

## **ALLEGATI AL COMUNICATO STAMPA**

### **INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE**

Nel presente comunicato, in aggiunta agli indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS, vengono presentati alcuni *indicatori alternativi di performance*, al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria. Tuttavia tali indicatori non devono, comunque, essere considerati sostitutivi di quelli convenzionali previsti dagli IFRS.

Gli indicatori alternativi di performance utilizzati sono nel seguito illustrati:

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

**Utile prima delle imposte derivante dalle attività in funzionamento**

- + Oneri finanziari
- Proventi finanziari
- +/- Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto valutate secondo il metodo del patrimonio netto (\*)

**EBIT- Risultato Operativo**

- +/- Svalutazioni/(Ripristini di valore) di Attività non correnti
- +/- Minusvalenze/(Plusvalenze) da realizzo di Attività non correnti
- + Ammortamenti

**EBITDA-Risultato Operativo Ante Ammortamenti, Plusvalenze/(Minusvalenze) e Ripristini di valore/(Svalutazioni) di Attività non correnti**

(\*) Voce presente solo a livello di Gruppo

- **variazione organica dei Ricavi, dell'EBITDA e dell'EBIT:** tali indicatori esprimono la variazione in valore assoluto e/o in percentuale dei Ricavi, dell'EBITDA e dell'EBIT, escludendo, ove presenti, gli effetti della variazione dell'area di consolidamento, delle differenze cambio e delle componenti non organiche costituite dalle poste non ricorrenti e da altri proventi/oneri non organici. Telecom Italia ritiene che la presentazione di tale informazione addizionale permetta di interpretare in maniera più completa ed efficace le *performance* operative del Gruppo (nel suo complesso e con riferimento alle Business Unit) e della Capogruppo. La variazione organica dei Ricavi, dell'EBITDA e dell'EBIT viene anche utilizzata nelle presentazioni agli analisti ed agli investitori. Nell'ambito del presente comunicato sono forniti i dettagli dei valori economici utilizzati per la costruzione della variazione organica, nonché un'analisi delle principali componenti non organiche per gli esercizi 2007 e 2006;
- **Indebitamento Finanziario Netto:** Telecom Italia ritiene che l'Indebitamento Finanziario Netto rappresenti un indicatore della capacità di fare fronte alle proprie obbligazioni di natura finanziaria, rappresentate dal Debito Finanziario Lordo ridotto della "Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti" e di altre Attività finanziarie. Negli allegati al presente comunicato sono inserite le tabelle che evidenziano i valori dello stato patrimoniale utilizzati per il calcolo dell'Indebitamento Finanziario Netto, rispettivamente, del Gruppo e della Capogruppo.

\*\*\*\*\*

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

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

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

## GRUPPO TELECOM ITALIA

### CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	Esercizio		Variazioni	
	2007 (a)	2006 (b)	(a-b) assolute	%
(milioni di euro)				
Ricavi	31.290	31.275	15	0,0
Altri proventi	413	606	(193)	(31,8)
<b>Totale ricavi e proventi operativi</b>	<b>31.703</b>	<b>31.881</b>	<b>(178)</b>	<b>(0,6)</b>
Acquisti di materie e servizi	(14.545)	(14.191)	(354)	2,5
Costi del personale	(3.884)	(3.801)	(83)	2,2
Altri costi operativi	(2.245)	(1.543)	(702)	45,5
Variazione delle rimanenze	11	8	3	37,5
Attività realizzate internamente	577	496	81	16,3
<b>RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI, PLUSVALENZE/(MINUSVALENZE) E RIPRISTINI DI VALORE/(SVALUTAZIONI) DI ATTIVITA' NON CORRENTI (EBITDA)</b>	<b>11.617</b>	<b>12.850</b>	<b>(1.233)</b>	<b>(9,6)</b>
Ammortamenti	(5.811)	(5.487)	(324)	5,9
Plusvalenze/(Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti (1)	5	95	(90)	(94,7)
Ripristini di valore/(Svalutazioni) di attività non correnti	(47)	(21)	(26)	123,8
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>5.764</b>	<b>7.437</b>	<b>(1.673)</b>	<b>(22,5)</b>
Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto valutate secondo il metodo del patrimonio netto	86	51	35	68,6
Proventi finanziari	3.345	3.041	304	10,0
Oneri finanziari	(5.094)	(5.014)	(80)	1,6
<b>UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>	<b>4.101</b>	<b>5.515</b>	<b>(1.414)</b>	<b>(25,6)</b>
Imposte sul reddito	(1.682)	(2.519)	837	(33,2)
<b>UTILE NETTO DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>	<b>2.419</b>	<b>2.996</b>	<b>(577)</b>	<b>(19,3)</b>
Utile netto da Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	36	7	29	°
<b>UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>2.455</b>	<b>3.003</b>	<b>(548)</b>	<b>(18,2)</b>
Attribuibile a:				
* Utile netto dell'esercizio di pertinenza degli Azionisti della Capogruppo	2.448	3.014	(566)	(18,8)
* Utile (perdita) netto dell'esercizio di pertinenza di Azionisti Terzi	7	(11)	18	°

