

ALLEGATI AL COMUNICATO STAMPA

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

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

Gli indicatori alternativi di performance utilizzati sono nel seguito illustrati:

- **EBITDA:** tale indicatore è utilizzato da Telecom Italia come financial target nelle presentazioni interne (business plan) e in quelle esterne (agli analisti e agli investitori) e rappresenta un'utile unità di misura per la valutazione delle performance operative del Gruppo (nel suo complesso e a livello di Business Unit) in aggiunta all'EBIT. Questi indicatori vengono determinati come segue:
 - Utile prima delle imposte derivante dalle attività in funzionamento
 - + Oneri finanziari
 - Proventi finanziari
 - +/- Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto valutate con il metodo del patrimonio netto

EBIT- Risultato Operativo

 - +/- Svalutazioni/(Ripristini di valore) di Attività non correnti
 - +/- Minusvalenze/(Plusvalenze) da realizzo di Attività non correnti
 - + 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 addizionale permetta di interpretare in maniera più completa ed efficace le performance operative del Gruppo (nel suo complesso e con riferimento alle Business Unit). La variazione organica dei Ricavi, dell'EBITDA e dell'EBIT viene anche utilizzata nelle presentazioni agli analisti ed agli investitori. Nell'ambito del comunicato sono forniti i dettagli dei valori economici utilizzati per la costruzione della variazione organica, nonché un'analisi delle principali componenti non organiche per il 1° trimestre 2008 e 2007;
- **Indebitamento Finanziario Netto:** Telecom Italia ritiene che l'Indebitamento Finanziario Netto rappresenti un indicatore della capacità di fare fronte alle proprie obbligazioni di natura finanziaria, rappresentate dal Debito Finanziario Lordo ridotto della "Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti" e di altre Attività finanziarie. Nell'ambito del presente comunicato è inserita una tabella che evidenzia i valori dello stato patrimoniale utilizzati per il calcolo dell'Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo.

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

GRUPPO TELECOM ITALIA

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(milioni di euro)	1° Trimestre	1° Trimestre	Variazioni	
	2008	2007	(a-b)	
	(a)	(b)	assolute	%
Ricavi	7.298	7.475	(177)	(2,4)
Altri proventi	94	73	21	28,8
Totale ricavi e proventi operativi	7.392	7.548	(156)	(2,1)
Acquisti di materie e servizi	(3.149)	(3.165)	16	(0,5)
Costi del personale	(991)	(997)	6	(0,6)
Altri costi operativi	(449)	(373)	(76)	20,4
Variazione delle rimanenze	29	35	(6)	(17,1)
Attività realizzate internamente	134	130	4	3,1
RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI, PLUSVALENZE/(MINUSVALENZE) E RIPRISTINI DI VALORE/(SVALUTAZIONI) DI ATTIVITA' NON CORRENTI (EBITDA)	2.966	3.178	(212)	(6,7)
Ammortamenti	(1.463)	(1.373)	(90)	6,6
Plusvalenze/(Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	25	12	13	108,3
Ripristini di valore/(Svalutazioni) di attività non correnti	-	-	-	-
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	1.528	1.817	(289)	(15,9)
Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto valutate con il metodo del patrimonio netto	19	29	(10)	(34,5)
Proventi finanziari	1.261	1.064	197	18,5
Oneri finanziari	(1.859)	(1.514)	(345)	22,8
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	949	1.396	(447)	(32,0)
Imposte sul reddito	(392)	(561)	169	(30,1)
UTILE NETTO DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	557	835	(278)	(33,3)
Utile (perdita) netto da Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	(75)	(60)	(15)	25,0
UTILE NETTO DEL PERIODO	482	775	(293)	(37,8)
Attribuibile a:				
* Utile netto del periodo di pertinenza degli Azionisti della Capogruppo	501	775	(274)	(35,4)
* Utile (perdita) netto del periodo di pertinenza di Azionisti Terzi	(19)	-	(19)	°

Risultato per azione:

