

## **Assemblee degli Obbligazionisti**

### **Prestito Obbligazionario**

**“TELECOM ITALIA S.p.A. Euro 750,000,000 4.50 per cent. Notes due 2011”  
ISIN XS0184374063 - Common Code 018437406**

### **Prestito Obbligazionario**

**"TELECOM ITALIA S.p.A. Euro 1,250,000,000 5.375 per cent. Notes due 2019"  
ISIN XS0184373925 - Common Code 018437392**

### **Relazione illustrativa**

Previa una breve premessa, si illustrano gli argomenti all'ordine del giorno sui quali i possessori di obbligazioni sono invitati a discutere e deliberare nella riunione assembleare convocata, per ciascuno dei prestiti sopra indicati, per il giorno 16.02.2009 in prima convocazione e, occorrendo, il giorno 17.02.2009 e 4.03.2009 rispettivamente in seconda e terza convocazione:

1. attività svolte dal Rappresentante Comune degli obbligazionisti, avv. Francesco Pensato, dal decreto di nomina del Tribunale di Milano del 3 aprile 2006 (si consulti il sito internet: <http://www.telecomitalia.it/rappresentanteobbligazionisti>);
2. nomina del Rappresentante Comune degli obbligazionisti.

#### *Premessa.*

In assenza di deliberazioni da parte degli obbligazionisti, il Rappresentante Comune, avv. Francesco Pensato, ha autonomamente provveduto alla costituzione di un ufficio presso il proprio Studio professionale in Milano, via Brera, 5, con l'ausilio di una segretaria e di suoi consulenti per l'espletamento delle attività legate all'esame della normativa e della documentazione relativa all'Emittente ed al prestito obbligazionario, la convocazione delle assemblee, la partecipazione alle assemblee dei soci, la cura dei rapporti con l'Emittente, ecc.

La costituzione del predetto ufficio è stata ritenuta necessaria per consentire al Rappresentante Comune degli obbligazionisti di adempiere in modo adeguato i compiti che la legge gli attribuisce. Egli ha, infatti, gli obblighi, i diritti e i poteri genericamente indicati dagli artt. 2415, 2418 e 2422 cod. civ., tutti riconducibili alla tutela degli interessi comuni degli obbligazionisti.

#### *1) Attività svolte dal Rappresentante Comune degli obbligazionisti.*

1.1) L'ufficio del Rappresentante Comune ha acquisito i bilanci di Telecom Italia S.p.A. e consolidati relativi agli esercizi 2004, 2005, 2006, 2007 ed acquisirà, non appena disponibile, la documentazione di bilancio relativa all'esercizio 2008 - al fine di esaminare e valutare, relativamente ad ognuno di essi, lo stato patrimoniale, il conto economico e la nota integrativa - nonché le relazioni trimestrali e semestrali, la documentazione relativa alle operazioni straordinarie, documenti consultabili al sito internet dell'Emittente [www.telecomitalia.it](http://www.telecomitalia.it) e [www.telecomitalia.com](http://www.telecomitalia.com).

1.2) Il Rappresentante Comune ha organizzato, sul sito web dell'Emittente, una sezione informativa dedicata agli obbligazionisti (<http://www.telecomitalia.it/rappresentanteobbligazionisti>).

La sezione si compone di cinque Sotto-Sezioni: Nota Introduttiva, Sezione Interattiva, Sezione dedicata ai dati economico-finanziari consolidati dell'Emittente, Sezione dedicata ai singoli prestiti obbligazionari, Sezione Esplicativa.

Attraverso la Sezione Interattiva, è offerta all'obbligazionista la possibilità di essere costantemente aggiornato via fax, sms ed e-mail sulle principali attività riguardanti il Gruppo Telecom Italia, sulle eventuali informazioni concernenti le obbligazioni possedute e sui comunicati stampa economico-finanziari.

La Sezione dedicata ai dati economico-finanziari permette all'obbligazionista di documentarsi sulla situazione dell'Emittente. Questa sottosezione reca tutta la documentazione consultabile in materia: bilanci annuali con le relative relazioni dei revisori, relazioni semestrali e trimestrali, credit analysts – rating dell'Emittente, indicazione dell'indebitamento consolidato (con evidenziazione delle scadenze delle passività non correnti e della composizione del debito), strategia finanziaria ed industriale già resa pubblica dagli organi di gestione. Il Rappresentante Comune, inoltre, ha predisposto una tavola sinottica dei dati patrimoniali essenziali, che può agevolare l'obbligazionista nella ricostruzione dell'evoluzione della situazione economico finanziaria consolidata di Telecom Italia a partire dal momento dell'emissione del prestito.

La Sezione dedicata ai singoli prestiti obbligazionari offre all'investitore una panoramica completa dei documenti concernenti le singole emissioni (a titolo esemplificativo, i prospetti di emissione, i regolamenti, i decreti di nomina del Rappresentante Comune, gli avvisi di convocazione assembleare, le relazioni illustrative, ecc.). Gli obbligazionisti potranno inoltre consultare le relazioni redatte dal Rappresentante Comune a seguito di incontri con i responsabili di varie Funzioni ed Uffici di Telecom Italia, come meglio illustrato al paragrafo 1.3) che segue. Per accedere direttamente a questa Sezione, gli obbligazionisti potranno consultare il sito: [www.telecomitalia.it/prestitiobbligazionari](http://www.telecomitalia.it/prestitiobbligazionari).

