

ASSEMBLEE DEGLI OBBLIGAZIONISTI

Prestito Obbligazionario

**“Telecom Italia S.p.A. 1,5% 2001-2010 convertibile con premio al rimborso”
ISIN IT0003187215**

Prestito Obbligazionario

**“Telecom Italia S.p.A. 2002-2022 a Tasso Variabile, Serie Speciale Aperta,
riservato in sottoscrizione ai dipendenti del Gruppo Telecom Italia, in servizio ed
in quiescenza”
ISIN IT0003217640**

Prestito Obbligazionario

**“Telecom Italia S.p.A. Euro 750,000,000,000 4.50 per cent. Notes due 2011”
ISIN XS0184374063**

Prestito Obbligazionario

**“Telecom Italia Sp.A. Euro 1,250,000,000 5.375 per cent. Notes due 2019”
ISIN XS0184373925**

RELAZIONE ILLUSTRATIVA

Si illustrano gli argomenti all’ordine del giorno sui quali i possessori di obbligazioni sono convocati a discutere e deliberare nella riunione assembleare convocata, per ciascuno dei prestiti sopraindicati, per il giorno 11 dicembre 2006 in prima convocazione e, occorrendo, il giorno 12 dicembre 2006 e 21 dicembre 2006 rispettivamente in seconda e terza convocazione:

1. Costituzione dell’ufficio del rappresentante comune degli obbligazionisti.
2. Attività svolte dal rappresentante comune degli obbligazionisti: rapporti con l’Emittente: convocazione assemblee, illustrazione della sezione web dedicata agli obbligazionisti sul sito www.telecomitalia.it e www.telecomitalia.com; illustrazione dei sistemi informativi usufruibili dagli obbligazionisti; esposizione della situazione economico-finanziaria dell’Emittente dalla data di emissione del prestito obbligazionario. Rimborso delle spese sostenute per le attività svolte.
3. Attività da svolgere:
 - 3.1 nomina di un gruppo di esperti per la selezione delle informazioni da pubblicare nella sezione web di cui al punto 2 e per l’organizzazione ed il coordinamento di un forum dedicato agli obbligazionisti;
 - 3.2 individuazione dei criteri per l’eventuale affidamento di incarichi per la valutazione della situazione economico – finanziaria e di operazioni programmate o poste in essere dall’Emittente e/o dal Gruppo.
4. Dotazione dell’ufficio del rappresentante comune degli obbligazionisti e stanziamento fondo spese relativo alle attività da svolgere.
5. Compenso del rappresentante comune.

1) Costituzione dell'ufficio del rappresentante comune degli obbligazionisti.

In materia di prestiti obbligazionari, la normativa italiana prevede la figura del rappresentante comune degli obbligazionisti (art. 2417 cod.civ.). Non ne disciplina tuttavia esaurientemente le funzioni.

L'art. 2418 cod.civ. prevede infatti in capo al rappresentante comune:

- il potere di rappresentanza in giudizio degli obbligazionisti anche nelle procedure concorsuali;
- il diritto di assistere alle assemblee dei soci;
- il dovere di assistere alle operazioni di sorteggio,
- il dovere di eseguire le deliberazioni dell'assemblea degli obbligazionisti,
- il dovere di tutelare gli interessi comuni degli obbligazionisti nei rapporti con la società.

Come si nota, il rappresentante comune sembra avere prevalentemente funzioni partecipative ed esecutive delle decisioni adottate dagli obbligazionisti.

Peraltro, l'espressione "tutelare gli interessi comuni degli obbligazionisti nei rapporti con la società" appare suscettibile di interpretazioni notevolmente divergenti.

La legge non chiarisce se il rappresentante comune abbia o meno un potere/dovere di controllo sullo stato economico-patrimoniale, sulle operazioni programmate o poste in essere dalla società e sull'andamento economico-finanziario della stessa.

E' dato chiedersi, altresì, quale condotta possa o debba tenere il rappresentante comune qualora la società emittente intenda porre in essere operazioni potenzialmente rischiose per gli interessi degli obbligazionisti o comunque suscettibili di diminuire la garanzia patrimoniale generica di cui all'art. 2740 cod. civ. (che opera a tutela degli interessi degli obbligazionisti così come di qualunque altro creditore) rispetto alla situazione esistente al momento dell'emissione del prestito obbligazionario.

