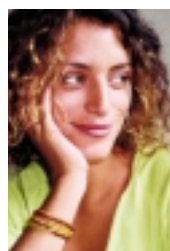


RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

PRIMO SEMESTRE 2001



SOMMARIO

• Principali dati economici, finanziari e gestionali del Gruppo Telecom Italia	1	7. La gestione economica, patrimoniale e finanziaria di Telecom Italia	70
• Gli Organi Sociali	2	- La gestione economica	71
• Quadro normativo di riferimento	4	- La gestione patrimoniale	76
• Informativa per gli azionisti	7	- La gestione finanziaria	80
		- Dati economici, patrimoniali e finanziari in euro	81
		8. Evoluzione della gestione del Gruppo Telecom Italia e di Telecom Italia S.p.A. per l'anno in corso	84
RELAZIONE SULLA GESTIONE	9	9. I rapporti di Telecom Italia con le parti correlate	86
1. Il Gruppo Telecom Italia	10	10. Glossario	88
2. La gestione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Telecom Italia	12		
- La gestione economica	13	PROSPETTI CONTABILI E NOTE ILLUSTRATIVE DEL GRUPPO TELECOM ITALIA	91
- La gestione patrimoniale	17	- Stato patrimoniale	92
- La gestione finanziaria	21	- Conto economico	95
- Dati economici, patrimoniali e finanziari in euro	22	- Note illustrative	97
3. Le Business Unit	25		
- Wireline Services	25	PROSPETTI CONTABILI E NOTE ILLUSTRATIVE DI TELECOM ITALIA	151
- Mobile Services	31	- Stato patrimoniale	152
- International Operations	36	- Conto economico	155
- Internet and Media	44	- Note illustrative	157
- Information Technology Services	46		
- Satellite Services	49	Relazione della Società di revisione sulla revisione contabile limitata della Relazione semestrale della Telecom Italia S.p.A.	197
- Telecom Italia Lab	51	Osservazioni del Collegio Sindacale sulla Relazione semestrale al 30 giugno 2001	199
- Altre attività	53		
4. Le Risorse Umane	56	ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI RILEVANTI DI TELECOM ITALIA	201
5. I rapporti del Gruppo Telecom Italia con le parti correlate	59	Notizie utili	219
6. Altre informazioni	60		
- Eventi successivi al 30 giugno 2001	60		
- Le vertenze	62		
- Euro	69		

DATI DI SINTESI DELLA GESTIONE, AL NETTO DELL'INCIDENZA DEI GOODWILL

	1° Semestre 2001	1° Semestre 2000	Esercizio 2000
(miliardi di lire)			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	30.185	27.528	55.979
Margine operativo lordo (MOL)	13.657	12.496	25.400
Risultato operativo	7.771	6.751	13.529
Risultato prima delle imposte	5.296	5.930	10.848
Utile del periodo di spettanza della Capogruppo e di Terzi	2.953	3.118	6.936
Utile del periodo di spettanza della Capogruppo	2.131	2.224	5.107
Cash flow	8.264	8.322	17.519
MOL / Ricavi	45,2	45,4	45,4
Risultato operativo / Ricavi (ROS)	25,7	24,5	24,2
Cash flow / Ricavi	27,4	30,2	31,3

DATI ECONOMICI E FINANZIARI

	1° Semestre 2001	1° Semestre 2000	Esercizio 2000
(miliardi di lire)			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	30.185	27.528	55.979
Margine operativo lordo (MOL)	13.657	12.496	25.400
Risultato operativo	6.759	6.565	13.179
Risultato prima delle imposte	3.986	5.571	9.621
Utile del periodo di spettanza della Capogruppo e di Terzi	1.643	2.758	5.709
Utile del periodo di spettanza della Capogruppo	934	1.896	3.927
Cash flow	7.966	8.148	16.642
Investimenti, di cui	13.960	8.745	38.742
• Industriali	7.369	4.410	15.295
• Goodwill	1.936	1.196	17.637
• Finanziari	4.655	3.139	5.810

DATI PATRIMONIALI

	30.6.2001	31.12.2000	30.6.2000
(miliardi di lire)			
Totale attività	138.761	126.854	95.622
Capitale investito netto	91.369	86.273	59.178
Capitale proprio (1)			
di cui:	44.009	49.428	41.063
• quota della Capogruppo	31.371	36.443	34.970
• quota di terzi	12.638	12.985	6.093
Indebitamento finanziario netto	47.360	36.845	18.115
Personale (consistenza Gruppo)	120.211	114.669	128.490

(1) Al netto dei "Crediti verso Soci per versamenti ancora dovuti".

GLI ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

■ COMPOSIZIONE AL 30 GIUGNO 2001

Presidente e Amministratore Delegato

Roberto Colaninno *

Presidente Onorario

Antonio Tesone

Vice Presidente

Sergio Erede ⁽¹⁾ **

Consiglieri

Peter A. Cohen ⁽¹⁾

Salvatore Donato

Guido Ferrarini ⁽²⁾

Paolo Ferro-Luzzi

Emilio Gnutti

Jeffrey E. Livingston ⁽²⁾

Ettore Lonati

Joseph Tucci

Roberto Ulissi ⁽¹⁾ ***

Gérard Worms ⁽²⁾

■ COMPOSIZIONE AL 12 SETTEMBRE 2001

Amministratore delegato

Enrico Bondi ****

Presidente Onorario

Antonio Tesone

Consiglieri

Peter A. Cohen ⁽¹⁾

Salvatore Donato

Guido Ferrarini ⁽²⁾

Paolo Ferro-Luzzi

Emilio Gnutti

Jeffrey E. Livingston ⁽²⁾

Ettore Lonati

Joseph Tucci

Roberto Ulissi ⁽¹⁾ ***

Gérard Worms ⁽²⁾

SEGRETARIO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Pierpaolo Cotone

COLLEGIO SINDACALE

Presidente

Paolo Germani

Sindaci effettivi

Mario Boidi

Paolo Golia

Fabrizio Quarta

Gianfranco Zanda

Sindaci supplenti

Enrico Bignami

Leonida Liuni

SOCIETÀ DI REVISIONE

Reconta Ernst & Young S.p.A.

* Cessato per dimissioni in data 31 luglio 2001

** Cessato per dimissioni in data 3 agosto 2001

*** Cooptato in data 12 giugno 2001

**** Cooptato in data 31 luglio 2001

(1) Membro del Comitato per la remunerazione degli amministratori

(2) Membro del Comitato per il controllo interno e per la corporate governance

■ COMPETENZE E POTERI (situazione al 12 settembre 2001)

Consiglio di Amministrazione

(Art. 1.3 del Codice di autodisciplina)

Il Consiglio di Amministrazione di Telecom Italia, ferma la competenza esclusiva nelle materie non delegabili ai sensi dell'art. 2381 del Codice Civile, in via esclusiva:

- (a) redige ed adotta le regole di corporate governance aziendale e definisce le linee guida della corporate governance del Gruppo;
- (b) esamina ed approva i piani strategici, industriali e finanziari della Società e del Gruppo;
- (c) valuta ed approva il budget annuale della Società e del Gruppo;
- (d) valuta ed approva la documentazione di rendiconto periodico contemplata dalla normativa vigente;
- (e) esamina ed approva gli investimenti e i disinvestimenti (anche immobiliari) per importi superiori a cinquecento (500) miliardi di lire;
- (f) esamina ed approva le operazioni (ivi incluse, in via meramente esemplificativa, le acquisizioni o dismissioni di partecipazione di controllo diretto o indiretto) aventi particolare rilievo economico o strategico, con particolare riferimento alle operazioni con parti correlate;
- (g) attribuisce e revoca le deleghe all'Amministratore Delegato ed al Comitato Esecutivo, ove costituito, definendo i limiti, le modalità di esercizio e la periodicità, di norma non inferiore al trimestre, con la quale gli Organi delegati devono riferire al Consiglio circa l'attività svolta nell'esercizio delle deleghe loro conferite;
- (h) provvede alle designazioni per le cariche di Amministratore Delegato e di Presidente delle società controllate il cui fatturato - secondo l'ultimo bilancio disponibile - sia pari o superiore a duemila (2.000) miliardi di lire;
- (i) provvede, su proposta dell'Amministratore Delegato, alla nomina, revoca e conferimento dei poteri dei Direttori Generali della Società;
- (j) determina, esaminate le proposte dell'apposito Comitato e sentito il Collegio Sindacale, la remunerazione dell'Amministratore Delegato e di quelli che ricoprono particolari cariche, nonché, qualora non vi abbia già provveduto l'Assemblea, la suddivisione del compenso globale spettante ai singoli membri del Consiglio e dei Comitati;
- (k) vigila sul generale andamento della gestione, con particolare attenzione alle situazioni di conflitto di interessi, tenendo in considerazione, in particolare, le informazioni ricevute dall'Amministratore Delegato e dal Comitato per il controllo interno, nonché confrontando periodicamente i risultati conseguiti con quelli programmati;
- (l) verifica l'adeguatezza dell'assetto organizzativo ed amministrativo generale della Società e del Gruppo predisposto dall'Amministratore Delegato;
- (m) provvede alla modifica, rinnovo e stipula di convenzioni con il Ministero delle Comunicazioni;
- (n) riferisce agli azionisti in Assemblea.

Amministratore Delegato

(Deliberazione consiliare del 31 luglio 2001)

All'Amministratore Delegato sono attribuiti

- tutti i poteri di ordinaria amministrazione (con la facoltà di nominare procuratori ad negotia per singoli atti o serie di atti), entro il limite di 500 miliardi di lire e comunque nel rispetto del Codice di autodisciplina della Società;
- il compito di aggiornare il Collegio Sindacale sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società e dal Gruppo, nei modi e nei termini previsti dall'art. 13 dello Statuto.

Ai sensi dell'art. 15 dello Statuto sociale, all'Amministratore Delegato spettano inoltre la firma sociale e la rappresentanza legale della Società.

Comitati interni

(Artt. 9 e 11 del Codice di autodisciplina)

All'interno del Consiglio di Amministrazione risultano costituiti

- un Comitato per la remunerazione degli Amministratori. Tale Comitato formula proposte al Consiglio per la remunerazione dell'Amministratore Delegato e di quelli che ricoprono particolari cariche, nonché, su indicazione dell'Amministratore Delegato, per la determinazione dei criteri per la remunerazione dell'alta dirigenza della Società;
- un Comitato per il controllo interno e per la corporate governance. Detto Comitato:
 - (a) valuta l'adeguatezza del sistema di controllo interno;
 - (b) valuta il piano di lavoro preparato da preposti al controllo interno e riceve le relazioni periodiche degli stessi;
 - (c) valuta le proposte formulate dalla società di revisione per ottenere l'affidamento del relativo incarico, nonché il piano di lavoro predisposto per la revisione e i risultati esposti nella lettera di suggerimenti;
 - (d) riferisce al Consiglio, almeno semestralmente, in occasione dell'approvazione del bilancio e della relazione semestrale, sull'attività svolta e sull'adeguatezza del sistema di controllo interno;
 - (e) svolge gli ulteriori compiti che gli vengono attribuiti dal Consiglio di Amministrazione, particolarmente in relazione ai rapporti con la società di revisione.

Il Comitato per il controllo interno e per la corporate governance vigila altresì sull'osservanza e sul periodico aggiornamento delle regole di corporate governance e sull'osservanza del codice di condotta e di standard etici eventualmente adottati da Telecom Italia e/o dalle sue controllate.

QUADRO NORMATIVO DI RIFERIMENTO

Il processo di liberalizzazione, delineato dalla legge n. 249/97, istitutiva dell'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni, e dal DPR n. 318/97, di recepimento delle direttive comunitarie nel settore delle telecomunicazioni, può ritenersi ormai terminato, considerata la completa apertura alla concorrenza di tutti i segmenti di mercato. Nel seguito si ripercorrono sinteticamente le principali decisioni adottate nel primo semestre 2001 dall'Autorità per le Garanzie nelle comunicazioni.

Ribilanciamento Tariffario

A seguito delle indicazioni in materia di ribilanciamento tariffario formulate dalla Commissione Europea al Governo italiano, l'Autorità, con delibera n. 847/00/CONS dell'11 dicembre 2000, ha modificato il *sub cap* relativo al canone di abbonamento. Ciò ha consentito di realizzare, dal 1° febbraio 2001, un aumento medio del 4% dei canoni mensili di abbonamento ed una riduzione dei prezzi delle comunicazioni distrettuali ed interdistrettuali e, dal 1° luglio 2001, un ulteriore aumento dei canoni di abbonamento, pari al 4,4%, ed una ulteriore riduzione dei prezzi per le comunicazioni interdistrettuali. Il completo ribilanciamento è previsto entro il 10 luglio 2002.

Interconnessione

L'Autorità ha richiesto di integrare l'Offerta di Interconnessione di riferimento 2000 presentata da Telecom Italia, con la previsione delle seguenti prestazioni: condizioni economiche per la fornitura delle prestazioni di fatturazione e rischio d'insolvenza per l'accesso da parte di abbonati Telecom Italia a numerazioni non geografiche di altri operatori; condizioni economiche per l'offerta del servizio di circuiti parziali. Entrambe le prestazioni non sono ad oggi operative.

Con delibera n. 13/01/CIR del 27 giugno 2001, l'Autorità ha autorizzato Telecom Italia ad escludere dall'Offerta di Interconnessione di Riferimento, per l'anno 2001 e successivi, il servizio di instradamento del traffico internazionale di altri operatori verso Stati Uniti, Canada, Svizzera, Norvegia e Paesi UE.

In data 7 settembre u.s. Telecom Italia ha pubblicato l'Offerta di riferimento 2001 con le indicazioni tecnico-economiche per l'utilizzo della rete sia in termini di trasporto commutato (interconnessione) sia per quanto concerne l'accesso disaggregato all'ultimo miglio (*unbundling local loop*). I dati del semestre tengono già conto dei prezzi del nuovo listino.