La Sezione Esplicativa è volta a fornire all'obbligazionista strumenti conoscitivi ed interpretativi utili alla conoscenza dell'investimento obbligazionario.

1.3) Il Rappresentante Comune ha costantemente e continuativamente curato i rapporti con l'Emittente. Ne ha incontrato i vertici e, in numerose occasioni, i responsabili dell'ufficio legale, dell'ufficio finanziario, della direzione technology e della comunicazione web.

Gli incontri intervenuti con i predetti uffici legale e finanziario, volti a sottoporre a Telecom Italia le questioni di interesse per gli stakeholders, sono oggetto di relazioni illustrative a disposizione degli obbligazionisti sul sito: [www.telecomitalia.it/prestitiobbligazionari](http://www.telecomitalia.it/prestitiobbligazionari) nella Sotto-Sezione dedicata al prestito obbligazionario.

Il Rappresentante Comune ha altresì intrattenuto copiosa corrispondenza con Telecom Italia, chiedendo chiarimenti sui prospetti di emissione delle obbligazioni, sui bilanci e su singole poste, sulle decisioni adottate dal Consiglio di Amministrazione, sull'andamento economico-finanziario, sugli eventi politico-economici e di mercato nazionali ed internazionali suscettibili di riflettersi sull'attività di Telecom Italia, nonché su notizie diffuse dagli organi di stampa.

1.4) In aprile 2006, aprile 2007 nonché nel mese di aprile 2008, il Rappresentante Comune ha assistito alle assemblee degli azionisti.

In particolare, alcuni passaggi ed argomenti trattati nel corso delle predette assemblee 2007 e 2008, che hanno richiamato l'attenzione dei soci di minoranza, sono stati ricordati dal Rappresentante Comune nella "Relazione Illustrativa 1/10/2007" e nella "Relazione sugli interventi dei soci di minoranza svolti nel corso dell'assemblea degli azionisti di Telecom Italia S.p.A., tenutasi in data

14 aprile 2008” (entrambe le relazioni citate sono consultabili sul sito: [www.telecomitalia.it/prestitiobbligazionari](http://www.telecomitalia.it/prestitiobbligazionari) ).

Il Rappresentante Comune ha inoltre assistito agli incontri dell’Emittente con la comunità finanziaria ed alle conference call con gli investitori istituzionali.

Ha esaminato i piani industriali presentati, anche con la collaborazione di esperti delle telecomunicazioni ed ha costantemente curato il proprio aggiornamento sugli accadimenti nazionali ed internazionali concernenti il settore (a titolo esemplificativo: aspetti regolatori, eventi politici, risvolti industriali e societari, concorrenza, sviluppi tecnologici ed offerta al mercato, ecc.)

1.5) Il Rappresentante Comune ha convocato le assemblee degli obbligazionisti, nei modi prescritti dalla legge e nel rispetto delle previsioni contenute nella documentazione d’emissione dei singoli prestiti, mediante la pubblicazione degli avvisi di convocazione sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana, sui quotidiani nazionali e, a seconda dei casi, internazionali, nonché sui siti web dell’Emittente [www.telecomitalia.it](http://www.telecomitalia.it) e [www.telecomitalia.com](http://www.telecomitalia.com) .

In nessun caso, in occasione delle precedenti convocazioni, è stato raggiunto il quorum costitutivo dell’assemblea.

Gli obbligazionisti possono consultare gli avvisi di convocazione delle assemblee, le Relazioni Illustrative dei punti all’ordine del giorno, nonché i verbali di diserzione delle precedenti convocazioni assembleari, collegandosi alla Sezione Informativa organizzata dal Rappresentante Comune e di cui sopra al punto 1.2), e più precisamente collegandosi al link: [www.telecomitalia.it/prestitiobbligazionari](http://www.telecomitalia.it/prestitiobbligazionari) .

1.6) Il Rappresentante Comune, inoltre, ha incontrato numerosi tecnici esperti nel settore economico – finanziario, esperti nelle strategie industriali ed esperti nelle tecnologie delle comunicazioni, approfondendo le questioni legate all’evoluzione ed al progresso di queste ultime. Ha assistito a convegni in materia di tecnologia, concorrenza e mercato delle comunicazioni, ha organizzato alcuni incontri tecnici fra persone e società operanti nel settore.

## *2) nomina del Rappresentante Comune degli obbligazionisti.*

Le obbligazioni emesse per le due emissioni indicate in rubrica sono quotate presso la Borsa di Lussemburgo e presso la Borsa di Milano e sono regolate dal diritto inglese. Le assemblee degli obbligazionisti sono tuttavia regolate dal diritto italiano. L’art. 15.2 dei Terms and Conditions prevede la possibilità della nomina del Rappresentante Comune ai sensi dell’art. 2417 del codice civile italiano per la rappresentanza degli interessi comuni degli obbligazionisti e per l’esecuzione delle deliberazioni dei medesimi.

Su domanda di Telecom Italia S.p.A., con decreto del 11.04.2006, il Tribunale di Milano nominava per la carica l’Avv. Francesco Pensato.

Venendo a terminare in aprile 2009 il periodo di durata dell’incarico del Rappresentante Comune nominato dal Tribunale di Milano, gli obbligazionisti riuniti in assemblea sono chiamati a designare il Rappresentante Comune che intendono incaricare ai sensi dell’art. 2417 cod.civ., e conseguentemente deliberare in merito.

Il Rappresentante Comune degli Obbligazionisti  
avv. Francesco Pensato