

Relazione su alcune fra le attività svolte nel corso dell'esercizio 2013 da parte dei **Rappresentanti Comuni dei portatori di obbligazioni emesse da Telecom Italia S.p.A. avv. Francesco Pensato** (Rappresentante Comune dei portatori dei titoli obbligazionari "Telecom Italia S.p.A. Euro 1,250,000,000 5.375 per cent. Notes due 2019") e **prof. Enrico Cotta Ramusino** (Rappresentante Comune dei portatori dei titoli obbligazionari "2002-2022 a tasso variabile, serie speciale aperta, riservato in sottoscrizione al personale del Gruppo Telecom Italia, in servizio ed in quiescenza").

* . * . *

Nell'esercizio 2013, l'avv. Francesco Pensato ed il prof. Enrico Cotta Ramusino hanno tenuto una serie di incontri con il top management e con altri manager di Telecom Italia ed hanno affrontato con i medesimi una serie di questioni di interesse per gli stakeholders.

In particolare, i Rappresentanti Comuni hanno dapprima incontrato in due separate e ravvicinate riunioni, la prima delle quali in data 20 febbraio 2013, il Presidente Esecutivo di Telecom Italia, dott. Franco Bernabè, e il Responsabile della Direzione Amministrazione, Finanza e Controllo, dott. Piergiorgio Peluso, e, in altra riunione del 21 febbraio 2013, l'Amministratore Delegato di Telecom Italia, dott. Marco Patuano, e di nuovo il Responsabile della Direzione Amministrazione, Finanza e Controllo, dott. Piergiorgio Peluso.

Tali confronti hanno avuto ad oggetto le seguenti tematiche:

- 1) l'indebitamento e la potenziale esigenza di un aumento del capitale sociale, la capacità di generazione di cassa di Telecom Italia, gli investimenti, la distribuzione dei dividendi, l'emissione del "bond ibrido" a 60 anni per un importo massimo fino a 3 miliardi di euro, computato dalle agenzie di rating per il 50% come capitale proprio, le valutazioni delle agenzie di rating;
- 2) il valore dell'avviamento di Telecom Italia;
- 3) l'ipotesi di cessione della Rete fissa ad una società veicolo partecipata da Cassa Depositi e Prestiti, la connotazione industriale o finanziaria dell'operazione anche in considerazione dell'abbassamento del rating di Telecom Italia, il valore della Rete, le condizioni poste da Telecom Italia, l'impatto sulla struttura finanziaria di Telecom Italia e i conseguenti riflessi sul rating;
- 4) l'evoluzione del mercato domestico, gli orientamenti del regolatore in tema di tariffe, le dinamiche dei segmenti consumer e business;
- 5) il raffronto con i concorrenti nel mercato domestico, il fenomeno del "churn rate", i servizi tradizionali voce ed sms e la trasmissione dati;
- 6) le dinamiche competitive che caratterizzano i mercati esteri, in particolare gli U.S.A. e l'Europa, il raffronto fra il Nord e il Sud Europa ed il tasso di alfabetizzazione

- informatico nelle due aree, il raffronto fra Telecom Italia ed altri operatori europei sul piano della generazione di cassa, degli investimenti, dell'efficienza operativa;
- 7) le efficienze implementate e da implementarsi da parte di Telecom Italia;
 - 8) gli investimenti, il piano industriale ed il rating.

* . * . *

Il 16 luglio 2013 i Rappresentanti Comuni hanno nuovamente incontrato il Presidente Esecutivo di Telecom Italia, dott. Franco Bernabé.

Il confronto ha avuto ad oggetto le seguenti tematiche:

- 1) la decisione dell'Agcom di definire i prezzi dei servizi in rame 2013 in forte ribasso, la riduzione più marcata concernente il beatstream con utilizzazione del criterio di orientamento al costo ed abbandono del criterio "retail minus";
- 2) le ragioni motivanti della decisione di Agcom;
- 3) le possibili ripercussioni sugli equilibri finanziari di Telecom Italia;
- 4) la necessità di Telecom Italia di avere un percorso regolatorio certo;
- 5) l'aspirazione di Telecom Italia di convergere verso la logica della RAB (al pari del mercato del gas);
- 6) le indicazioni delle Autorità europee in tema di prezzi per i servizi in rame e per i servizi in fibra.

* . * . *

In data 1 ottobre 2013, l'avv. Francesco Pensato ed il prof. Enrico Cotta Ramusino hanno incontrato il Responsabile della Funzione Investor Relations di Telecom Italia, dott. Alex Bolis.

Nell'incontro sono state affrontate le seguenti tematiche:

- 1) il panorama mondiale delle tlc: gli U.S.A., l'Europa (Italia, Germania, Spagna), i grandi operatori (Tnt, Telefonica, Vodafone, Deutsche Telecom, Telecom Italia), le operazioni di acquisizione poste in essere da alcuni operatori, le strategie di mercato;
- 2) il valore della Rete fissa, il valore della singola linea fissa, valutazioni statiche e prospettive del valore della Rete fissa;
- 3) il valore dell'avviamento di Telecom Italia, gli ammortamenti;
- 4) i piani di investimento fino al 2015, il raffronto con gli altri operatori europei, le difficoltà in cui può incorrere Telecom Italia nel rispettare i piani di investimento a causa di un contesto regolatorio incerto e ostile;

- 5) il fabbisogno di Telecom Italia di un rafforzamento patrimoniale, e le ipotesi alternative;
- 6) l'operazione di cessione della Rete a Cassa Depositi e Prestiti ed il beneficio che Telecom Italia dovrebbe trarne sul piano della certezza del percorso regolatorio, l'importanza di detta circostanza in relazione alla stabilizzazione dell'ebitda domestico e dell'implementazione del piano di investimenti;
- 7) la partecipazione in Tim Brasil.