Comunicazioni Fisso-Mobile

A seguito della diminuzione dei prezzi di terminazione, operata dagli operatori Omnitel e TIM, Telecom Italia ha proceduto ad una corrispondente diminuzione dei prezzi per le comunicazioni originate dalla propria rete e destinate verso le rispettive reti degli operatori mobili. Le manovre decorrono dal 15 luglio 2001 per le comunicazioni dirette verso numerazioni Omnitel e dal 1° agosto 2001 per quelle terminate verso numerazioni TIM.

Accesso Disaggregato alla Rete Locale

Nel corso del primo semestre 2001, l'Autorità ha stilato le prime due graduatorie relative a 1.100 siti di co-locazione per attuare il processo di implementazione dell'accesso disaggregato alla rete locale (*unbundling local loop*).

Evoluzione della Regolamentazione Comunitaria

L'approvazione definitiva del “pacchetto” di revisione delle direttive comunitarie in materia di telecomunicazioni, nell'ambito della “1999 Communications Review”, sottoposto dalla Commissione europea il 12 luglio 2000 al Parlamento ed al Consiglio, sta subendo ritardi a causa di talune divergenze emerse tra i competenti organi su temi di particolare rilevanza, quali i criteri di identificazione degli operatori SMP ed il potere di intervento della Commissione sui contenuti dei provvedimenti adottati dalle Autorità nazionali di regolamentazione.

Wireless Local Loop

L'Autorità ha selezionato l'advisor per la definizione delle procedure per l'assegnazione di frequenze per reti radio a larga banda punto-multipunto e per le relative licenze. Il provvedimento segue le deliberazioni n. 715/00/CONS e 822/00/CONS con le quali, rispettivamente, l'Autorità ha stabilito le procedure per il rilascio di autorizzazioni per la sperimentazione di sistemi punto-multipunto e per l'assegnazione di frequenze per reti radio a larga banda punto-multipunto.

Mobile Number Portability (MNP)

Con delibera n. 12/01/CIR l'Autorità ha disciplinato la portabilità del numero tra operatori mobili, sia con riferimento al cambiamento dell'operatore mobile, sia con riguardo al passaggio ad un nuovo servizio. La delibera stabilisce il calendario attuativo del processo di implementazione della prestazione e istituisce, altresì, una *Unità Per il Monitoraggio*.

Operazione SEAT S.p.A./Cecchi Gori Communications

Con provvedimento 23 gennaio 2001 l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ha autorizzato l'operazione di concentrazione tra Seat Pagine Gialle e Cecchi Gori Communications, prescrivendo misure atte ad impedire il rafforzamento della posizione dominante del Gruppo Telecom Italia nei mercati interessati. Tra le misure previste, di particolare rilevanza è quella che prevede l'accesso da parte degli operatori richiedenti alle infrastrutture civili ai fini della posa di cavi in fibra ottica per l'offerta di servizi multimediali interattivi.

Con delibera n. 288/01/CONS l'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni ha autorizzato l'operazione di trasferimento di proprietà della Cecchi Gori Communications alla Seat Pagine Gialle.

Legge 20 Marzo 2001, n. 66

Con l'entrata in vigore della legge n. 66/2001 è stato disciplinato il passaggio – da attuarsi entro l'anno 2006 – delle trasmissioni televisive in tecnica analogica a quelle in tecnica digitale. La stessa legge ha trasferito dall'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni al Ministero delle Comunicazioni le competenze in materia di rilascio delle autorizzazioni generali e delle licenze per l'installazione e fornitura di reti pubbliche di telecomunicazioni, nonché per l'offerta di servizi di telecomunicazioni.

Regolamento Radiodiffusione Terrestre in tecnica digitale

L'Autorità ha approvato il Regolamento per il rilascio delle autorizzazioni e delle licenze per la radiodiffusione in tecnica digitale, stabilendo i diritti/doveri dei *network provider*, *service provider* e *content provider*, la disciplina della fase di sperimentazione della TV

digitale, la conversione delle concessioni analogiche in licenze per la TV digitale, i limiti *antitrust* alla fornitura dei contenuti, le regole per la condivisione di infrastrutture, impianti e siti.

Attribuzione frequenze

Con delibera 895/00 l'Autorità ha assegnato a TIM, dal 1° gennaio 2001, ulteriori 5 MHz per i servizi radiomobile in *banda* 1800, a seguito della liberazione anticipata di 15 MHz la cui disponibilità era originariamente prevista a inizio 2002. Le frequenze sono state attribuite a titolo provvisorio, in attesa di una revisione del piano di assegnazione a conclusione della quale è comunque previsto che l'Autorità ne riconfermi la disponibilità in capo agli attuali operatori. Il 7 febbraio l'Autorità ha deliberato l'attribuzione, a TIM, di una licenza per l'offerta di servizi di telefonia vocale sul territorio nazionale, che amplia le autorizzazioni già rilasciate e, quindi, le possibilità di offerta ai clienti. Contestualmente è stato assegnato il codice di *carrier selection* "1038".

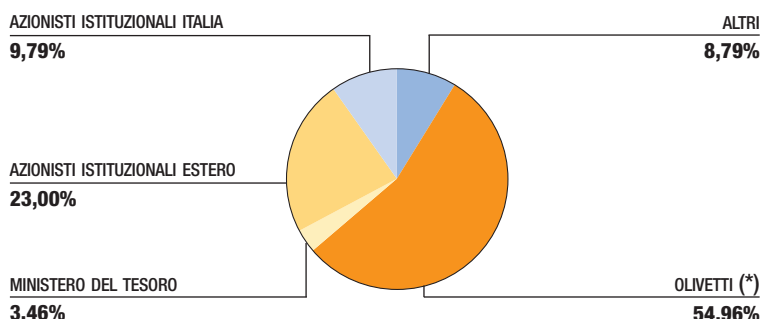
INFORMATIVA PER GLI AZIONISTI

Gli azionisti titolari di azioni Telecom Italia ordinarie sulla base delle risultanze del Libro dei Soci e di altre informazioni a disposizione alla data del 31 luglio 2001 sono i seguenti:

Composizione dell'azionariato (Azioni ordinarie)

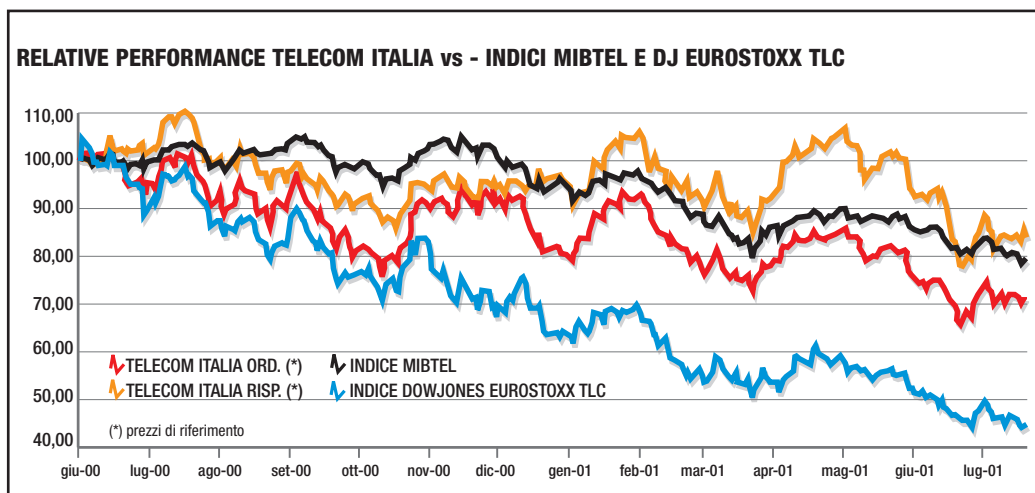
Olivetti S.p.A. (*)	54,96%
Ministero del Tesoro	3,46%
Azionisti istituzionali Estero	23,00%
Azionisti istituzionali Italia	9,79%
Altri	8,79%

(*) di cui lo 0,7869% detenuto indirettamente tramite Olivetti Finance N.V.



Mercato Azionario Telematico

Le azioni ordinarie e di risparmio di Telecom Italia sono quotate sul Mercato Telematico organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., e sulla Borsa di New York sotto forma di ADS (American Depositary Shares). Ogni ADS ordinario o di risparmio rappresenta 10 azioni Telecom Italia della rispettiva categoria.



Conversione del capitale sociale in euro

A seguito della delibera assunta dall'Assemblea Straordinaria degli azionisti del 3 maggio 2001 è stata effettuata la conversione del capitale sociale in euro, mediante ridenominazione del valore nominale delle azioni e arrotondamento dello stesso per eccesso da lire 1000 a euro 0,55, e conseguente aumento a titolo gratuito del capitale sociale da realizzarsi attraverso:

- l'annullamento di n. 112.998.070 azioni proprie di risparmio del valore nominale di L. 1000 ciascuna detenute in portafoglio e l'imputazione a capitale sociale, a titolo di contestuale reintegrazione dello stesso, di un importo pari al valore nominale delle azioni annullate corrispondente alla quota della riserva per azioni proprie in portafoglio resasi disponibile a seguito dell'annullamento, con conseguente aumento del valore nominale delle azioni in circolazione;
- l'imputazione a capitale sociale di una quota pari a L. 362 miliardi, della riserva di rivalutazione ex lege 19.3.83 n. 72, con conseguente aumento del valore nominale delle azioni in circolazione.

Capitalizzazione di borsa di Telecom Italia

Sulla base dei prezzi ufficiali del 29 giugno 2001, la capitalizzazione di Telecom Italia è pari a circa 67,5 miliardi di euro.

RELAZIONE SULLA GESTIONE



capitolo 1 IL GRUPPO TELECOM ITALIA

ATTIVITÀ DEL GRUPPO TELECOM ITALIA AL 30 GIUGNO 2001

Wireline Services	Mobile Services	International Operations	Internet and Media	IT Services	Satellite Services	Telecom Italia Lab
Funzione Wireline Services di Telecom Italia	TIM	Funzione International Operations di Telecom Italia	Gruppo Seat	IT Telecom	Funzione Satellite Services di Telecom Italia	Telecom Italia Lab
Atesia	Stet Mobile Holding	Stet International Netherlands		Gruppo Finsiel	Gruppo Telespazio	Loquendo
Path.net	TIM International	Nortel Inversora/ Telecom Argentina		Gruppo Telesoft		
Saritel				Netsiel		
Gruppo TMI				Sodalìa		
Mediterranean Nautilus						
Latin American Nautilus						
Pan European Backbone						

Nel primo semestre del 2001 il Gruppo Telecom Italia ha proseguito la propria trasformazione in operatore globale nei settori wireline, wireless e Internet/media attraverso la riorganizzazione delle proprie attività per Business Unit, effettuata anche a livello internazionale. In coerenza con tale impostazione, dal 2001 i risultati sono presentati evidenziando il contributo delle singole Business Unit ai risultati consolidati.

Nella tabella che segue sono riportati i principali risultati ottenuti dal Gruppo nel 1° semestre 2001, posti a confronto con quelli dell'analogo periodo e dell'intero esercizio 2000.

		Wireline Services (1)	Mobile Services	International Operations (1)	Internet and Media (2)	IT Services	Satellite Services	Telecom Italia Lab	Sub-totale	Attività diverse ed elisioni	Totale consolidato (3)
(miliardi di lire)											
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1° sem. 2001	16.480	9.545	3.493	1.598	1.713	272	120	33.221	(3.036)	30.185
	1° sem. 2000	16.946	8.745	2.124	219	1.850	272	106	30.262	(2.734)	27.528
	Esercizio 2000	33.913	18.235	4.438	509	4.139	659	239	62.132	(6.153)	55.979
Margine operativo lordo	1° sem. 2001	7.326	4.601	1.256	278	318	30	(19)	13.790	(133)	13.657
	1° sem. 2000	7.188	4.134	816	(31)	298	37	(18)	12.424	72	12.496
	Esercizio 2000	14.366	8.610	1.739	(67)	638	96	(18)	25.364	36	25.400
Risultato operativo	1° sem. 2001	4.260	3.130	94	(121)	176	9	(43)	7.505	(746)	6.759
	1° sem. 2000	3.828	2.843	220	(66)	122	(56)	(34)	6.857	(292)	6.565
	Esercizio 2000	7.581	5.786	446	(142)	260	(100)	(67)	13.764	(585)	13.179
Investimenti:											
– industriali	1° sem. 2001	2.645	3.451	855	154	108	21	16	7.250	119	7.369
	1° sem. 2000	2.139	1.481	559	47	107	29	26	4.388	22	4.410
	Esercizio 2000	5.316	8.143	1.409	65	243	59	63	15.298	(3)	15.295
– goodwill	1° sem. 2001	-	17	1.496	259	2	-	-	1.774	162	1.936
	1° sem. 2000	-	120	-	-	-	-	-	120	1.076	1.196
	Esercizio 2000	-	1.741	1.510	-	1	-	-	3.252	14.385	17.637
Personale a fine periodo (unità)	1° sem. 2001	61.452	16.033	14.816	8.992	11.770	1.173	1.370	115.606	4.605	120.211
	1° sem. 2000	68.770	12.946	9.670	377	11.814	1.230	1.262	106.069	22.421	128.490
	Esercizio 2000	62.782	15.257	10.070	7.515	12.005	1.206	1.287	110.122	4.547	114.669

(1) A seguito delle modifiche organizzative intervenute nel mese di aprile 2001 è variato il perimetro delle BU Wireline Services e International Operations, come illustrato a pag. 27 e 37. I dati relativi al 1° semestre e all'Esercizio 2000 sono stati riclassificati in termini omogenei.

