.808	99	3,5	(0,4)
<i>margini sui Ricavi</i>	42,7%	41,0%	1,7 pp		
<i>margini organico sui Ricavi</i>	42,8%	40,7%	2,1 pp		
EBIT	1.473	1.331	142	10,7	2,9
<i>margini sui Ricavi</i>	21,6%	19,5%	2,1 pp		
<i>margini organico sui Ricavi</i>	21,7%	20,0%	1,7 pp		
Utile prima delle imposte derivante dalle attività in funzionamento	963	811	152	18,7	
Utile derivante dalle attività in funzionamento	636	505	131	25,9	
Utile (perdita) da Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	(2)	(10)	8	80,0	
Utile del periodo	634	495	139	28,1	
Utile del periodo attribuibile ai Soci della Controllante	610	499	111	22,2	

GRUPPO TELECOM ITALIA – INFORMAZIONI PER SETTORE OPERATIVO

DOMESTIC

(milioni di euro)	1° semestre 2010	1° semestre 2009	Variazioni		
			assolute	%	% organica
Ricavi	10.091	10.892	(801)	(7,4)	(7,4)
EBITDA	4.920	5.038	(118)	(2,3)	(2,9)
<i>% sui Ricavi</i>	48,8	46,3	2,5pp		2,2pp
EBIT	2.758	2.711	47	1,7	(1,2)
<i>% sui Ricavi</i>	27,3	24,9	2,4pp		1,7pp
Investimenti industriali	1.487	1.604	(117)	(7,3)	
Personale a fine periodo (unità)	58.899	(*) 59.367	(468)	(0,8)	

(*) La consistenza del personale è relativa al 31 dicembre 2009

DOMESTIC - Segmento Core Domestic

(milioni di euro)	1° semestre 2010	1° semestre 2009	Variazioni		
			assolute	%	% organica
Ricavi ⁽¹⁾	9.563	10.337	(774)	(7,5)	(7,5)
. Consumer	4.941	5.544	(603)	(10,9)	(10,9)
. Business	1.784	1.911	(127)	(6,6)	(6,6)
. Top	1.708	1.816	(108)	(5,9)	(5,9)
. National Wholesale	1.029	974	55	5,6	5,6
. Other	101	92	9	°	°
EBITDA	4.773	4.867	(94)	(1,9)	(2,6)
% sui Ricavi	49,9	47,1		2,8pp	2,5pp
EBIT	2.672	2.603	69	2,7	(0,6)
% sui Ricavi	27,9	25,2		2,7pp	2,0pp
Investimenti industriali	1.460	1.573	(113)	(7,2)	
Personale a fine periodo (unità)	57.650	(*) 58.098	(448)	(0,8)	

(*) La consistenza del personale è relativa al 31 dicembre 2009

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

DOMESTIC - Segmento International Wholesale

(milioni di euro)	1° semestre 2010	1° semestre 2009	Variazioni		
			assolute	%	% organica
Ricavi	805	877	(72)	(8,2)	(8,3)
. di cui verso terzi	580	621	(41)	(6,6)	(6,4)
EBITDA	150	184	(34)	(18,5)	(16,8)
% sui Ricavi	18,6	21,0		(2,4)pp	(2,0)pp
EBIT	84	115	(31)	(27,0)	(24,3)
% sui Ricavi	10,4	13,1		(2,7)pp	(2,3)pp
Investimenti industriali	29	31	(2)	(6,5)	(6,5)
Personale a fine periodo (unità)	1.249	(*) 1.269	(20)	(1,6)	

(*) La consistenza del personale è relativa al 31 dicembre 2009

DOMESTIC - Dettaglio Ricavi Fisso / Mobile

(milioni di euro)	1° semestre 2010			1° semestre 2009			Variazioni %		
	Totale	Fisso (*)	Mobile(*)	Totale	Fisso (*)	Mobile(*)	Totale	Fisso (*)	Mobile(*)
Segmento di mercato									
Consumer	4.941	2.383	2.673	5.544	2.552	3.151	(10,9)	(6,6)	(15,2)
Business	1.784	1.175	634	1.911	1.271	672	(6,6)	(7,6)	(5,7)
Top	1.708	1.305	452	1.816	1.449	409	(5,9)	(9,9)	10,5
National Wholesale	1.029	1.450	126	974	1.348	68	5,6	7,6	85,3
Other	101	98	23	92	97	12	°	°	°
Totale Core Domestic	9.563	6.411	3.908	10.337	6.717	4.312	(7,5)	(4,6)	(9,4)
International Wholesale	805	805		877	877		(8,2)	(8,2)	
Elisioni	(277)	(158)		(322)	(193)		°	°	
Totale Domestic	10.091	7.058	3.908	10.892	7.401	4.312	(7,4)	(4,6)	(9,4)