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

GRUPPO TELECOM ITALIA - STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

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

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

GRUPPO TELECOM ITALIA - RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(milioni di euro)	1° Trimestre 2008	1° Trimestre 2007
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' OPERATIVE:		
Utile netto derivante dalle attività in funzionamento	557	835
<i>Rettifiche per:</i>		
Ammortamenti	1.463	1.373
Svalutazioni (ripristini di valore) di attività non correnti (incluse partecipazioni)	31	(93)
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	343	289
Minusvalenze (plusvalenze) da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	(26)	(11)
Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto valutate con il metodo del patrimonio netto	(19)	(29)
Variazione dei fondi relativi al personale	4	(8)
Variazione delle rimanenze	(23)	(37)
Variazione dei crediti commerciali e dei crediti netti per lavori su commessa	511	46
Variazione dei debiti commerciali	(1.003)	(388)
Variazione netta dei crediti/debiti vari e di altre attività/passività	96	365
FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' OPERATIVE (A)	1.934	2.342
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:		
Acquisti di attività immateriali per competenza	(443)	(459)
Acquisti di attività materiali per competenza	(785)	(669)
Totale acquisti di attività immateriali e materiali per competenza	(1.228)	(1.128)
Variazione dei debiti commerciali per attività d'investimento	(279)	(361)
Totale acquisti attività immateriali e materiali per cassa	(1.507)	(1.489)
Acquisizioni di imprese controllate e rami d'azienda, al netto delle disponibilità acquisite	-	(669)
Acquisizioni di altre partecipazioni	-	-
Variazione dei crediti finanziari e di altre attività finanziarie	(204)	434
Corrispettivo incassato dalla vendita di imprese controllate, al netto delle disponibilità cedute	-	2
Corrispettivo incassato/rimborsato dalla vendita di attività immateriali, materiali e di altre attività non	44	14
FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	(1.667)	(1.708)
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:		
Variazione delle passività finanziarie correnti e altre	41	(380)
Accensione di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)	211	181
Rimborsi di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)	(1.859)	(1.298)
Corrispettivo incassato per strumenti rappresentativi di patrimonio netto	-	-
Dividendi pagati	(26)	(18)
FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)	(1.633)	(1.515)
FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITÀ CESSATE/ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)	(24)	45
FLUSSO MONETARIO COMPLESSIVO (E=A+B+C+D)	(1.390)	(836)
CASSA E ALTRE DISPONIBILITÀ LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALL'INIZIO DEL PERIODO (F)	6.204	6.960
Differenze cambio di conversione nette sulla cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette (G)	(20)	10
CASSA E ALTRE DISPONIBILITÀ LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALLA FINE DEL PERIODO (H=E+F+G)	4.794	6.134

INFORMAZIONI AGGIUNTIVE DEL RENDICONTO FINANZIARIO:

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

ANALISI DELLA CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE:

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

GRUPPO TELECOM ITALIA - DETTAGLIO DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