(2) I dati del 1° semestre e dell'Esercizio 2000 (ad eccezione del personale al 31 dicembre 2000) includono le sole risultanze della ex Tin.it

(3) I dati del 1° semestre e dell'Esercizio 2000 includono rispettivamente le risultanze dei primi sei mesi e dei primi nove mesi di Italtel e di Sirti.

capitolo 2

LA GESTIONE ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO TELECOM ITALIA

Nel primo semestre 2001 sono entrati nell'area di consolidamento il gruppo Entel Chile, a seguito dell'acquisizione della quota di controllo da parte della SIN, le società di telefonia mobile di nuova costituzione Tim Brasil, Blucel, Starcel e Unicel e, per il gruppo Seat Pagine Gialle, i gruppi Consodata, Cecchi Gori Communications, nonché NetCreations e alcune società operanti nell'ambito dell'editoria professionale e dell'area *call center*.

Si segnala inoltre che i gruppi Seat Pagine Gialle, Jet Multimedia, Mageos Explorer (ex Europe Explorer), Maxitel e le società Corporacion Digitel ed Eustema, consolidati al 31.12.2000 solo patrimonialmente, sono stati consolidati linea per linea anche per le partite economiche; mentre non figurano più i dati del gruppo Sirti e del gruppo Italtel usciti dall'area di consolidamento il 30 settembre 2000.

Per omogeneità di confronto le variazioni percentuali più significative vengono indicate anche a pari perimetro.

2.1

LA GESTIONE ECONOMICA

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(miliardi di lire)	1° semestre 2001	1° semestre 2000	Esercizio 2000
A. Ricavi delle vendite e delle prestazioni	30.185	27.528	55.979
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	3	56	54
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	367	505	487
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	384	806	1.765
Contributi in conto esercizio	19	19	39
B. Valore della produzione "tipica"	30.958	28.914	58.324
Consumi di materie e servizi esterni (*)	(12.500)	(11.438)	(23.234)
C. Valore aggiunto	18.458	17.476	35.090
Costo del lavoro (*)	(4.801)	(4.980)	(9.690)
D. Margine operativo lordo	13.657	12.496	25.400
Ammortamenti	(6.323)	(5.390)	(10.933)
Altri stanziamenti rettificativi	(465)	(527)	(1.017)
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(191)	(145)	(305)
Saldo proventi e oneri diversi	81	131	34
E. Risultato operativo	6.759	6.565	13.179
Saldo proventi e oneri finanziari e da partecipazioni	(2.961)	(1.016)	(3.143)
F. Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	3.798	5.549	10.036
Proventi e oneri straordinari	188	22	(415)
G. Risultato prima delle imposte	3.986	5.571	9.621
Imposte sul reddito del periodo	(2.343)	(2.813)	(3.912)
H. Utile del periodo di spettanza della Capogruppo e di Terzi	1.643	2.758	5.709
Utile del periodo di spettanza di Azionisti Terzi	(709)	(862)	(1.782)
I. Utile del periodo di spettanza della Capogruppo	934	1.896	3.927

(*) Ridotti dei relativi recuperi di costo.

La gestione economica del primo semestre 2001 chiude con un utile consolidato di L. 1.643 miliardi (L. 934 miliardi al netto di L. 709 miliardi di spettanza di Azionisti Terzi), con una diminuzione di L. 1.115 miliardi rispetto a quello del primo semestre 2000.

Sul risultato consolidato hanno inciso negativamente la significativa crescita degli oneri finanziari netti, aumentati di L. 1.038 miliardi, e degli ammortamenti dei goodwill, pari a complessivi L. 1.310 miliardi (di cui L. 1.197 miliardi di competenza della Capogruppo), iscritti negli ammortamenti per L. 1.012 miliardi e nel saldo proventi ed oneri finanziari e da partecipazioni per L. 298 miliardi, con un aumento di L. 951 miliardi rispetto allo stesso periodo del 2000, sostanzialmente afferibile all'acquisizione di Seat Pagine Gialle. Escludendo l'effetto dell'ammortamento dei goodwill, il risultato del periodo di competenza della Capogruppo sarebbe stato di L. 2.131 miliardi, quello del primo semestre 2000 di L. 2.224 miliardi.

Pertanto il conto economico, senza considerare i goodwill, sarebbe il seguente:

(miliardi di lire)	1° semestre 2001	1° semestre 2000
Margine operativo lordo	13.657	12.496
Risultato operativo	7.771	6.752
Utile del periodo di spettanza della Capogruppo e dei Terzi	2.953	3.118
Utile del periodo di spettanza di Azionisti Terzi	(822)	(894)
Utile del periodo di spettanza della Capogruppo	2.131	2.224

Sono di seguito analizzate le principali voci del conto economico.

■ *I ricavi delle vendite e delle prestazioni*, ammontano nel primo semestre 2001 a L. 30.185 miliardi con una crescita del 9,7% rispetto al 1° semestre 2000 (+L. 2.657 miliardi, +0,6% rispetto al primo semestre 2000, a pari perimetro).

I ricavi, al netto delle quote spettanti ad altri gestori di telecomunicazioni, ammontano a L. 26.508 miliardi e aumentano, rispetto al primo semestre 2000, di L. 1.610 miliardi (+6,5%). La crescita dei ricavi è determinata sia dal positivo andamento dei servizi di telefonia mobile, sia dall'apporto delle nuove società consolidate entrate nell'area di consolidamento, in particolare il gruppo Entel Chile (L. 1.201 miliardi) ed il gruppo Seat Pagine Gialle (L. 1.528 miliardi), parzialmente compensata dall'uscita dall'area di consolidamento delle società dei settori manifatturiero ed impiantistico.

Al positivo andamento dei servizi di telefonia mobile in Italia ed all'estero si è contrapposta una riduzione dell'apporto della Capogruppo, i cui ricavi da traffico, nonostante un significativo incremento in termini di minuti, si flettono in quanto la resa media del traffico lordo è passata da 115 lire a 82 lire al minuto.

■ *I consumi di materie e servizi esterni* ammontano nel primo semestre 2001 a L. 12.500 miliardi e sono superiori, rispetto al primo semestre 2000, del 9,3%, con un'incidenza sui ricavi del 41,4% (41,6% nel primo semestre 2000). L'incremento deriva principalmente dalla variazione dell'area di consolidamento, in particolare dall'apporto del gruppo Entel Chile (L. 721 miliardi) e del gruppo Seat Pagine Gialle (L. 869 miliardi), nonché dai maggiori costi per affitti della Capogruppo su immobili ceduti a IM.SER (L. 268 miliardi) parzialmente compensati dall'uscita delle società dei settori manifatturiero ed impiantistico (L. 1.158 miliardi).

I consumi includono L. 519 miliardi di contributi dovuti alle amministrazioni statali per l'esercizio di attività di telecomunicazioni, di cui L. 268 miliardi relativi alla Capogruppo, L. 172 miliardi relativi a TIM e L. 79 miliardi relativi a società controllate estere.

■ *Il costo del lavoro*, di L. 4.801 miliardi, diminuisce di L. 179 miliardi rispetto al primo semestre 2000. Il decremento è originato dall'uscita dall'area di consolidamento dei gruppi Sirti e Italtel e dalla riduzione dei costi della Capogruppo, a seguito delle uscite conseguenti alla mobilità, solo parzialmente compensato dall'ingresso dei gruppi Seat Pagine Gialle (+L. 329 miliardi) ed Entel Chile (+L. 110 miliardi). L'incidenza sui ricavi è scesa dal 18,1% del primo semestre 2000 al 15,9% del corrispondente periodo del 2001.

Il personale al 30 giugno 2001 è di 120.211 unità, con un incremento di 5.542 unità per effetto principalmente dell'ingresso nell'area di consolidamento del gruppo Entel Chile (+4.757 unità), della variazione dell'area di consolidamento del gruppo Seat Pagine Gialle (+1.477 unità), dall'incremento del gruppo TIM (+776 unità), in parte compensate dalla riduzione della Capogruppo Telecom Italia (-1.987 unità).

■ Il *marginale operativo lordo*, di L. 13.657 miliardi, aumenta, rispetto al primo semestre 2000, del 9,3% (+L. 1.161 miliardi, +5,7% rispetto al primo semestre 2000, a pari perimetro) e presenta un'incidenza sui ricavi del 45,2% (45,4% nel primo semestre 2000). La crescita del margine operativo lordo è sostanzialmente attribuibile al buon andamento del gruppo TIM (+L. 467 miliardi; +11,3%) e all'ingresso del gruppo Entel Chile (+L. 368 miliardi).

■ Gli *ammortamenti*, di L. 6.323 miliardi (L. 5.390 miliardi nel primo semestre 2000), si riferiscono per L. 2.035 miliardi alle immobilizzazioni immateriali (di cui L. 1.012 miliardi relativi ai goodwill) e per L. 4.288 miliardi a quelle materiali. L'incremento è dovuto all'ingresso nell'area di consolidamento dei gruppi Seat Pagine Gialle (+L. 196 miliardi) e Entel Chile (+L. 188 miliardi) nonché ai maggiori ammortamenti dei goodwill (+L. 826 miliardi, di cui L. 548 miliardi relativi all'acquisizione di Seat Pagine Gialle), solo parzialmente compensati dalla riduzione degli ammortamenti della Capogruppo dovuta essenzialmente alla contrazione delle consistenze ammortizzabili, alla variazione del mix dei beni da ammortizzare.

■ Gli *altri stanziamenti rettificativi*, di L. 465 miliardi, diminuiscono, rispetto al primo semestre 2000, di L. 62 miliardi e riguardano principalmente le svalutazioni dei crediti vantati verso i clienti effettuate al fine di adeguarne il valore a quello di presunto realizzo. Si riferiscono essenzialmente per L. 96 miliardi alla Capogruppo, per L. 99 miliardi a Telecom Argentina, per L. 81 miliardi al gruppo Seat Pagine Gialle, per L. 49 miliardi a TIM e per L. 38 miliardi al gruppo Entel Chile.

■ Gli *stanziamenti a fondi rischi e oneri* ammontano a L. 191 miliardi (L. 145 miliardi nel primo semestre 2000); l'incremento di L. 46 miliardi è ascrivibile essenzialmente al gruppo Seat Pagine Gialle (L. 27 miliardi).

■ Il *saldo proventi e oneri diversi*, positivo per L. 81 miliardi (positivo per L. 131 miliardi nel primo semestre 2000), si riferisce essenzialmente a indennità di mora addebitate dalle società di telecomunicazioni ai clienti (L. 132 miliardi), alle quote di competenza del periodo dei contributi in conto capitale (L. 69 miliardi), a imposte indirette e tasse (L. 143 miliardi), nonché ad altre componenti positive e negative della gestione ordinaria.

■ Il *risultato operativo*, di L. 6.759 miliardi migliora del 3% (+5,4% rispetto al primo semestre 2000 a pari perimetro e tenendo conto del conferimento degli immobili ad IM.SER), con un'incidenza sui ricavi del 22,4% contro il 23,8% del primo semestre 2000. La crescita del risultato operativo è attribuibile al miglioramento della Capogruppo (+L. 396 miliardi), dovuto principalmente al contenimento del costo del lavoro e degli ammortamenti, ed ai buoni risultati del gruppo TIM (+L. 287 miliardi) ed è influenzata dai maggiori ammortamenti dei goodwill (-L. 826 miliardi).

■ Il *saldo proventi e oneri finanziari e da partecipazioni*, negativo per L. 2.961 miliardi, comprende:

- le *rettifiche di valore di attività finanziarie*, che presentano un saldo negativo di L. 1.495 miliardi (-L. 727 miliardi nel primo semestre 2000) e si riferiscono principalmente alla quota di competenza del Gruppo degli utili e delle perdite delle società partecipate valutate con il metodo del patrimonio netto, compresa la quota di ammortamento della differenza positiva (goodwill) emersa all'atto dell'acquisto delle stesse par-

tecipazioni pari a L. 298 miliardi (L. 173 miliardi nel primo semestre 2000). In particolare su tale voce hanno influito:

- il risultato negativo di IS TIM (L. 406 miliardi) derivante, oltre che dagli oneri relativi alla fase di start-up, anche dagli effetti conseguenti alla crisi valutaria della Turchia ed all'applicazione dei principi contabili relativi ai paesi ad alta inflazione,
- la svalutazione di Stream (L. 237 miliardi) e la svalutazione per adeguamento ai valori di borsa di azioni TIM iscritte nel circolante (L. 225 miliardi);
- i *proventi netti da partecipazioni* per L. 71 miliardi (L. 210 miliardi nel primo semestre 2000) relativi essenzialmente a dividendi percepiti da imprese partecipate (L. 35 miliardi) e a plusvalenze nette da realizzo di azioni quotate del circolante (L. 36 miliardi);
- gli *altri oneri finanziari netti*, negativi per L. 1.537 miliardi (L. 499 miliardi nel primo semestre 2000). L'aumento del saldo negativo è essenzialmente dovuto all'incremento dell'esposizione finanziaria del Gruppo, nonché all'ingresso dell'area di consolidamento dei gruppi Maxitel (-L. 178 miliardi), Seat Pagine Gialle (-L. 51 miliardi) ed Entel Chile (-L. 66 miliardi).

■ Il saldo *proventi e oneri straordinari*, positivo per L. 188 miliardi (positivo per L. 22 miliardi nel primo semestre 2000), comprende L. 793 miliardi di proventi e L. 605 miliardi di oneri.

Il miglioramento è dovuto principalmente agli oneri previdenziali ex lege 58/92 che vengono contabilizzati con il criterio di cassa e che, a differenza del primo semestre 2000, sono stati pagati nel mese di luglio 2001.

I proventi straordinari includono le plusvalenze derivanti dalla cessione del 30% di Mediterranean Nautilus S.A. alla società israeliana F.T.T. Investment (L. 183 miliardi), dalla diluizione nella partecipazione in Auna (L. 31 miliardi), dall'incremento di patrimonio netto di Lottomatica a seguito dell'avvenuta quotazione (L. 67 miliardi) e proventi derivanti dal parziale annullamento, per effetto della sentenza del Consiglio di Stato n. 1.699/2001, di una quota della multa inflitta a TIM dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (L. 62 miliardi).