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

BRASILE

	(milioni di euro)		(milioni di reais)		Variazioni		
	1° semestre 2010 (a)	1° semestre 2009 (b)	1° semestre 2010 (c)	1° semestre 2009 (d)	Assolute (c-d)	% (c-d)/d	% organica
Ricavi	2.875	2.196	6.855	6.419	436	6,8	2,1
EBITDA	823	527	1.961	1.541	420	27,3	18,9
% sui Ricavi	28,6	24,0	28,6	24,0		4,6pp	4,0pp
EBIT	165	37	393	107	286	°	°
% sui Ricavi	5,7	1,7	5,7	1,7		4,0pp	3,4pp
Investimenti industriali	507	288	1.210	843	367	°	
Personale a fine periodo (unità)			9.415	(*)9.783	(368)	(3,8)	

(*) La consistenza del personale è relativa al 31 dicembre 2009

OLIVETTI

(milioni di euro)	1° semestre 2010	1° semestre 2009	Variazioni	
			assolute	%
Ricavi	176	153	23	15,0
EBITDA	(16)	(12)	(4)	(33,3)
% sui Ricavi	(9,1)	(7,8)		
EBIT	(18)	(15)	(3)	(20,0)
% sui Ricavi	(10,2)	(9,8)		
Investimenti industriali	3	2	1	50,0
Personale a fine periodo (unità)	1.105	(*)1.098	7	0,6

(*) La consistenza del personale è relativa al 31 dicembre 2009

GRUPPO TELECOM ITALIA - RICONCILIAZIONE EBITDA E EBIT ORGANICI

	Domestic (milioni di euro)		GRUPPO TELECOM ITALIA (milioni di euro)		Brasile (milioni di reais)	
	1° Semestre 2010	1° Semestre 2009	1° Semestre 2010	1° Semestre 2009	1° Semestre 2010	1° Semestre 2009
EBITDA SU BASE STORICA	4.920	5.038	5.733	5.547	1.961	1.541
Effetto variazione perimetro di consolidamento				9		23
Effetto conversione bilanci in valuta				126		
Oneri (proventi) non organici	16	48	16	77		85
Vertenze e transazioni	4	41	4	41		
Costi per servizi della Business unit Brasile associati alla risoluzione di un contenzioso				22		64
Altri oneri netti	12	7	12	14		21
EBITDA COMPARABILE	4.936	5.086	5.749	5.759	1.961	1.649

	Domestic (milioni di euro)		GRUPPO TELECOM ITALIA (milioni di euro)		Brasile (milioni di reais)	
	1° Semestre 2010	1° Semestre 2009	1° Semestre 2010	1° Semestre 2009	1° Semestre 2010	1° Semestre 2009
EBIT SU BASE STORICA	2.758	2.711	2.881	2.685	393	107
Effetto variazione perimetro di consolidamento				(15)		(39)
Effetto conversione bilanci in valuta				15		
Oneri (proventi) non organici	16	97	16	137		85
Costi e Oneri non organici già dettagliati nell'EBITDA	16	48	16	77		85
Svalutazione attività immateriali		48		48		
Minusvalenze su cessione di partecipazioni				11		
Altri oneri		1		1		
EBIT COMPARABILE	2.774	2.808	2.897	2.822	393	153

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

Revolving Credit Facility e Term Loan

Nella tabella sottostante sono riportati la composizione e l'utilizzo delle linee di credito sindacate *committed* disponibili al 30 giugno 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 e scadenza febbraio 2013. Nel mese di gennaio 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)	30.06.2010		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	--	--	--
Totale	9,25	1,5	9,5	3,0