(milioni di euro)					
	31.03.2008	31.12.2007	Variazioni	31.12.2007	
	(a)	ricostruito (1) (b)	(a-b)		
Passività finanziarie non correnti (*):					
Debiti finanziari	31,169	33,287	(2,118)	33,299	
Passività per locazioni finanziarie	1,802	1,809	(7)	1,809	
Derivati passivi di copertura	2,836	1,942	894	1,942	
Altre passività finanziarie	-	1	(1)	1	
	(1)				
	35,807	37,039	(1,232)	37,051	
<i>A dedurre:</i>					
<i>Crediti finanziari non correnti per investimenti netti dei locatori</i>	(292)	(279)	(13)	(279)	
<i>Derivati attivi di copertura - non correnti</i>	(513)	(286)	(227)	(286)	
	(805)	(565)	(240)	(565)	
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI (*)	(A)	35,002	(1,472)	36,486	
Passività finanziarie correnti (*):					
Debiti finanziari	5,585	5,948	(363)	5,943	
Passività per locazioni finanziarie	263	262	1	262	
Derivati passivi di copertura e non	438	372	66	372	
Altre passività finanziarie	8	8	-	8	
	(2)				
	6,294	6,590	(296)	6,585	
<i>A dedurre:</i>					
<i>Crediti finanziari correnti per investimenti netti dei locatori</i>	(150)	(149)	(1)	(149)	
<i>Derivati attivi di copertura - correnti</i>	(216)	(186)	(30)	(186)	
	(366)	(335)	(31)	(335)	
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI (*)	(B)	5,928	(327)	6,250	
Passività finanziarie direttamente correlate ad Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	(C) (3)	776	701	75	
TOTALE DEBITO FINANZIARIO (*)	(D=A+B+C)	41,706	(1,724)	42,736	
Attività finanziarie correnti (*):					
Titoli	(234)	(387)	153	(390)	
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	(1,182)	(1,065)	(117)	(377)	
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	(5,068)	(6,449)	1,381	(6,473)	
	(4)				
	(6,484)	(7,901)	1,417	(7,240)	
<i>A dedurre:</i>					
<i>Crediti finanziari correnti per investimenti netti dei locatori</i>	150	149	1	149	
<i>Derivati attivi di copertura - correnti</i>	216	186	30	186	
	366	335	31	335	
	(E)	(6,118)	1,448	(6,905)	
Attività finanziarie comprese nelle Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	(F) (5)	(24)	(33)	9	
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI (*)	(G=E+F)	(6,142)	(7,599)	(6,905)	
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO COME DA COMUNICAZIONE CONSOB N.DEM/6064293/2006	(H=D+G)	35,564	(267)	35,831	
Attività finanziarie non correnti (*):					
Titoli diversi dalle partecipazioni	(14)	(9)	(5)	(9)	
Crediti finanziari e altre attività finanziarie non correnti	(919)	(686)	(233)	(686)	
	(6)				
	(933)	(695)	(238)	(695)	
<i>A dedurre:</i>					
<i>Crediti finanziari non correnti per investimenti netti dei locatori</i>	292	279	13	279	
<i>Derivati attivi di copertura - non correnti</i>	513	286	227	286	
	805	565	240	565	
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI (*) (*)	(I)	(128)	2	(130)	
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(L=H+I)	35,436	(265)	35,701	
RIPARTIZIONE DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO:					
Debito finanziario lordo totale:					
Debito finanziario lordo non corrente	(1)	35,807	37,039	(1,232)	37,051
Debito finanziario lordo corrente	(2)	6,294	6,590	(296)	6,585
Passività finanziarie direttamente correlate ad Attività non correnti destinate ad essere cedute	(3)	776	701	75	-
		42,877	44,330	(1,453)	43,636
Attività finanziarie lorde totali:					
Attività finanziarie lorde non correnti	(6)	(933)	(695)	(238)	(695)
Attività finanziarie lorde correnti	(4)	(6,484)	(7,901)	1,417	(7,240)
Attività finanziarie comprese nelle Attività non correnti destinate ad essere cedute	(5)	(24)	(33)	9	-
		(7,441)	(8,629)	1,188	(7,935)
		35,436	35,701	(265)	35,701

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- nel caso in cui la società sia oggetto di fusione, scissione o conferimento di ramo d'azienda al di fuori del Gruppo, ovvero alieni, dismetta o trasferisca beni o rami d'azienda, dovrà darne immediata comunicazione alla BEI che avrà la facoltà di richiedere la costituzione di garanzie o la modifica del contratto di finanziamento;
- per i finanziamenti di 350 milioni di euro di valore nominale e di 200 milioni di euro di valore nominale, qualora il credit rating della società risulti inferiore a BBB per S&P's, Baa2 per Moody's e BBB per Fitch Ratings la società dovrà darne immediata comunicazione alla BEI, che avrà la

facoltà di richiedere la costituzione di idonee garanzie, indicando un termine per tale costituzione; oltre tale termine e in assenza di costituzione da parte di Telecom Italia, BEI avrà facoltà di esigere il rimborso immediato dell'ammontare erogato. Si segnala che in data 3 aprile 2008, il finanziamento BEI da 350 milioni di euro di valore nominale è stato modificato nel livello di credit rating come sopra indicato. Il livello precedente era BBB+ per S&P's, Baa1 per Moody's e BBB+ per Fitch Ratings;

- la società ha l'obbligo di comunicare sollecitamente alla Banca quelle modifiche riguardanti la ripartizione del capitale fra gli azionisti che possano portare ad un cambiamento del controllo. In caso di mancata comunicazione è prevista la risoluzione del contratto. Inoltre, è prevista la risoluzione anche quando un azionista, che non detenga alla data di firma del contratto almeno il 2% del capitale sociale, venga a detenere più del 50% dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria o, comunque, un numero di azioni tali da rappresentare più del 50% del capitale sociale qualora, secondo il giudizio ragionevole della banca, questo fatto possa arrecare pregiudizio alla banca o possa compromettere l'esecuzione del Progetto.

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

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

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

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

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

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

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

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