Gli oneri straordinari comprendono L. 205 miliardi di oneri per esodi e mobilità del personale (di cui L. 137 miliardi a carico della Capogruppo), L. 72 miliardi di contributo straordinario all'INPS – stabilito dalla legge finanziaria 2000 per il triennio 2000/2002 a fronte delle maggiori esigenze finanziarie derivanti dalle regole di funzionamento del fondo soppresso – e L. 107 miliardi di accantonamenti effettuati da TIM a fondi rischi ed oneri.

■ Le *imposte sul reddito* del periodo, di L. 2.343 miliardi, diminuiscono, rispetto al primo semestre 2000, di L. 470 miliardi. L'incidenza delle imposte sul risultato lordo è del 58,8% rispetto al 50,5% del primo semestre 2000. Il tax rate effettivo è più alto di quello della Capogruppo (44,4%) in quanto il risultato prima delle imposte sconta il notevole incremento degli ammortamenti dei goodwill e delle perdite di controllate consolidate estere che hanno influito sull'imponibile fiscale di gruppo. Inoltre il primo semestre 2000 beneficiava di plusvalenze tassate con imposta sostitutiva del 19%.

2.2

LA GESTIONE PATRIMONIALE

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(miliardi di lire)	AI 30.6.2001	AI 31.12.2000	AI 30.6.2000
A. Immobilizzazioni			
Immobilizzazioni immateriali	35.163	31.052	7.469
Immobilizzazioni materiali	47.721	45.358	48.883
Immobilizzazioni finanziarie:			
• partecipazioni e versamenti in conto futuro aumento di partecipazioni	15.650	14.712	12.828
• altre	1.172	2.085	1.231
	99.706	93.207	70.411
B. Capitale di esercizio			
Rimanenze di magazzino	2.052	1.405	2.619
Crediti commerciali	16.930	16.124	15.510
Altre attività	6.141	7.263	3.303
Debiti commerciali	(13.195)	(14.252)	(12.022)
Fondi per rischi e oneri	(4.054)	(3.425)	(3.655)
Altre passività	(13.561)	(11.495)	(13.956)
	(5.687)	(4.380)	(8.201)
C. Capitale investito, dedotte le passività d'esercizio (A+B)	94.019	88.827	62.210
D. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	(2.650)	(2.554)	(3.032)
E. Capitale investito, dedotte le passività d'esercizio e il TFR (C+D)	91.369	86.273	59.178
Coperto da:			
F. Capitale proprio (*)			
Quota della Capogruppo	31.371	36.443	34.970
Quota di Terzi	12.638	12.985	6.093
	44.009	49.428	41.063
G. Indebitamento finanziario a medio/lungo termine	33.480	16.010	12.009
H. Indebitamento finanziario netto a breve termine			
Debiti finanziari a breve	27.196	29.307	9.607
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(13.669)	(8.586)	(3.675)
Ratei e risconti di natura finanziaria, netti	353	114	174
	13.880	20.835	6.106
(G+H)	47.360	36.845	18.115
I. Totale (F+G+H)	91.369	86.273	59.178

(*) Al netto dei "Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti".

La struttura patrimoniale del Gruppo Telecom Italia è caratterizzata da un capitale investito netto di L. 91.369 miliardi (L. 86.273 miliardi al 31 dicembre 2000), alla cui copertura concorrono il capitale proprio per il 48,2 % (57,3 % al 31 dicembre 2000) e l'indebitamento finanziario netto per il 51,8 % (42,7 % al 31 dicembre 2000).

■ Le *immobilizzazioni*, di L. 99.706 miliardi, aumentano, rispetto al 31 dicembre 2000, di L. 6.499 miliardi.

Le "immobilizzazioni immateriali", di L. 35.163 miliardi, aumentano di L. 4.111 miliardi; le principali variazioni intervenute nel primo semestre sono state le seguenti:

(miliardi di lire)	1° semestre 2001	Esercizio 2000
Inizio periodo	31.052	5.299
Investimenti:		
– goodwill	1.936	17.637
– altri investimenti	3.342	7.765
Dismissioni	(18)	(23)
Ammortamenti	(2.035)	(2.192)
Svalutazioni	(3)	(70)
Variazione area di consolidamento	1.033	2.646
Differenze da conversione e altre	(144)	(10)
Fine periodo	35.163	31.052

La voce goodwill relativa al primo semestre 2001 comprende L. 1.415 miliardi relativi all'acquisizione del controllo del gruppo Entel Chile, mentre gli altri investimenti si riferiscono principalmente al costo per l'assegnazione delle nuove licenze di telefonia mobile in Brasile (L. 1.916 miliardi).

Le "immobilizzazioni materiali", di L. 47.721 miliardi, aumentano di L. 2.363 miliardi; le principali variazioni intervenute nel periodo sono state le seguenti:

(miliardi di lire)	1° semestre 2001	Esercizio 2000
Inizio periodo	45.358	45.518
Investimenti	4.027	7.530
Dismissioni	(198)	(199)
Cessione ramo d'azienda "Grandi Immobili"		(4.632)
Ammortamenti	(4.288)	(8.741)
Svalutazioni	(4)	(22)
Variazione area di consolidamento	2.477	5.766
Differenze da conversione e altre	349	138
Fine periodo	47.721	45.358

Le "immobilizzazioni finanziarie", di L. 16.822 miliardi, aumentano di L. 25 miliardi quale saldo tra i versamenti effettuati a favore della società turca IS TIM (L. 3.192 miliardi) e l'annullamento, da parte della Capogruppo, delle n. 112.998.070 azioni proprie di risparmio in sede di conversione del capitale sociale in Euro (L. 1.281 miliardi), nonché il consolidamento del gruppo Entel Chile e del Gruppo Cecchi Gori Communications.

■ Il *capitale d'esercizio* è negativo per L. 5.687 miliardi (– L. 4.380 miliardi al 31 dicembre 2000).

Sulla riduzione di L. 1.307 miliardi hanno inciso:

- l'incremento delle “rimanenze di magazzino” (passate da L. 1.405 miliardi di fine 2000 a L. 2.052 miliardi; +L. 647 miliardi), attribuibile principalmente a Telesoft (+L. 182 miliardi), al gruppo Entel Chile (+L. 77 miliardi), a Telespazio (+L. 137 miliardi) e al gruppo Seat Pagine Gialle (+L. 104 miliardi);
- l'aumento dei “crediti commerciali”, passati da L. 16.124 miliardi di fine 2000 a L. 16.930 miliardi, è connesso all'entrata nell'area di consolidamento del gruppo Entel Chile (+L. 616 miliardi) ed ai maggiori crediti verso terzi del gruppo Seat Pagine Gialle (+L. 325 miliardi), della Capogruppo (+L. 137 miliardi, su cui peraltro ha inciso l'operazione di cartolarizzazione dei crediti) e di Sogei (+L. 100 miliardi), parzialmente compensato dalla diminuzione dei crediti di TIM (-L. 336 miliardi);
- la diminuzione delle “altre attività”, passate da L. 7.263 miliardi di fine 2000 a L. 6.141 miliardi, è ascrivibile alla diminuzione delle attività della Capogruppo e di TIM a fronte della compensazione del credito per imposte anticipate con il fondo per imposte;
- la diminuzione dei “debiti commerciali”, passati da L. 14.252 miliardi di fine 2000 a L. 13.195 miliardi, è connessa alla diminuzione dei debiti verso terzi della Capogruppo e di TIM (-L. 1.706 miliardi), del gruppo Telecom Argentina (-L. 303 miliardi) compensata parzialmente dall'ingresso nell'area di consolidamento del gruppo Entel Chile (+L. 363 miliardi) e dall'incremento dei debiti verso terzi di Latin American Nautilus Ltd (+L. 206 miliardi), Netsiel (+L. 201 miliardi) e Telespazio (+L. 191 miliardi);
- l'aumento dei “fondi per rischi ed oneri”, passati da L. 3.425 miliardi a fine 2000 a L. 4.054 miliardi è prevalentemente relativo all'accantonamento delle imposte sul reddito del semestre;
- l'incremento delle “altre passività”, passate da L. 11.495 miliardi di fine 2000 a L. 13.561 miliardi, è attribuibile essenzialmente all'aumento dei debiti tributari per IVA e ai debiti per prestazioni pubblicitarie da eseguire di Seat Pagine Gialle.

■ Il *capitale proprio* ammonta a L. 44.009 miliardi (L. 49.428 miliardi a fine 2000), di cui L. 31.371 miliardi (L. 36.443 miliardi al 31 dicembre 2000) di spettanza della Capogruppo e L. 12.638 miliardi (L. 12.985 miliardi al 31 dicembre 2000) di spettanza degli Azionisti Terzi. La diminuzione è relativa al pagamento dei dividendi sull'utile 2000 (L. 6.034 miliardi), in particolare della Capogruppo e di TIM, ed all'annullamento di n. 112.998.070 azioni proprie di risparmio della Capogruppo in sede di conversione del capitale sociale in Euro (L. 1.281 miliardi). Tale riduzione è parzialmente compensata dal risultato di periodo (L. 1.643 miliardi) e dal patrimonio netto di spettanza degli Azionisti Terzi di Entel Chile (L. 740 miliardi).

L'indebitamento finanziario netto, di L. 47.360 miliardi (L. 36.845 miliardi a fine 2000), è composto da L. 33.480 miliardi di debiti finanziari a medio/lungo termine (L. 16.010 miliardi a fine 2000) e da un indebitamento finanziario netto a breve termine di L. 13.880 miliardi (L. 20.835 miliardi al 31 dicembre 2000).

L'incremento dell'indebitamento finanziario netto rispetto al 31 dicembre 2000 di L. 10.515 miliardi è principalmente ascrivibile:

- agli investimenti in Turchia (L. 3.192 miliardi) e in Brasile (L. 1.916 miliardi);
- all'acquisizione della quota di controllo di Entel Chile (L. 1.879 miliardi);
- al relativo consolidamento del gruppo Entel Chile (L. 1.764 miliardi);
- ai dividendi distribuiti (L. 6.034 miliardi).

Nel primo semestre 2001, nell'ambito del programma di rimodulazione dell'indebitamento del Gruppo Telecom Italia, garantendo una fonte di provvista a condizioni competitive, sono state effettuate le seguenti operazioni rientranti nel Global Medium Term Note Program:

- in data 15 marzo 2001, la controllata Sogerim ha emesso un prestito obbligazionario per 2 miliardi di euro, successivamente incrementato a 2,5 miliardi di euro, per un controvalore di L. 4.841 miliardi, convertibile in azioni ordinarie TIM o Seat Pagine Gialle, con la facoltà, per l'emittente, di liquidare in contanti l'importo dovuto. La scadenza prevista dell'operazione è a cinque anni, con facoltà per l'investitore di ottenere il rimborso anticipato alla fine del terzo anno;
- in data 10 aprile 2001 è stata collocata un'emissione obbligazionaria sui mercati internazionali per complessivi 6 miliardi di euro, con Sogerim come emittente e con completa e incondizionata garanzia della Capogruppo. L'emissione è stata suddivisa in tre tranches: la prima, di 1 miliardo di euro di floating rate notes, con scadenza 20 aprile 2004; la seconda, di 3 miliardi di euro di bonds a tasso fisso, con scadenza 20 aprile 2006; la terza, di 2 miliardi di euro di bonds a tasso fisso, con scadenza 20 aprile 2011.

Inoltre nel corso del primo semestre 2001 Telecom Italia ha intrapreso un programma di cartolarizzazione dei crediti commerciali generati dai servizi resi alla clientela residenziale, affari e top, di Telecom Italia Wireline Services (TIWS) e alla clientela di Path.Net (società interamente controllata da Telecom Italia, che fornisce servizi telefonici alla Pubblica Amministrazione) per complessivi 2 miliardi di euro di titoli obbligazionari da emettere.

Tale programma prevede di far seguire alla prima emissione di 700 milioni di euro effettuata nel mese di giugno del 2001 dalla TI Securitisation Vehicle, una Società a responsabilità limitata di diritto italiano che opera in base alla legge sulla cartolarizzazione (Legge 130 del 30 aprile 1999), successive emissioni di titoli aventi tutte i medesimi diritti, fino al limite stabilito dal programma.

La citata operazione di cartolarizzazione dei crediti ha comportato un miglioramento dell'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2001 di circa L. 1.400 miliardi.

La composizione dell'indebitamento è analizzata nella seguente tabella:

	Al 30.6.2001						Al 31.12.2000	
	Lire	%	Valuta Inclusa area Euro	%	Totale	%	Totale	%
(miliardi di lire)								
Debiti finanziari a medio/lungo termine	24.167	52	9.313	66	33.480	55	16.010	35
Debiti finanziari a breve	22.490	48	4.706	34	27.196	45	29.307	65
Totale	46.657	100	14.019	100	60.676	100	45.317	100

2.3

LA GESTIONE FINANZIARIA

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(miliardi di lire)	1° semestre 2001	1° semestre 2000	Esercizio 2000
A. Indebitamento finanziario netto a breve iniziale	(20.835)	(5.756)	(5.756)
B. Flusso monetario da attività di esercizio			
Utile del periodo	1.643	2.758	5.709
Ammortamenti	6.323	5.390	10.933
(Plus) o minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(340)	(611)	(2.112)
Svalutazioni di immobilizzazioni	1.114	660	2.195
Variazione del capitale di esercizio (*)	1.297	1.221	(3.088)
Variazione netta del "trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato"	96	136	(342)
Variazione dell'area di consolidamento, differenze di cambio e altre variazioni	(207)	506	364
	9.926	10.060	13.659
C. Flusso monetario da attività di investimento in immobilizzazioni			
Investimenti in immobilizzazioni:			
• immateriali:			
Goodwill	(1.936)	(1.196)	(17.637)
Altri investimenti	(3.342)	(1.108)	(7.765)
• materiali	(4.027)	(3.302)	(7.530)
• finanziarie	(4.655)	(3.139)	(5.810)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobilizzazioni	1.055	1.038	8.348
	(12.905)	(7.707)	(30.394)
D. Flusso monetario da attività di finanziamento			
Nuovi finanziamenti	18.222	125	2.822
Conferimento dei soci	391	100	8.082
Contributi in conto capitale	11	26	52
Rimborsi di finanziamenti	(320)	(155)	(609)
Variazione dei debiti a m/l termine scadenti entro l'anno	(2.336)	(1.401)	(2.788)
	15.968	(1.305)	7.559
E. Distribuzione di utili	(6.034)	(1.398)	(5.903)
F. Flusso monetario del periodo (B+C+D+E)	6.955	(350)	(15.079)
G. Indebitamento finanziario netto a breve finale (A+F)	(13.880)	(6.106)	(20.835)

(*) La differenza rispetto allo "stato patrimoniale consolidato" è principalmente relativa alla movimentazione dei contributi in conto capitale.