Nella situazione di incertezza legislativa descritta, si ritiene debba essere discusso e deliberato in sede di assemblea degli obbligazionisti quali attività e funzioni gli obbligazionisti considerano fare capo al rappresentante comune, e con quali modalità e mezzi dette attività debbano essere svolte.

In assenza di deliberazioni in merito da parte degli obbligazionisti, il rappresentante comune ha autonomamente provveduto alla costituzione di un ufficio presso il proprio Studio professionale in Milano, via Brera, 5, con l'ausilio di una segreteria e di propri 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, i rapporti con l'Emittente, il coordinamento di alcuni importanti strumenti informativi dedicati agli obbligazionisti (v. meglio infra punto 2).

Tali attività, in particolare quelle di informazione e di esame, potrebbero essere meglio organizzate e più esaurientemente realizzate con il supporto di un gruppo di esperti (in merito v. meglio infra punto 3.1 e 3.2).

2) Attività svolte dal rappresentante comune degli obbligazionisti: rapporti con l'Emittente: convocazione assemblee, illustrazione della sezione web dedicata agli obbligazionisti sul sito www.telecomitalia.it e www.telecomitalia.com; illustrazione dei sistemi informativi usufruibili dagli obbligazionisti; esposizione della situazione economico-finanziaria dell'Emittente dalla data di emissione del prestito obbligazionario. Rimborso delle spese sostenute per le attività svolte.

Il rappresentante comune si è attivato per organizzare, sul sito dell'Emittente, una sezione dedicata agli obbligazionisti.

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 e relazioni semestrali e trimestrali, *credit analysts - rating* dell'Emittente, relazioni dei revisori, indicazione dell'indebitamento consolidato (con evidenziazione del debito verso le banche e del debito verso gli obbligazionisti), strategia finanziaria già resa pubblica dagli organi di gestione. Questa sezione contiene anche una tavola sinottica dei dati patrimoniali essenziali, per 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 e quotazione e relativi aggiornamenti, i regolamenti, i decreti di nomina del rappresentante comune, gli avvisi di convocazione assembleare, le relazioni illustrative, i verbali, ecc.).

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

Tutte le attività sopra descritte hanno richiesto al rappresentante comune un costante rapporto con l'Emittente.

Si richiede agli obbligazionisti di discutere e deliberare in merito alle attività svolte dal rappresentante comune e sul rimborso delle spese sostenute.

3) attività da svolgere:

- 3.1) nomina di un gruppo di esperti per la selezione delle informazioni da pubblicare nella sezione web di cui al punto 2 e per l'organizzazione ed il coordinamento di un forum dedicato agli obbligazionisti;*
- 3.2) individuazione dei criteri per l'eventuale affidamento di incarichi per la valutazione della situazione economico - finanziaria e di operazioni programmate o poste in essere dall'Emittente e/o dal Gruppo.*

3.1) Come anticipato al punto 1), l'attività informativa espletata attraverso la sezione web sul sito dell'Emittente potrebbe essere svolta più efficacemente con l'ausilio di un gruppo di esperti, che provveda alla selezione delle informazioni concretamente utili e che eventualmente si possa fare promotore di un forum dedicato alla esposizione di problematiche ed allo scambio di opinioni.

3.2) Nel caso in cui gli obbligazionisti optino per l'affidamento a esperti di incarichi per la valutazione della situazione economico-finanziaria e di operazioni programmate o

poste in essere dall'Emittente e/o dal Gruppo, l'assemblea dovrà altresì discutere e deliberare sui criteri che dovranno presiedere all'affidamento degli incarichi.

Gli investitori, nell'interesse comune, sono chiamati a discutere e deliberare sulla opportunità di organizzare tali ulteriori strumenti informativi.

4) Dotazione dell'ufficio del rappresentante comune degli obbligazionisti, stanziamento fondo spese relativo alle attività da svolgere.

Le attività che gli obbligazionisti riterranno potere o dovere essere svolte dall'ufficio del rappresentante comune dovranno essere sostenute con una dotazione proporzionata.

L'entità della dotazione, per ogni tipologia di attività, dovrà essere discussa e deliberata dalla riunione assembleare, così come le modalità della sua costituzione ed utilizzazione.

5) Compenso del rappresentante comune.

Nella medesima prospettiva dovrà essere considerato e quantificato, e formerà pertanto l'oggetto di discussione e deliberazione, il compenso del rappresentante comune, così come le modalità di costituzione della provvista necessaria per il suo pagamento.

Il Rappresentante Comune degli Obbligazionisti
Avv. Francesco Pensato