Obbligazioni

Relativamente all'evoluzione dei prestiti obbligazionari nel corso del primo semestre 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 ⁽¹⁾	Euro	107,715	14/03/2010
Telecom Italia S.p.A. 1.250 milioni di euro 5,25% scadenza 10/02/2022	Euro	1.250	10/02/2010

⁽¹⁾ Tale emissione deriva dalle condizioni contrattuali previste dal vigente **Prestito Obbligazionario Telecom Italia Finance S.A. Euro 118.830.000 Guaranteed Floating Rate Extendable Notes due 2010**, al netto di 20 milioni di euro riacquistati dalla società nel corso del 2009. Infatti, secondo quanto previsto dai Terms and Conditions, i possessori del bond per un valore nominale 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 14 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 Finance Floating Rate Notes 138,83 milioni di euro Euribor 3M+ 1,30% ⁽²⁾	Euro	138,83	14/06/2010
Telecom Italia S.p.A. Floating Rate Notes 796 milioni di euro Euribor 3M+ 0,20% ⁽³⁾	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

⁽²⁾ Tale rimborso deriva dalle condizioni contrattuali previste dal vigente Prestito Obbligazionario Telecom Italia Finance S.A. Euro 118.830.000 Guaranteed Floating Rate Extendable Notes due 2010, al netto di 20 milioni di euro riacquistati dalla società nel corso del 2009. Infatti, secondo quanto previsto dai Terms and Conditions, i possessori del bond per un valore nominale 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 14 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.

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

RIACQUISTI

Come già avvenuto nel 2008, nel 2009 e nel corso del primo semestre 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 (*)	Euro	113,432	Gennaio- Maggio

(*) Nel corso del mese di ottobre 2009 si era già provveduto ad effettuare buy-back sul titolo per un importo pari a 2,683 milioni di euro. L'ammontare complessivo del 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 30 giugno 2010 è pari a 313 milioni di euro (valore nominale) ed è diminuito di 35 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 30 giugno 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 4.834 milioni di euro. Il dettaglio dei rimborsi è il seguente:

- 570 milioni di euro, scadenza 1° ottobre 2010;
- 750 milioni di euro, scadenza 28 gennaio 2011;
- 326 milioni di euro, scadenza 1° febbraio 2011;
- 1.884 milioni di euro, scadenza 20 aprile 2011;
- 693 milioni di euro, scadenza 18 luglio 2011;
- 611 milioni di euro, scadenza 18 luglio 2011.

I titoli obbligazionari emessi dalle società del Gruppo non contengono covenant finanziari (es. ratio Debt/Ebitda, Ebitda/Interessi ecc.) di sorta né clausole che forzano il rimborso anticipato dei prestiti in funzione di eventi diversi dall'insolvenza del Gruppo Telecom Italia; inoltre il rimborso dei prestiti obbligazionari e il pagamento degli interessi non sono assistiti da garanzie specifiche, né sono previsti impegni a rilasciare future garanzie, ad eccezione delle garanzie piene ed incondizionate concesse da Telecom Italia S.p.A. per i prestiti obbligazionari emessi da Telecom Italia Finance S.A. e Telecom Italia Capital S.A.. Nessun titolo presenta strutture sui tassi d'interesse o complessità strutturali di altro genere.

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

Con riferimento ai finanziamenti accesi da Telecom Italia S.p.A. con la Banca Europea degli Investimenti ("BEI"), si segnala che 852 milioni di euro (su un totale complessivo al 30 giugno 2010 di 2.501 milioni di euro) non sono assistiti da garanzia bancaria e sono previsti *covenant* tali per cui:

- nel caso in cui la società sia oggetto di fusione, scissione o conferimento di ramo d'azienda al di fuori del Gruppo, ovvero alieni, dismetta o trasferisca beni o rami d'azienda, dovrà darne immediata comunicazione alla BEI che avrà la facoltà di richiedere la costituzione di garanzie o la modifica del contratto di finanziamento. Con riferimento ai due contratti di finanziamento sottoscritti tra BEI e Telecom Italia S.p.A. in data 17 luglio 2006 per un importo pari a Euro 150.000.000,00 e in data 30 novembre 2007 per un importo pari ad Euro 182.200.000,00, è inoltre prevista la facoltà per BEI di risolvere il contratto ex art. 1456 c.c. 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 Euro 182.200.000,00 di cui Euro 40.000.000,00 già rimborsato in data 18/06/2010 mentre i restanti Euro 142.200.000,00 saranno rimborsati in data 30/09/2010; il

finanziamento di Euro 150.000.000,00, sarà mantenuto in essere fino alla sua naturale scadenza prevista nel luglio 2014;