Nel primo semestre 2001 si è registrato un flusso monetario positivo di L. 6.955 miliardi, con una conseguente diminuzione, di pari importo, dell'indebitamento finanziario netto a breve termine.

Tale andamento è imputabile sia al flusso monetario da attività di esercizio di L. 9.926 miliardi, sia al flusso monetario da attività di finanziamento di L. 15.968 miliardi, in crescita a seguito delle operazioni finanziarie di rimodulazione dell'indebitamento del Gruppo.

Gli investimenti del primo semestre 2001 ammontano complessivamente a L. 13.960 miliardi, di cui L. 7.369 miliardi di investimenti industriali, L. 1.936 miliardi di goodwill e L. 4.655 miliardi di investimenti finanziari, di cui L. 3.192 miliardi in Turchia.

2.4 DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI IN EURO

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(milioni di euro)	1° semestre 2001	1° semestre 2000	Esercizio 2000
A. Ricavi delle vendite e delle prestazioni	15.589	14.217	28.911
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	2	29	28
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	190	261	251
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	198	416	912
Contributi in conto esercizio	10	10	20
B. Valore della produzione "tipica"	15.989	14.933	30.122
Consumi di materie e servizi esterni (*)	(6.456)	(5.907)	(11.999)
C. Valore aggiunto	9.533	9.026	18.123
Costo del lavoro (*)	(2.480)	(2.572)	(5.005)
D. Margine operativo lordo	7.053	6.454	13.118
Ammortamenti	(3.266)	(2.784)	(5.647)
Altri stanziamenti rettificativi	(240)	(272)	(525)
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(99)	(75)	(158)
Saldo proventi e oneri diversi	43	68	17
E. Risultato operativo	3.491	3.391	6.805
Saldo proventi e oneri finanziari e proventi da partecipazioni	(1.529)	(525)	(1.623)
F. Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	1.962	2.866	5.182
Proventi e oneri straordinari	97	11	(214)
G. Risultato prima delle imposte	2.059	2.877	4.968
Imposte sul reddito del periodo	(1.210)	(1.453)	(2.020)
H. Utile del periodo di spettanza della Capogruppo e di Terzi	849	1.424	2.948
Utile del periodo di spettanza di Azionisti Terzi	(366)	(445)	(920)
I. Utile del periodo di spettanza della Capogruppo	483	979	2.028

(*) Ridotti dei relativi recuperi di costo.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(milioni di euro)	Al 30.6.2001	Al 31.12.2000	Al 30.6.2000
A. Immobilizzazioni			
Immobilizzazioni immateriali	18.160	16.037	3.857
Immobilizzazioni materiali	24.646	23.425	25.246
Immobilizzazioni finanziarie:			
• partecipazioni e versamenti in conto futuro aumento di partecipazioni	8.083	7.598	6.625
• altre	605	1.077	636
	51.494	48.137	36.364
B. Capitale di esercizio			
Rimanenze di magazzino	1.060	726	1.353
Crediti commerciali	8.744	8.327	8.010
Altre attività	3.172	3.751	1.706
Debiti commerciali	(6.815)	(7.360)	(6.209)
Fondi per rischi e oneri	(2.094)	(1.769)	(1.887)
Altre passività	(7.005)	(5.937)	(7.208)
	(2.938)	(2.262)	(4.235)
C. Capitale investito, dedotte le passività d'esercizio (A+B)	48.556	45.875	32.129
D. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	(1.369)	(1.319)	(1.566)
E. Capitale investito, dedotte le passività d'esercizio e il TFR (C+D)	47.187	44.556	30.563
Coperto da:			
F. Capitale proprio (*)			
Quota della Capogruppo	16.202	18.821	18.060
Quota di Terzi	6.526	6.706	3.147
	22.728	25.527	21.207
G. Indebitamento finanziario a medio/lungo termine	17.291	8.268	6.202
H. Indebitamento finanziario netto a breve termine			
Debiti finanziari a breve	14.046	15.136	4.962
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(7.059)	(4.434)	(1.898)
Ratei e risconti di natura finanziaria, netti	181	59	90
	7.168	10.761	3.154
	(G+H)	19.029	9.356
I. Totale (F+G+H)	47.187	44.556	30.563

(*) Al netto dei "Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti".

2.4

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(milioni di euro)	1° semestre 2001	1° semestre 2000	Esercizio 2000
A. Indebitamento finanziario netto a breve iniziale	(10.761)	(2.973)	(2.973)
B. Flusso monetario da attività di esercizio			
Utile del periodo	849	1.424	2.948
Ammortamenti	3.266	2.784	5.647
(Plus) o minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(176)	(316)	(1.091)
Svalutazioni di immobilizzazioni	575	341	1.134
Variazione del capitale di esercizio (*)	669	631	(1.595)
Variazione netta del "trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato"	50	70	(177)
Variazione dell'area di consolidamento, differenze di cambio e altre variazioni	(106)	261	189
	5.127	5.195	7.055
C. Flusso monetario da attività di investimento in immobilizzazioni			
Investimenti in immobilizzazioni:			
• immateriali:			
Goodwill	(1.000)	(618)	(9.109)
Altri investimenti	(1.726)	(572)	(4.010)
• materiali	(2.080)	(1.705)	(3.889)
• finanziarie	(2.404)	(1.621)	(3.001)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobilizzazioni	545	536	4.311
	(6.665)	(3.980)	(15.698)
D. Flusso monetario da attività di finanziamento			
Nuovi finanziamenti	9.411	65	1.457
Conferimenti dei soci	202	52	4.174
Contributi in conto capitale	6	13	27
Rimborsi di finanziamenti	(165)	(80)	(314)
Variazione dei debiti a m/l termine scadenti entro l'anno	(1.207)	(724)	(1.440)
	8.247	(674)	3.904
E. Distribuzione di utili	(3.116)	(722)	(3.049)
F. Flusso monetario del periodo (B+C+D+E)	3.593	(181)	(7.788)
G. Indebitamento finanziario netto a breve finale (A+F)	(7.168)	(3.154)	(10.761)

(*) La differenza rispetto allo "stato patrimoniale consolidato" è principalmente relativa alla movimentazione dei contributi in conto capitale.

capitolo 3 LE BUSINESS UNIT

3.1 WIRELINE SERVICES

Wireline Services è costituita dall'analoga funzione di Telecom Italia, cui fanno capo:

- a livello nazionale, il business dati e voce su rete fissa e i *call center*, con offerta rivolta ai clienti finali e agli altri operatori e obiettivi quali: il presidio della fonia, la crescita del business dati, lo sviluppo di soluzioni integrate e la diffusione di sistemi di accesso a larga *banda* (XDSL e fibra ottica); dal 1° aprile rientrano nel perimetro della BU anche le società Atesia, Saritel e Path.Net;
- sempre dal 1° aprile, a livello internazionale, i servizi di fonia e dati e lo sviluppo delle reti internazionali per clienti *wholesale*; la BU è anche responsabile della realizzazione dei progetti "Mediterranean Nautilus", "Latin American Nautilus" e "Pan European Backbone", che doteranno il Gruppo di anelli di fibre ottiche in grado di rafforzarne la presenza nelle aree di maggiore rilevanza strategica, delle società estere all'uopo costituite e del gruppo TMI.

Nella tabella sono riportati i risultati conseguiti nel primo semestre 2001, posti a confronto con quelli del primo semestre e dell'intero esercizio 2000.

	1° semestre 2001	1° semestre 2000	Esercizio 2000	Variazioni (1) (A-B)	
(miliardi di lire)	(A)	(B)		Absolute	Percentuali
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	16.480	16.946	33.913	(466)	(2,7)
Margine operativo lordo	7.326	7.188	14.366	138	1,9
Risultato operativo	4.260	3.828	7.581	432	11,3
Investimenti:					
• industriali	2.645	2.139	5.316	506	23,7
• goodwill	-	-	-	-	-
Personale a fine periodo (unità)	61.452	68.770	62.782	(1.330)	(2,1)

(1) La variazione del personale è calcolata rispetto alla consistenza a fine 2000.

I risultati economici sono per la quasi totalità afferibili alla funzione Wireline Services di Telecom Italia. Rispetto al primo semestre 2000 il periodo in esame è stato caratterizzato da un consistente aumento del traffico "trasportato" per conto di altri operatori e del traffico on-line; dal successo delle politiche di sconti volte alla "retention" della clientela; dalle manovre tariffarie successive al 30 giugno 2000, che hanno ridotto in modo significativo i prezzi del traffico nazionale, distrettuale e interdistrettuale, e del traffico internazionale uscente. L'incremento dei minuti (+28,2%) è stato quindi realizzato in un contesto di prezzi in calo e di sviluppo dei servizi meno remunerativi; ne sono conseguiti la diminuzione della resa media del traffico, di circa il 29%, e del suo controvalore globale, di quasi

il 9%. La crescente richiesta di interconnessione degli altri operatori italiani di rete fissa (con ricavi complessivi per L. 974 miliardi; L. 682 miliardi nel primo semestre 2000), l'incremento dei canoni conseguente alle manovre tariffarie e lo sviluppo dei collegamenti dati hanno consentito di contenere la flessione dei ricavi, peraltro più che compensata da riduzioni dei costi esterni (nonostante un incremento delle quote da riversare agli altri operatori, indice a sua volta del più intenso contesto concorrenziale), del costo del lavoro per la diminuzione dell'organico, degli ammortamenti e delle svalutazioni, che hanno migliorato il margine operativo lordo e, in misura più significativa, il risultato operativo rispetto ai dati del primo semestre 2000.

Anche nel primo semestre 2001 le attività di ricerca e sviluppo di interesse di Wireline Services sono state perlopiù svolte da TI Lab (nuova denominazione di CSELT dal 1° marzo 2001); i costi complessivi sono stati di circa 40 miliardi di lire, di cui 38 miliardi per attività di TI Lab.

■ LA FUNZIONE WIRELINE SERVICES DI TELECOM ITALIA

La funzione opera con la seguente struttura: Retail, articolata in Fonia Residenziali, Fonia Business e Telefonia Pubblica; Data.com, che cura l'offerta di "data & web services" per clienti affari; *wholesale*, responsabile a livello nazionale della fornitura di infrastrutture e servizi di rete alle unità commerciali di Telecom Italia e agli altri operatori; International, responsabile dei servizi di fonia e dati e dello sviluppo delle reti internazionali per il mercato degli altri gestori di telecomunicazioni.

Dati gestionali	30.6.2001	31.12.2000	30.6.2000
Collegamenti alla rete fissa (in migliaia)	27.301	27.153	26.774
- di cui <i>ISDN</i>	5.133	4.584	3.724
Incremento annuo minuti di traffico su rete fissa (%)	28,2	27,6	23,4
- traffico nazionale	29,1	28,1	23,8
- traffico internazionale	9,5	11,5	16,8
- uscente	9,3	13,2	15,2
- entrante	(0,3)	(0,1)	8,9
- transito	39,2	52,9	55,2

Nel segmento **Fonia Residenziali**, per l'intensa concorrenza, alla crescita del traffico si è accompagnata una diminuzione dei ricavi a causa delle politiche di sconto e degli interventi di ribilanciamento tariffario. Il semestre è stato caratterizzato dai positivi risultati di Internet, delle offerte "Teleconomy" (con oltre 3.000.000 di clienti in consistenza a fine giugno), disponibili anche nella versione integrata fonia-dati *ADSL*, e di Sirio 187, telefono in grado di gestire gli SMS. Telecom Italia è l'unico gestore che offre il servizio su rete fissa, con la possibilità, da aprile, di inviare SMS verso indirizzi *e-mail*. Nei servizi di rete

sono stati acquisiti 390.000 nuovi clienti per la segreteria telefonica centralizzata “Memotel” e 520.000 nuovi clienti per il servizio “Chi è”. La superlinea *ISDN* ha registrato una crescita degli accessi del 21% rispetto a fine 2000. Sono state emesse circa 50.000 nuove carte di credito telefoniche Call IT; sono infine proseguite le attività per costituire il “187” come front-end unico verso la clientela residenziale.

Fonia Business cura circa 830.000 clienti di fascia medio-alta; l’offerta è concentrata su fonia e *IP*. Nel semestre sono stati realizzati 83.000 nuovi accessi *ISDN*; è proseguita l’attività di retention attraverso l’offerta “Teleconomy 24 Aziende”, con un incremento di 63.500 linee; è stata lanciata la nuova offerta “Easy budget”, che consente ai clienti di pianificare la spesa telefonica. Fra i nuovi servizi va segnalato “Multicontact”, che rende possibile al cliente la comunicazione “da uno a molti” attraverso l’invio dello stesso messaggio dal proprio personal computer a gruppi di persone utilizzando in contemporanea SMS, fax, *e-mail* e messaggi vocali verso telefoni sia fissi, sia mobili. Sono infine stati stipulati 7.200 nuovi contratti nell’ambito delle offerte *ADSL*.