* . * . *

In data 1 ottobre 2013, i Rappresentanti Comuni hanno altresì incontrato il Segretario del Consiglio di Amministrazione di Telecom Italia e Responsabile della Funzione Corporate and Legal Affairs di Telecom Italia, avv. Antonino Cusimano.

Con lui sono stati affrontati i seguenti argomenti:

- 1) l'acquisto da parte di Telefonica delle azioni Telco;
- 2) le situazioni di potenziale conflitto di interesse di Telefonica, i patti parasociali che prevedono la non partecipazione degli amministratori di Telecom Italia nominati con i voti di Telefonica alle discussioni e deliberazioni del Consiglio di Amministrazione concernenti situazioni suscettibili di conflitto, la durata dei patti parasociali fino al 2015, l'accettazione di detti patti da parte dell'Autorità della Concorrenza Brasiliana.

* . * . *

Il giorno 2 ottobre 2013, che ha preceduto le dimissioni dalla carica di Presidente Esecutivo, l'avv. Francesco Pensato ed il prof. Enrico Cotta Ramusino hanno incontrato il dott. Franco Bernabé.

Nell'incontro sono stati affrontati i seguenti temi:

- 1) l'ipotesi di aumento del capitale;
- 2) Telco, la sua struttura societaria ed il rafforzamento della partecipazione di Telefonica, la governance di Telecom Italia;
- 3) i possibili riflessi nel mercato argentino;
- 4) l'ipotesi di cessione di partecipazioni al fine di ridurre il peso del debito;
- 5) il rating.

* . * . *

Il 3 dicembre 2013, l'avv. Francesco Pensato ed il prof. Enrico Cotta Ramusino hanno incontrato l'Amministratore Delegato, dott. Marco Patuano.

Nell'incontro sono state affrontate le seguenti tematiche:

- 1) gli obiettivi strategici del Gruppo Telecom Italia (il consolidamento del mercato domestico, la separazione funzionale della Rete anche senza l'intervento della Cassa Depositi e Prestiti, l'implementazione della Rete fissa in fibra e della rete mobile LTE), la ridefinizione dei capex e gli investimenti nel Sud d'Italia, i ritorni sugli investimenti della Rete in fibra;
- 2) la denunciata sottocapitalizzazione di Telecom Italia, l'emissione del prestito convertendo per 1,3 miliardi di euro, l'eventuale incremento della liquidità strumentale all'incremento dei capex;
- 3) la cessione delle partecipazioni, dirette ed indirette, in Telecom Argentina S.A., l'offerta non sollecitata di Fintech, le ragioni della cessione, le modalità e l'iter decisionale seguito in seno al consiglio di amministrazione;
- 4) Tim Brasil, i criteri di valutazione di eventuali offerte per l'acquisto delle partecipazioni brasiliane, il problema del denunciato conflitto di interessi di Telefonica, le autorizzazioni dell'autorità unitrust brasiliana (Cade);
- 5) l'andamento del titolo in Borsa.

* . * . *

I Rappresentanti Comuni hanno partecipato all'Assemblea degli Azionisti convocata per il 17 aprile 2013 con il seguente ordine del giorno:

Parte ordinaria

- 1) Bilancio al 31 dicembre 2012 - approvazione della documentazione di bilancio - deliberazioni inerenti e conseguenti e distribuzione di utile riportato a nuovo;
- 2) Relazione sulla remunerazione - deliberazioni inerenti;
- 3) Integrazione del Collegio Sindacale.

Parte straordinaria

Piano di azionariato dipendenti 2013 - deliberazioni inerenti e conseguenti, ivi incluse deleghe ad aumentare il capitale sociale a pagamento ed in via gratuita per un importo complessivo di euro 39.600.000.

* . * . *

I Rappresentanti Comuni hanno partecipato all'Assemblea degli Azionisti convocata per il 20 dicembre 2013 con il seguente ordine del giorno:

Parte ordinaria

- 1) Proposta del socio Findim Group S.A. di revoca degli Amministratori Aldo Minucci, Marco Patuano, Cesar Alierta Isuel, Tarak Ben Ammar, Lucia Calvosa, Massimo Egidi, Jean Paul Fitoussi, Gabriele Galateri, Julio Linares Lopez, Gaetano Miccichè, Renato Pagliaro, Mauro Sentinelli, Angelo Provasoli;
- 2) In caso di approvazione della proposta di revoca di cui al punto 1 – Nomina del Consiglio di Amministrazione – deliberazioni inerenti e conseguenti;
- 3) In caso di mancata approvazione della proposta di revoca di cui al punto 1 – Nomina di due Amministratori, a integrazione del Consiglio di Amministrazione in carica.

Parte straordinaria

- 1) Eliminazione dell'indicazione del valore nominale delle azioni ordinarie e delle azioni di risparmio. Modifica dello statuto sociale – deliberazioni inerenti e conseguenti;
- 2) Aumento del capitale sociale con esclusione del diritto di opzione mediante emissione di azioni ordinarie, a servizio della conversione del prestito obbligazionario emesso dalla controllata Telecom Italia Finance S.A. d'importo pari a 1,3 miliardi di euro – deliberazioni inerenti e conseguenti.