- per il finanziamento di 350 milioni di euro di valore nominale, qualora il credit rating della Società risulti inferiore a BBB+ per Standard & Poor's, Baa1 per Moody's e BBB+ per Fitch Ratings e, per i finanziamenti di 500 milioni di euro di valore nominale, qualora il credit rating della Società risulti inferiore a BBB per S&P's, Baa2 per Moody's e BBB per Fitch Ratings, la società dovrà darne immediata comunicazione alla BEI, che avrà la facoltà di richiedere la costituzione di idonee garanzie, indicando un termine per tale costituzione; oltre tale termine e in assenza di costituzione da parte di Telecom Italia S.p.A., BEI avrà facoltà di esigere il rimborso immediato dell'ammontare erogato;
- la società ha l'obbligo di comunicare sollecitamente alla Banca quelle modifiche riguardanti la ripartizione del capitale fra gli azionisti che possano portare ad un cambiamento del controllo. In caso di mancata comunicazione è prevista la risoluzione del contratto. Inoltre, è prevista la risoluzione anche quando un azionista, che non detenga alla data di firma del contratto almeno il 2% del capitale sociale, venga a detenere più del 50% dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria o, comunque, un numero di azioni tali da rappresentare più del 50% del capitale qualora, secondo il giudizio ragionevole della banca, questo fatto possa arrecare pregiudizio alla banca o possa compromettere l'esecuzione del Progetto. La suddetta clausola si applica anche al finanziamento BEI garantito di 300 milioni di euro, erogato a giugno 2009.

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*.

Le linee bancarie sindacate (nonchè un contratto di *export credit agreement* per un importo nominale residuo di 75 milioni di euro al 30 giugno 2010) disciplinano il caso in cui un soggetto, diverso dall'azionista di maggioranza relativa o di soggetti specificatamente indicati (*permitted acquiring shareholders*, fra cui i soci di Telco), acquisisca il controllo anche congiunto di Telecom Italia; in tal caso è previsto un periodo di 30 giorni durante il quale le parti negozieranno le modalità con cui continuare il rapporto.

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

Ferma restando l'assenza di *covenant* finanziari dai contratti di finanziamento del Gruppo, si segnala, infine, che al 30 giugno 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)	1° Semestre 2010	1° Semestre 2009
Acquisti di materie e servizi / Altri costi operativi:		
Oneri diversi	(8)	(7)
IMPATTO SU RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI, PLUSVALENZE/(MINUSVALENZE) E RIPRISTINI DI VALORE/(SVALUTAZIONI) DI ATTIVITA' NON CORRENTI (EBITDA)	(8)	(7)
Plusvalenze/(Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti:		
Minusvalenza cessione Telecom Media News	-	(11)
Ripristini di valore e svalutazioni di attività non correnti:		
Svalutazione attività immateriali	-	(48)
IMPATTO SU RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	(8)	(66)
Proventi / (Oneri) finanziari e Altri proventi / (Oneri) da partecipazione		
Plusvalenze su cessione di Altre Partecipazioni	1	3
Altri oneri finanziari	-	(5)
IMPATTO SULL'UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITÀ IN FUNZIONAMENTO	(7)	(68)
Imposte sul reddito relative a partite non ricorrenti	1	15
Discontinued operations	(2)	-
IMPATTO SULL'UTILE DEL PERIODO	(8)	(53)

GRUPPO TELECOM ITALIA – EFFETTI SUL BILANCIO CONSOLIDATO DERIVANTI DAL RESTATEMENT PER ERRORI E RICLASSIFICHE

I dati del primo semestre 2009 sono stati modificati per tenere conto degli effetti delle correzioni degli errori di esercizi precedenti – così come definiti dallo IAS 8 – emersi a seguito della vicenda Telecom Italia Sparkle e dettagliatamente illustrati nel Bilancio Consolidato del Gruppo Telecom Italia al 31 dicembre 2009.