In **Telefonia Pubblica** si conferma il trend positivo della carta internazionale “Welcome”. Sono inoltre proseguite le installazioni di terminali in tecnologia *ISDN*, che hanno raggiunto una consistenza di oltre 58.000 impianti, di cui circa 13.000 realizzati nel semestre.

Per ampliare la propria offerta, nel semestre **Data.com** ha sviluppato “Hyperway”, costituita da una rete privata virtuale nazionale su protocollo *IP* e da una rete *LAN* virtuale a livello metropolitano, su cui sono disponibili tutti i servizi e le applicazioni (voce, dati e video); “Plus”, a supporto della gestione dei sistemi di telecomunicazioni dei clienti; “Gestire Impresa”, per aziende in evoluzione verso modelli di e-company. Sono state ridefinite le offerte “Neteconomy” e “Full Business Security” e sono state introdotte nuove modalità a consumo nell’ambito di “InterBusiness” e “Datawan”; è stata poi definita un’offerta specifica per la trasmissione dati su *ISDN*, utilizzata, tra l’altro per il backup delle reti dati. Tra le soluzioni e-business erogate tramite Internet Data Center sono state definite le offerte “NetVantage”, per gestire on-line processi di comunità virtuali; “Full Business Government”, per la Pubblica Amministrazione locale; “Full Business Health”, per le aziende del comparto sanitario; “Full Business Banking”, per il settore finanziario. Per i principali servizi sono stati stipulati contratti per circa 46.000 nuovi accessi, di cui oltre 16.000 già realizzati. La consistenza finale dei collegamenti in tecnologie innovative a larga banda è, infine, di circa 50.000 accessi, il 55% dei quali attivati nel semestre.

In rete nazionale (*Wholesale*) l’aggiornamento dell’offerta ai clienti finali, di cui cresce la domanda di connessione alla rete dati anche per lo sviluppo di Internet, ha comportato l’adeguamento delle infrastrutture e dei sistemi di gestione attraverso soluzioni tecnologiche innovative, in grado di proporre servizi competitivi e migliorare gli standard qualitativi. La crescita del mercato italiano, in cui operano, a fine giugno, 162 ope-

ratori licenziatari (OLO), di cui 28 hanno avviato l'attività nel semestre, ha poi portato all'estensione delle offerte per il mercato costituito dagli altri gestori. Le principali grandezze di rete al 30 giugno 2001 sono le seguenti.

Aree di centrale:	circa 10.000, servite da 11.562 Stadi di Linea (SL)
Aree di commutazione:	615, servite da 652 Stadi di Gruppo Urbani (SGU)
Aree Gateway:	33, servite da 66 Stadi di Gruppo di Transito (SGT)
Accessi POTS:	24,5 milioni
Accessi ISDN PRA:	47.800
Accessi ISDN BRA:	2.441.500
Rete di accesso in rame:	104,1 milioni di chilometri-coppia
Rete di accesso ottica:	406.000 chilometri-fibra
Rete di trasporto ottica:	2,6 milioni di chilometri-fibra
Circuiti teleselettivi:	3,7 milioni
Circuiti diretti numerici:	652.700 punti di accesso con velocità fino a 2 Mbit/s
Circuiti diretti analogici:	166.200 punti di accesso
Accessi Frame Relay:	circa 50.000 porte a 2Mbit/s
Accessi ADSL:	275.000, in 283 comuni

Nel semestre la rete commutata è stata adeguata in coerenza col piano di numerazione telefonica; dal 1° marzo al 30 giugno è stato possibile selezionare numeri di telefonia mobile con o senza prefisso 0; dal 1° luglio è attiva la sola selezione senza prefisso. È stato attivato il servizio di call return, che informa il cliente sull'ultima chiamata ricevuta indicandone numero, data e ora e prevedendo la possibilità di richiamare automaticamente il numero registrato. Il 18 aprile è stata completata la numerizzazione della commutazione nazionale. Sono anche state potenziate le piattaforme di *rete intelligente* per consentirne l'apertura verso Internet.

Per ciò che riguarda i servizi offerti ai clienti dalle strutture di Retail e Data.com sono da segnalare la possibilità di utilizzare le nuove carte prepagate a chip dai terminali ISDN di telefonia pubblica; l'introduzione di nuove prestazioni per i servizi "12" e "1412"; il cambio di piattaforma e le nuove prestazioni dei sistemi "Memotel". L'approvazione, da parte dell'Autorithy, del "canale virtuale permanente" rivolto a OLO e Internet Service Providers (ISP) ha consentito la ripresa della commercializzazione dei servizi con accesso in tecnologia ADSL ai clienti finali.

Nella rete di trasporto è proseguito lo sviluppo di "Arianna", rete ad anelli che impiega l'ultima generazione delle tecnologie SDH e DWDM (Dense Wavelength Division Multiplexing) e sulla quale sono trasportati flussi con elevati requisiti di qualità e disponibilità. È stata avviata l'introduzione dei nuovi sistemi SDH; la consistenza delle rete ottica è stata incrementata con 23 nuovi sistemi DWDM, integrati da sistemi OADM (Optical Add Drop Multiplexer). È stata avviata la realizzazione dell'anello ottico tra Milano e Palermo, costituito da 4.200 km. di cavo con 96 fibre ottiche su due dorsali e dalla posa di due raccordi sottomarini nello stretto di Messina, prevista per settembre (in ottobre sarà anche fruibile la dorsale orientale). Sono infine stati realizzati impianti in ponte radio di maggiori capacità a fronte dello sviluppo della domanda degli operatori radiomobili.

In tema di offerta *wholesale* sono stati introdotti i servizi: "E@sy.IP", per clienti ISP/OLO che, entrando nel mercato Internet, non intendono sviluppare una propria rete IP; "Giganet", per clienti che necessitano di maggiori capacità di trasporto, elasticità e autonomia di gestione della rete. L'evoluzione dell'offerta *dial-up* per clienti ISP/OLO ha com-

portato la progettazione di una nuova infrastruttura su cui trasferire i clienti Tin.it e TIM e grazie alla quale poter fornire gli stessi servizi “E@sy.IP”. Nel semestre sono anche state rese disponibili le nuove funzionalità previste dall’*Authority* per la *carrier preselection* con la delibera 8/01/CIR.

L’accesso disaggregato alla rete locale (*Unbundling Local Loop*) ha reso necessaria l’installazione di apparati OLO nelle centrali di Telecom Italia (housing di interconnessione). Su indicazione dell’*Authority*, sono stati predisposti centinaia di siti in tutta Italia; al 30 giugno, 469 risultavano già richiesti dagli altri operatori. Le prime consegne sono state effettuate in agosto.

In ambito **International** il mercato mondiale dei servizi *wholesale* è stato caratterizzato dalla crescita della domanda per servizi Internet/dati a scapito della fonia (nella tratta atlantica, l’occupazione della *banda* per i primi è già di circa l’85% del totale) e da una crescente pressione competitiva e sui prezzi. Ciò si è riflesso sulla composizione dei ricavi del periodo, nei quali le componenti Internet/dati rappresentano il 24,6%, contro il 22,2% del primo semestre 2000.

Nella fonia internazionale sono aumentati i volumi complessivamente gestiti, passati nei due semestri a confronto da 3,6 a 4 miliardi di minuti; la crescita è concentrata nei segmenti “uscente” e “transiti”, mentre è risultato sostanzialmente stabile il traffico entrante: la concorrenza esistente sul mercato domestico favorisce infatti il collegamento diretto fra OLO italiani e operatori esteri.

A fronte di minori esborsi verso i corrispondenti esteri per la terminazione su rete fissa, dovuti a negoziazioni di prezzi e reinstradamenti, è aumentato il costo di consegna del traffico su reti mobili: l’*access charge* pagato ai gestori mobili italiani per la terminazione del traffico entrante sulle loro reti è stato infatti di 254 lire al minuto (180 lire nel primo semestre 2000) a seguito della delibera dell’*Authority* che allinea il costo di terminazione delle chiamate internazionali a quello applicato in ambito nazionale. Telecom Italia ha richiesto ai corrispondenti il pagamento di un “mobile accounting rate”, pagandolo a sua volta per la terminazione sulle reti mobili degli altri Paesi.

Le realizzazioni del semestre sono state dedicate principalmente allo sviluppo di reti nelle aree geografiche caratterizzate da forte crescita della domanda di capacità e con significativa valenza strategica per la presenza di società partecipate.

Gli investimenti sono stati anzitutto finalizzati all’attivazione della rete regionale paneuropea (Pan European Backbone), che collega nove Paesi (Austria, Belgio, Francia, Germania, Italia, Olanda, Spagna, Svizzera e Gran Bretagna) con fibra ottica ad alta velocità e struttura ad anello per garantire l’autoprotezione del traffico in caso di guasto di una tratta. Al 30 giugno risultano collegati i nodi di Milano, Zurigo, Francoforte, Amsterdam, Bruxelles, Londra e Parigi; entro l’anno sono previsti l’ampliamento della capacità della rete e l’inserimento dell’anello austriaco. Sono state costituite società controllate al 100% in ciascuno dei Paesi su cui insiste la rete, che posseggono gli impianti entro i confini nazionali e offrono servizi principalmente a Telecom Italia, per consentirle di vendere servizi cross-border alla clientela *wholesale*. In Francia, Svizzera, Gran Bretagna, Olanda, Germania e Belgio le società, detentrici di apposita licenza rilasciata dalle autorità locali, sono già operative; costituite, ma non ancora operative, le società in Austria e in Spagna.

È poi progredita la realizzazione della rete ad anello, sottomarina e terrestre, in Sud America (Latin American Nautilus), per la quale in giugno sono state rinegoziate con Global Crossing le condizioni economiche e finanziarie di fornitura dell’anello sottomarino in Sud America e l’entità della capacità trasmissiva sul sistema sottomarino “Mid Atlantic Crossing” che lo col-

legherà a Miami e New York. Gli investimenti del periodo sono stati infatti in buona parte destinati all'acquisizione di capacità sulla tratta Miami – New York, in modo da offrire la connessione con i nodi Internet degli Stati Uniti e soddisfare la domanda proveniente dalla maggior parte dei clienti sudamericani. Anche per la gestione di questo progetto sono state costituite società controllate a Panama, in Venezuela, Perù, Cile, Brasile e Argentina; costituita ma non ancora operativa quella di servizi negli Stati Uniti.

È anche proseguita, in collaborazione con le controllate Med-1 (installazione) e Med Nautilus (gestione), la realizzazione dell'anello ottico sottomarino "Mediterranean Nautilus", che collegherà Italia, Grecia, Turchia, Israele ed Egitto. La posa del cavo fra Catania, Chamia, Haifa e Tel Aviv è terminata in agosto; la disponibilità è prevista in ottobre, al completamento delle stazioni di terra.

Per la realizzazione di una dorsale transatlantica in fibra ottica è stato firmato un accordo con Teleglobe, che fornirà due lunghezze d'onda sul sistema "Flag-Atlantic" fra i nodi di Londra, Parigi e New York. La prima sarà disponibile a ottobre; la seconda a inizio 2002. Nei sistemi in consorzio con altri gestori è stata ampliata la capacità del cavo sottomarino Columbus 3, che collega l'Italia alla Florida attraverso Spagna e Portogallo, ed è stata avviata la realizzazione del sistema sottomarino Palma - Algeri, che entrerà in servizio nel 2002.

■ SOCIETÀ CONSOLIDATE

Saritel, la "Internet factory" del Gruppo Telecom Italia, ha operato nella gestione di servizi di base e piattaforme, nell'integrazione dei sistemi e nello sviluppo delle applicazioni. L'offerta è rivolta sia al mercato degli operatori – costituito principalmente da Wireline Services, TIM, Seat e alcune partecipate estere, in Spagna e in Turchia – sia alle aziende, fra cui importanti istituti finanziari. I ricavi (L. 102 miliardi) e il margine operativo lordo crescono rispettivamente del 9% e del 67% rispetto al primo semestre 2000; il risultato operativo, di L. 2 miliardi, diminuisce del 12,5%.

Atesia ha confermato la propria leadership nel mercato italiano del telemarketing e delle ricerche di mercato. L'andamento commerciale è stato caratterizzato dal significativo incremento delle attività svolte per Telecom Italia e TIM, che ha più che compensato il calo di quelle per Stream. I ricavi (L. 72 miliardi) e il margine operativo lordo (L. 36 miliardi) aumentano rispettivamente del 12,6% e del 14,9% rispetto al primo semestre 2000; in flessione del 3,8% il risultato operativo, di L. 32 miliardi.

Path.Net cura sviluppo e gestione della Rete Unitaria delle Pubbliche Amministrazioni. Nel periodo sono stati firmati 8 nuovi contratti con le pubbliche amministrazioni centrali e 6 con quelle locali, che portano a 52 il numero di contratti complessivi stipulati, corrispondenti a 6.830 accessi, di cui 4.539 attivati (607 nel semestre). I ricavi sono stati di L. 63 miliardi, contro L. 9 miliardi del primo semestre 2000, nel quale la società, costituita a fine 1999, aveva avviato l'attività; positivi anche il margine operativo lordo (L. 2 miliardi) e il risultato operativo (L. 1 miliardo), negativi nel primo semestre 2000.

Il gruppo **TMI – Telemedia International Italia** offre servizi internazionali di voce e dati su rete fissa nel mercato dei global provider, a forte concorrenza e prezzi in calo. I ricavi (L. 94 miliardi) sono in flessione del 30,3% rispetto al primo semestre 2000 (L. 135 miliardi); le riduzioni dei prezzi non sono infatti state compensate da adeguate crescite dei volumi. A ciò e ad un insufficiente contenimento dei costi di rete conseguono i forti peggioramenti

del margine operativo lordo (negativo per L. 66 miliardi; -31,2%) e del risultato operativo (negativo per L. 100 miliardi; -24,2%) rispetto al primo semestre 2000. È allo studio un progetto di riorganizzazione delle attività facenti capo al gruppo TMI.