(1) Esclude le plusvalenze/(minusvalenze) da cessione di partecipazioni incluse nelle "Attività cessate / Attività non correnti destinate ad essere cedute" e di partecipazioni diverse da controllate.

**GRUPPO TELECOM ITALIA - STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO**

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

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

## GRUPPO TELECOM ITALIA - RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

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

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

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

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

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

## GRUPPO TELECOM ITALIA - DETTAGLIO DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO

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

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

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

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

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

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

Il valore di rimborso, al netto dei titoli propri riacquistati, dei prestiti obbligazionari in scadenza nei 18 mesi successivi al 31 dicembre 2007 emessi da Telecom Italia S.p.A., Telecom Italia Finance S.A. e Telecom Italia Capital S.A. (con garanzia piena ed incondizionata da parte di Telecom Italia S.p.A.) è pari a circa 5.198 milioni di euro. Il dettaglio dei rimborsi è il seguente:

- 1.659 milioni di euro, scadenza 24 gennaio 2008;
- 750 milioni di euro, scadenza 9 giugno 2008;
- 500 milioni di euro, scadenza 14 settembre 2008 (si riferisce ad un bond di Telecom Italia Finance S.A. con facoltà degli obbligazionisti di prorogare la scadenza di 21 mesi; scadenza ultima Marzo 2012);
- 679 milioni di euro, scadenza 15 novembre 2008;
- 1.500 milioni di euro, scadenza 9 febbraio 2009;
- 110 milioni di euro, scadenza 30 marzo 2009.

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

I prestiti obbligazionari verso terzi emessi da società del Gruppo Telecom Italia non contengono *covenant* finanziari né clausole che comportino il rimborso anticipato dei prestiti in funzione di eventi diversi dall'insolvenza del Gruppo Telecom Italia; inoltre il rimborso dei prestiti obbligazionari ed il pagamento degli interessi non sono assistiti da garanzie specifiche, né sono previsti impegni a rilasciare future garanzie, ad eccezione delle garanzie piene ed incondizionate concesse da Telecom Italia S.p.A. per i prestiti obbligazionari emessi da Telecom Italia Finance S.A. e da Telecom Italia Capital S.A..

Quanto ai finanziamenti diversi dalle emissioni obbligazionarie, si sottolinea che tutti i contratti di finanziamento accordati direttamente dalla Banca Europea degli Investimenti ("BEI"), che al 31 dicembre 2007 sono iscritti in bilancio per 2.114 milioni di euro, sono assistiti da garanzie bancarie per il pieno e

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

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

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

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

Le suddette linee bancarie sindacate (nonché un contratto di *export credit agreement* per un importo nominale residuo di euro 138 milioni al 31 dicembre 2007) disciplinano il caso in cui un soggetto, diverso dall'attuale azionista di maggioranza relativa o di soggetti specificatamente indicati (*permitted acquiring shareholders*), acquisisca il controllo anche congiunto di Telecom Italia; in tal caso è previsto un periodo di 30 giorni durante il quale le parti negozieranno le modalità con cui continuare il rapporto.

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

\*\*\*

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

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

## TELECOM ITALIA S.p.A. - STATO PATRIMONIALE

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

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

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

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

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

**INFORMAZIONI AGGIUNTIVE DEL RENDICONTO FINANZIARIO:**

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

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

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

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

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

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

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

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

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