Le rettifiche e gli accantonamenti effettuati sono così riassumibili:

(milioni di euro)	1° semestre 2009
Effetto sull'EBITDA e sull'EBIT	-
Oneri finanziari (accantonamenti per interessi su IVA)	(5)
Effetto sull'Utile del periodo attribuibile ai Soci della controllante	(5)

(milioni di euro)	all' 1.1.2009	al 30.6.2009
Effetto sul Patrimonio netto attribuibile ai Soci della controllante	(497)	(502)
Debiti commerciali, vari e altre passività correnti (fondo per rischi e oneri) (1)	497	502
Effetto sul Totale Passività correnti	497	502

(1) Le rettifiche effettuate non hanno impatto su altre voci della situazione patrimoniale-finanziaria e sull'Indebitamento finanziario netto.

Le tabelle qui di seguito riportate riflettono gli impatti sulle voci di bilancio del 1° semestre 2009 delle rettifiche contabili per errori di esercizi precedenti – così come definiti dallo IAS 8 - in relazione alla vicenda Telecom Italia Sparkle.

(milioni di euro)	1° semestre 2009		
	Storico	Errori	Restated
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	2.685	-	2.685
Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto valutate con il metodo del patrimonio netto	33	-	33
Altri proventi/(oneri) da partecipazioni	(34)	-	(34)
Proventi finanziari	1.537	-	1.537
Oneri finanziari	(2.614)	(5)	(2.619)
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITÀ IN FUNZIONAMENTO	1.607	(5)	(1.602)
Imposte sul reddito	(647)	-	(647)
UTILE DERIVANTE DALLE ATTIVITÀ IN FUNZIONAMENTO	960	(5)	955
Utile (perdita) da Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	(19)	-	(19)
UTILE DEL PERIODO	941	(5)	936
Attribuibile a:			
* Soci della Controllante	964	(5)	959
* Partecipazioni di minoranza	(23)	-	(23)

(milioni di euro)	Storico	30.6.2009 Errori	Restated
PATRIMONIO NETTO			
Altre riserve e utili (perdite) accumulati, incluso l'utile (perdita) del periodo	13.546	(502)	13.044
Patrimonio netto attribuibile ai Soci della Controllante	25.820	(502)	25.318
Patrimonio netto attribuibile alle partecipazioni di minoranza	801	-	801
TOTALE PATRIMONIO NETTO	26.621	(502)	26.119
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI			
Debiti commerciali, vari e altre passività correnti	9.954	502	10.456
TOTALE PASSIVITÀ	59.522	502	60.024
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	86.143	-	86.143

A partire dal Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Telecom Italia al 30 giugno 2010, a seguito di una review dettagliata delle imposte indirette pagate dal Gruppo nelle varie giurisdizioni fiscali, si è proceduto a riclassificare alcune imposte pagate in Brasile dalla voce "Altri costi operativi" a riduzione delle voci "Ricavi" e "Altri proventi". In particolare, dette riclassifiche, effettuate anche in vista della prossima adozione da parte delle società del gruppo Tim Brasil dei principi contabili IFRS, consentono al Gruppo di allineare la propria rappresentazione contabile a quella dei principali operatori di telecomunicazioni, assicurando così una migliore comparabilità e intelleggibilità delle informazioni economico finanziarie.

Gli importi delle "Imposte sui ricavi ed altri proventi delle società in Brasile (PIS e COFINS)" oggetto di riclassifica, sono i seguenti:

(milioni di euro)	1° Semestre 2010	Esercizio 2009	1° Semestre 2009	Esercizio 2008	Esercizio 2007	Esercizio 2006
Imposte sui ricavi ed altri proventi delle società in Brasile (PIS e COFINS)	(152)	(271)	(124)	(282)	(266)	(221)

Sono stati altresì effettuati alcuni piccoli ulteriori affinamenti, sempre in termini di classificazione, con conseguente e coerente riclassifica dei dati posti a confronto.