Al 30 giugno 2001 sono anche consolidate le società che curano le reti “Pan European Backbone”, “Mediterranean Nautilus” e “Latin American Nautilus”, i cui valori economici, di modesta entità, conseguono allo start-up delle attività. Nel semestre gli investimenti industriali per lo sviluppo delle stesse reti sono stati rispettivamente di L. 15 miliardi, L. 216 miliardi e L. 385 miliardi.

3.2

MOBILE SERVICES

La Business Unit “Mobile Services” (gruppo TIM) opera nel settore delle telecomunicazioni mobili, nazionali ed internazionali. La sua presenza internazionale si concentra in due grandi aree: il Bacino del Mediterraneo ed il Sud America. Gli obiettivi del gruppo TIM sono il costante sviluppo di servizi innovativi (i-TIM) ed il mantenimento della leadership nell’innovazione tecnologica (WAP, GPRS, UMTS), in modo da consentire il presidio delle quote di mercato in Italia, e una rapida crescita della presenza in mercati esteri caratterizzati da alti tassi di sviluppo economico e da bassi livelli di penetrazione del radiomobile. Nella seguente tabella sono riportati i principali risultati del primo semestre 2001, posti a confronto con quelli del primo semestre e dell’esercizio 2000.

	1° semestre 2001	1° semestre 2000	Esercizio 2000	Variazioni (1) (A-B)	
	(A)	(B)		Absolute	Percentuali
(miliardi di lire)					
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	9.545	8.745	18.235	800	9,2
Margine operativo lordo	4.601	4.134	8.610	467	11,3
Risultato operativo	3.130	2.843	5.786	287	10,1
Investimenti:					
• industriali	3.451	1.481	8.143	1.970	°
• goodwill	17	120	1.741	(103)	(85,8)
Personale a fine periodo (unità)	16.033	12.946	15.257	776	5,1

(1) La variazione del personale è calcolata rispetto alla consistenza a fine 2000.

Al 30 giugno il gruppo TIM ha raggiunto una consistenza di 45,7 milioni di linee; di queste 23 milioni (6,7 milioni su base equity) si riferiscono a mercati esteri, con un incremento del 18,9% rispetto a fine 2000, del 52,2% rispetto al 30 giugno 2000. Considerando anche le società radiomobili integrate consolidate dalla Business Unit International Operations, le linee estere si attestano a circa 28 milioni (8,3 milioni su base equity) e quindi ad un numero complessivo di linee superiore ai 50,4 milioni. Le linee del gruppo TIM sono distribuite per il 49,6% in Italia (77,3% su base equity), per il 40,2% (16,1% su base equity) nel resto d’Europa e per il 10,2% (6,6% su base equity) in America Latina, soprattutto in Brasile.

La crescita dei ricavi delle vendite e delle prestazioni esposti al lordo delle quote spettanti ai gestori terzi di telecomunicazioni, rispetto al primo semestre 2000 è pari al 9,2% ed è principalmente attribuibile al positivo andamento dei ricavi di TIM S.p.A.. L’incremento percentuale del margine operativo lordo ha superato la crescita dei ricavi e riflette il pro-

gressivo miglioramento dell'efficienza del Gruppo. Ciò ha consentito di assorbire i maggiori ammortamenti effettuati nel primo semestre 2001, determinando pertanto una crescita dell'incidenza del risultato operativo sui ricavi (dal 32,5% del primo semestre 2000 al 32,8% del primo semestre 2001).

La consistenza dell'organico al 30 giugno 2001 è di 16.033 unità (+776 unità rispetto a fine 2000); l'aumento è dovuto soprattutto alle società sudamericane.

Nel primo semestre 2001 i costi di ricerca e sviluppo, di L. 36 miliardi, sono stati sostenuti essenzialmente dalla capogruppo ed in massima parte nei confronti di Ti Lab.

TIM

Nel semestre la capogruppo TIM ha migliorato le proprie performance economiche rispetto allo stesso periodo del 2000; i ricavi si sono attestati a L. 7.767 miliardi (+6,1%); il margine operativo lordo ha raggiunto L. 4.044 miliardi (+12,3%) grazie al contenimento dei costi esterni; il risultato operativo è stato di L. 3.175 miliardi (+15,2%). La crescita dei ricavi è dovuta all'ulteriore espansione del traffico (+9,3% in termini di ricavi inclusi i ricavi da traffico VAS, +17% in termini di minuti).

I ricavi derivanti dai servizi a valore aggiunto si sono incrementati, rispetto al medesimo periodo del 2000, di circa il 70%, soprattutto a seguito dell'incremento dei servizi Internet (oltre il 400%) e degli SMS (circa 60%). I più importanti dati di TIM relativi ai clienti nazionali sono i seguenti

TIM – dati gestionali	30.6.2001	31.12.2000	30.6.2000
Linee (in migliaia)	22.649	21.601	19.975
Incremento annuo minuti di traffico radiomobile (%)	17,0	24,6	27,4
Copertura GSM (% popolazione)	99,7	99,6	99,4
Copertura E-TACS (% popolazione)	98,1	98,0	98,0

Nel mercato domestico, TIM conferma la sua leadership conseguendo risultati di grande rilievo nonostante la forte pressione competitiva. Gli obiettivi perseguiti sono stati l'ampliamento dell'offerta, con la proposta di prodotti innovativi, l'ulteriore diversificazione delle offerte tariffarie, l'attenzione al Cliente, l'efficacia e immediatezza della comunicazione (sia pubblicitaria sia finanziaria).

Nei confronti del mass market, le azioni del primo semestre sono state mirate allo sviluppo del traffico SMS, con l'introduzione di "CartAmici TIM", che consente, con un costo d'attivazione contenuto, di inviare SMS a tutti i clienti TIM alla tariffa di 100 lire; con iniziative di televoto via SMS; con "LoSai di TIM", servizio offerto gratuitamente ai clienti GSM che permette di sapere chi li ha cercati quando il telefono è spento o non raggiungibile, attraverso una notifica inviata via SMS. È stato proposto inoltre il servizio "4040 Trova Tutto" ad uso esclusivo dei clienti TIM, che consente di ottenere assistenza personale nella ricerca di numeri telefonici nazionali ed internazionali e nella localizzazione di luoghi d'interesse. La focalizzazione sul target giovani ha comportato la modifica del meccanismo dell'Autoricarica (con l'incremento della frequenza di accredito del bonus per Autoricarica 300, Autoricarica 190 e per i profili della linea Flash), l'arricchimento di profili delle linee Flash e il lancio dell'opzione TIM 3XTe (estensione dei vantaggi introdotti da Duetto TIM); è stata inoltre lanciata l'offerta "In Europe" per il *roaming* internazionale.

Nei confronti del segmento business, le nuove offerte hanno riguardato l'ampliamento dei servizi a valore aggiunto per la diffusione di transazioni finanziarie e commerciali e si sono concretizzate nella stipulazione di importanti accordi per l'ampliamento delle attività di mobile banking e mobile trading; la nuova offerta Business EasyTIM, per le piccole e medie imprese, l'offerta *GPRS DATA ON*, grazie alla quale i dipendenti delle aziende clienti potranno collegarsi alla propria rete Intranet attraverso l'apparecchio *GPRS*.

Nei servizi a valore aggiunto, riuniti sotto il marchio "i-TIM", le principali innovazioni sono:

- il *portale* i-TIM: *portale* di servizi interattivi che permette oltre all'accesso dei servizi UNI.TIM, anche la personalizzazione dei servizi WapTIM, ScripTIM, e TIM Spot, la creazione della propria home page, l'invio gratuito di messaggi SMS e l'ingresso nel mondo dell'entertainment con la chat TIM C@fè. Tale *portale* è il fulcro della strategia multicanale e multiaccesso volta allo sviluppo del business telefonico e alla fidelizzazione della clientela;
- WAP di i-TIM: permette di accedere ad un'offerta di servizi sempre più ricca, grazie agli accordi siglati con molti Content/Service provider. Fra i servizi accessibili più recenti si segnalano SoneraZed (OffertaVacanze, Eventi..), Costameno (benchmarking sui prezzi dei prodotti di largo consumo);
- *GPRS*: nel mese di marzo sono state lanciate le offerte TIM per il mercato business e nel mese di maggio per il mercato consumer basate su modalità di trasmissione dati a pacchetto tramite la rete di telefonia cellulare *GSM*. Con tale modalità di trasmissione, si può navigare in Internet direttamente attraverso il telefonino (servizi WAP di i-TIM) o collegando il telefonino al PC o al palmare (Servizio UNI.TIM).

Grazie al coordinamento e all'iniziativa di TIM è nata la piattaforma unica, M-Services, per l'Internet Mobile. Tutti gli operatori *GSM* del mondo (*GSM Association*) hanno stabilito di fornire i propri M-Services su uno standard tecnologico comune. Le nuove applicazioni si focalizzeranno essenzialmente sull'ambiente WAP e su forme di messaggistica avanzata, che si arricchirà di immagini e suoni (*EMS: Enhanced Message Service*) fino ad evolvere nei *MMS* (Multimedia Message Service).

Nel primo semestre 2001, TIM ha proseguito, inoltre, nel potenziamento della rete *GSM*, sia per lo sviluppo della rete di accesso radio sia per quello della rete backbone. Inoltre è stato completato l'adeguamento della rete TIM al servizio *GPRS* ed è proseguita l'attività per lo sviluppo dell'*UMTS*. In aprile è stata avviata nell'area urbana di Padova, in collaborazione con NEC/Siemens, la sperimentazione *UMTS*, la prima in Italia su larga scala. La società ha inoltre realizzato, per conto di una primaria compagnia di assicurazioni, *Wireless Office*, il primo sistema di copertura indoor in Italia che consente l'integrazione del servizio radiomobile con *PABX* e *LAN* aziendali.

■ SOCIETÀ CONSOLIDATE

Nel primo semestre 2001 è proseguita l'espansione nei mercati esteri; il conto economico consolidato del periodo recepisce i dati economici di Digitel e Maxitel (acquisite a fine 2000) e di Tim Brasil (sub holding delle partecipazioni Blucel, Starcel, Unicel costituite nel corso del semestre). In particolare: Blucel è la società assegnataria della licenza *GSM*

di *banda D* nella regione 2 (Brasilia, Rio Grande do Sul, Regione del centro ovest e Mato Grosso); Unicel è la società assegnataria della licenza *GSM* di *banda E* nella regione Rio de Janeiro e Amazonia; Starcel è la società assegnataria della licenza *GSM* di *banda D* nella regione 3 (San Paolo).

Per le società sopra menzionate, in fase di start up, i dati economici del primo semestre 2001 non sono significativi.

Europa

Stet Hellas ha chiuso il semestre con una consistenza di circa 1,9 milioni di linee; il market share è pari al 27,4% (25% in termini incrementali). Nel semestre la società è stata impegnata nel rafforzamento della rete commerciale con la riorganizzazione della rete in franchising e nell'implementazione di una politica di contenimento dei costi e di ottimizzazione degli investimenti. Il rinnovamento del management e dell'assetto organizzativo ha portato Stet Hellas ad essere il primo operatore di telecomunicazioni mobili in Grecia e tra le prime compagnie internazionali ad avere ottenuto la certificazione ISO9001: 2000 Quality Management Standard. La società ha inoltre lanciato sul mercato "B on Line Internet", prima offerta integrata di servizi di telefonia mobile/Internet in Grecia. I ricavi del semestre sono stati di 86 miliardi di dracme (L. 487 miliardi) +2,4% rispetto al primo semestre 2000; il MOL è stato di 29 miliardi di dracme (L. 166 miliardi) +29,5% rispetto al primo semestre 2000; il risultato operativo è stato di 14 miliardi di dracme (L. 82 miliardi) +33,8% rispetto al primo semestre 2000.

America Latina

Tele Nordeste Celular Participações, con oltre 1,6 milioni di linee e un market share del 65%, ha adottato una politica di riposizionamento strategico focalizzando l'attenzione sui segmenti di clientela più redditizi (ampliamento del segmento post pagato e campagne promozionali sui servizi innovativi compresi quelli legati al portale TIMnet.com) e in forti azioni di retention. I ricavi del periodo sono stati di 425 milioni di reais (L. 428 miliardi) con una contrazione del 4,5% rispetto al medesimo periodo del 2000 per l'esternalizzazione della commercializzazione di terminali; il MOL è stato di 197 milioni di reais (L. 199 miliardi, +0,5% rispetto al primo semestre 2000); il risultato operativo è stato di 88 milioni di reais (L. 89 miliardi) -1,1% rispetto al primo semestre 2000.

Tele Celular Sul Participações, con oltre 1,5 milioni di linee e un market share di circa il 71%, ha avviato nel semestre una politica di contenimento dei costi e di ottimizzazione degli investimenti ed ha realizzato programmi di retention e loyalty focalizzati sui clienti di più alto profilo. Nel mese di marzo ha lanciato i servizi WAS in collaborazione con TIMnet.com. I ricavi del periodo sono stati di 387 milioni di reais (L. 390 miliardi, in linea con il primo semestre 2000); il MOL è stato di 178 milioni di reais (L. 179 miliardi, +10,6% rispetto al primo semestre 2000); il risultato operativo è stato di 80 milioni di reais (L. 81 miliardi, +37,9% rispetto al primo semestre 2000).

Maxitel, con oltre 1 milione di linee, presenta un market share del 33%. Nel semestre la società, per contrastare la competizione, ha concentrato la sua attività su programmi di loyalty e retention dei segmenti di clientela ad alto consumo, sulla riorganizzazione della

rete di vendita e sul miglioramento della gestione dei crediti. Anche Maxitel ha lanciato i servizi WAS, in collaborazione con TIMnet.com. I ricavi del periodo sono stati di 267 milioni di reais (L. 268 miliardi, +18,7% rispetto al primo semestre 2000); il MOL è stato di 63 milioni di reais (oltre L. 63 miliardi, +96,9% rispetto al primo semestre 2000); il risultato operativo, negativo, per quasi 37 milioni di reais (-L. 37 miliardi) è migliorato del 45,6% rispetto al primo semestre 2000.

TIM Perù, ha lanciato il servizio commerciale alla fine di gennaio, raggiungendo a fine giugno una consistenza di 74 mila linee e una quota del mercato incrementale del 32%, a conferma della validità delle offerte commerciali che TIM sta estendendo anche alle società del gruppo.

L'attività di sviluppo della rete ha permesso di realizzare oltre 200 Stazioni Radio, concentrate prevalentemente nelle aree metropolitane di Lima, Arequipa e Trujillo. I ricavi del periodo sono stati di 33 milioni di nuevo soles (L. 20 miliardi); il MOL è stato negativo per 88 milioni di nuevo soles (-L. 54 miliardi); il risultato operativo, negativo per 109 milioni di nuevo soles (-L. 66 miliardi) è dovuto alla fase di start up.

Digitel, operante in Venezuela da fine 1999, è stata acquisita dal gruppo TIM a fine 2000. Le linee attivate a fine giugno sono state circa 420 mila con una market share del 13% (riferito alle aree di Caracas e regione limitrofa) ed una crescita del 66% rispetto alla consistenza di fine 2000. Nel semestre la società ha avviato importanti azioni sia di ristrutturazione finanziaria, sia di vendita e marketing volte al rinnovamento dell'offerta. I ricavi del semestre sono stati di 70 miliardi di bolivares (L. 218 miliardi); il MOL è stato positivo per circa 5 miliardi di bolivares (L. 15 miliardi); il risultato operativo, negativo per 7 miliardi di bolivares (-L. 22 miliardi).

■ SOCIETÀ COLLEGATE

Europa

Mobilkom Austria ha raggiunto a fine semestre circa 2,9 milioni di linee; sono state positive anche le performance di Vipnet in Croazia e Si.Mobil in Slovenia: tali operatori hanno raggiunto una base clienti rispettivamente di 677 mila e 197 mila unità. I ricavi del semestre sono stati di oltre 9 miliardi di scellini (L. 1.335 miliardi); il MOL è stato di circa 4 miliardi di scellini (L. 546 miliardi); il risultato operativo è stato di 2 miliardi di scellini (L. 287 miliardi).

IS TIM, costituita nel settembre 2000, ha lanciato in Turchia il servizio con il marchio "Aria" nel marzo del 2001, a soli cinque mesi dall'assegnazione della licenza GSM, avvenuta lo scorso 27 ottobre. "Aria" a fine giugno ha raggiunto una consistenza di circa 187 mila linee, con un market share incrementale del mese di giugno di circa il 17%. I ricavi del semestre sono stati di 10.166 miliardi di lire turche (L. 18 miliardi); il MOL è risultato negativo per 62.774 miliardi di lire turche (-L. 113 miliardi); il risultato operativo, negativo per 121.802 miliardi di lire turche (-L. 219 miliardi) è dovuto alla fase di start-up della società.

Bouygues Telecom, con una base clienti di 5,9 milioni conferma un market share del 18%; l'incremento rispetto alle linee del primo semestre 2000, supera il 50%. Nel corso del pri-

mo semestre la società ha posto in essere iniziative volte all'ottimizzazione della gestione operativa e finanziaria, puntando sull'innovazione dell'offerta con nuovi pacchetti tariffari. I ricavi del semestre sono stati di circa 8.021 milioni di franchi francesi (L. 2.368 miliardi, +42,4% rispetto al primo semestre 2000); il MOL è stato di 3.129 milioni di franchi francesi (L. 924 miliardi, più che triplicato rispetto al primo semestre 2000); il risultato operativo è stato di 33 milioni di franchi francesi (L. 10 miliardi, +105% rispetto al primo semestre 2000).

3.3

INTERNATIONAL OPERATIONS

La presenza internazionale della Business Unit si articola in più società, di cui la maggior parte controllate da SIN (Stet International Netherlands, 100% di Telecom Italia), holding per le società operanti nel settore fisso e fisso-mobile integrato. Nel primo semestre 2001, lo sviluppo e la gestione del portafoglio estero sono stati finalizzati al mantenimento della presenza del Gruppo Telecom Italia nei mercati strategici, principalmente in Europa e in America Latina, nell'ottica di:

- potenziare la presenza nei Paesi e nei segmenti di business con ampie capacità di crescita;
- dismettere le partecipazioni di scarsa rilevanza strategica.

Il 1° aprile, nell'ambito della ridefinizione degli obiettivi delle Business Unit di Gruppo sono state trasferite in capo alla Business Unit Wirelines Services le società TMI, Mediterranean Nautilus, Latin American Nautilus e Paneuropean Backbone; a marzo SIN ha ceduto a FTT Investment, società del gruppo israeliano Fishman, il 30% di Mediterranean Nautilus S.A (in cui è confluita anche Elettra) e a febbraio ha liquidato la joint-venture cinese Tianjin Stet Communications Development, per 8,63 milioni di euro.

Le altre operazioni societarie di rilievo del semestre sono di seguito illustrate.

Europa

In Francia SIN, nell'ambito della partnership iniziata a fine 2000 con Pinault-Printemps-Redoute (PPR), ha ceduto in aprile n. 1.003.386 azioni di 9Telecom Reseau a Lobelie (società del gruppo PPR), riducendo la sua quota al 97,18% e ricevendo in contropartita un credito di 35 milioni di euro che Lobelie vantava nei confronti di 9Telecom per la cessione di Mageos. Il Consiglio di Amministrazione della società francese del 16 luglio ha poi deliberato un aumento di capitale per un totale di 36 milioni di euro, che SIN sottoscriverà pro-quota convertendo il suddetto credito.

Sempre in aprile, Jet Multimedia (JM) ha portato a termine l'acquisizione, già concordata in febbraio, del 100% di Victoire Multimedia dal gruppo LVMH, per un valore di 33.538.750 euro. L'operazione, finanziata tramite l'emissione da parte di JM di 479.125 nuove azioni del valore di 1 euro ciascuna cedute al gruppo DI, ha comportato un aumento di capitale complessivo di JM di circa 219 milioni di franchi (L. 65 miliardi), riducendo la quota di 9Telecom in JM dal 94,5% al 90% circa. L'acquisizione di Victoire, leader nel paese di servizi on-line per operatori finanziari, completa l'offerta di JM con riferimento ad un segmento di clientela ad un mercato verticale ad alto potenziale di sviluppo.

In maggio, Mageos (Internet Service Provider acquisito da PPR) ha apportato a Europe Explorer (Internet Service Provider acquisito da JM) il portale, la comunità virtuale

“Foule9” e il marchio per un valore totale di 15 milioni di franchi. A seguito dell’operazione, finanziata con un aumento di capitale di Europe Explorer pari a 2.287 milioni di euro, è nata la nuova società “Mageos-Explorer”, di cui 9Telecom detiene il 91,21%. Sempre in maggio, è stata poi finalizzata l’operazione di fusione per incorporazione della restante parte di Mageos in 9Telecom (100% del capitale, pari a 40.001.505 euro), con effetto retroattivo al 1° gennaio 2001.

In **Spagna**, nel semestre, si è perfezionato l’assetto azionario di AUNA (holding creata nel dicembre 2000) a seguito del quale la quota complessiva del Gruppo Telecom Italia (SIN e SMH) si è attestata al 26,58% del capitale, cui va sommata una quota (0,32%) posseduta tramite Multimedia Cable.

L’Assemblea Straordinaria di AUNA del 25 aprile ha deliberato un aumento di capitale di circa 103 miliardi di pesetas, sottoscritto da SIN tramite la conversione del finanziamento in conto futuro aumento di capitale di 23 miliardi di pesetas (L. 272 miliardi) erogato nel 2000 e l’integrazione di 50,5 milioni di pesetas (L. 588 milioni) erogata a marzo, per adeguare il valore del suddetto finanziamento alla quota di partecipazione effettiva di SIN nella società in vista della conversione. Nella stessa Assemblea, è stato deliberato un ulteriore aumento di capitale per circa 186 miliardi di pesetas, a cui SIN, in base alla sua quota di possesso del 22,76%, ha partecipato con 42,3 miliardi di pesetas (L. 492 miliardi). Per finanziare tali aumenti di capitale, SIN ha ricevuto da Telecom Italia un apporto in conto futuri aumenti di capitale pari a circa 120 miliardi di lire.

In Euskaltel, partecipata al 18%, SIN ha sottoscritto, nel semestre, tre aumenti di capitale con un versamento, in base alla sua quota, di circa L. 32 miliardi.

In **Austria** è stata attuata la trasformazione giuridica di Mobilkom Austria da società per azioni a società di persone. Ciò permetterà a Telekom Austria di recuperare, con effetto al 1° luglio 2000, le proprie perdite fiscali pregresse con gli utili di Mobilkom.

America Latina

In **Cile**, nel mese di marzo, SIN ha acquisito nuove quote di partecipazione nel gruppo Entel Chile, per 905 milioni di dollari, portando la propria quota al 54,76%. L’operazione si inserisce nella strategia internazionale del Gruppo di consolidare e potenziare la propria presenza in America Latina, ponendo Entel come operatore “globale” di telecomunicazioni.

Nella seguente tabella sono riportati i risultati, adeguati ai principi contabili di Gruppo, conseguiti dalle società consolidate che formano la Business Unit.

	1° semestre 2001 (A)	1° semestre 2000	1° semestre 2000 – a parità di area di consolida- mento (B)	Esercizio 2000	Esercizio 2000 – a parità di area di consolida- mento	Variazioni (1) (A-B)	
						Absolute	Percentuali
(miliardi di lire)							
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.493	2.124	3.055	4.438	6.507	438	14,4
Margine operativo lordo	1.256	816	1.114	1.739	2.395	142	12,7
Risultato operativo	94	220	324	446	684	(230)	(71,0)
Investimenti:							
• industriali	855	559	829	1.409	2.172	26	3,1
• goodwill	1.496	-	-	1.510	1.510	-	-
Personale a fine periodo (unità)	14.816	9.670	13.829	10.070	14.771	45	0,3

(1) La variazione del personale è calcolata rispetto alla consistenza a fine 2000.

A giugno 2001, i dati economico-finanziari della Business Unit mostrano uno scostamento positivo rispetto al primo semestre 2000 a parità di area di consolidamento (per effetto dell'entrata del gruppo Entel Chile). La crescita dei ricavi e del MOL su giugno 2000 evidenzia dinamiche a due cifre; a livello di redditività il margine sul MOL si mantiene pressoché costante (36% nel primo semestre 2001 contro il 36,4% del primo semestre 2000), per effetto dell'erosione dei margini all'interno di alcune delle società incumbent, solo parzialmente recuperata dalla crescita delle società in start-up.

A livello di redditività operativa, si registra, invece, un calo significativo rispetto allo stesso periodo del 2000 a parità di perimetro, attribuibile all'ammortamento del goodwill di Entel Chile e alla minore redditività sulle vendite dell'Argentina, dovuta alla crisi economica che ha colpito il paese, i cui effetti si riflettono anche sullo stesso ramo International Operations di Telecom Italia.

■ SOCIETÀ CONSOLIDATE

Europa

Nel primo semestre 2001, **9Telecom Reseau** ha sviluppato le proprie attività nella telefonia fissa, superando, al 30 giugno, 990.000 clienti totali (750.000 a fine 2000), di cui 514.000 attivi, corrispondenti a 916.000 linee. I clienti Internet attivi sono oltre 86.000 (in confronto ai circa 36.000 stimati al 31 dicembre 2000).

I ricavi del semestre sono stati di 532 milioni di franchi (L. 157 miliardi), più che raddoppiati rispetto al primo semestre 2000 (234 milioni di franchi, pari a L. 69 miliardi); il MOL è ancora negativo per 368 milioni di franchi (-L. 109 miliardi) comunque in netto miglioramento rispetto al corrispondente semestre del 2000 (+28% rispetto al corrispondente semestre del 2000). Allo stesso modo il risultato operativo è negativo per 523 milioni di franchi (-L. 154 miliardi), in miglioramento del 10% rispetto al primo semestre 2000 (-583 milioni di franchi, pari a -L. 172 miliardi).

Nel semestre, **Jet Multimedia** ha realizzato ricavi per 314 milioni di franchi (L. 93 miliardi), in crescita del 15% rispetto al primo semestre 2000 (273 milioni di franchi, pari a L. 80 miliardi), da attribuire principalmente alle attività tradizionali (Audiotel, Minitel, Internet, WAP) e in misura minore alle attività più innovative (sviluppo e pubblicità), i cui risultati hanno risentito della flessione generalizzata verificatasi nel settore della “new economy”. Peraltro Jet Multimedia gode di un posizionamento ottimale per superare con successo tale fase congiunturale del mercato internet, in quanto leader nell’offerta di servizi integrati di hosting e forte di un mix ottimale di business tradizionali ed innovativi. È infatti da sottolineare l’andamento positivo del core business di Jet: i ricavi del polo hosting superano sostanzialmente le previsioni. Il MOL è pari a -10 milioni di franchi (-L. 3 miliardi) contro il dato di 8 milioni di franchi (L. 2,3 miliardi) realizzato nel semestre 2000, tale scarto è principalmente imputabile alla rilevanza dei costi fissi, in tale ambito non mancano lievi recuperi nella struttura dei costi anche se i benefici più significativi relativi al re-engineering saranno apprezzabili solo dal 2002. Allo stesso modo il risultato operativo, negativo per 44 milioni di franchi (-L. 13 miliardi) peggiora rispetto a quello del corrispondente periodo del 2000 (+8 milioni di franchi, L. 2,3 miliardi) anche a causa dell’ammortamento del goodwill derivante dalle recenti acquisizioni.

Mageos-Explorer è attualmente un Internet Service Provider con circa 14.000 clienti attivi. Nel semestre ha realizzato ricavi per 12 milioni di franchi (L. 4 miliardi), un MOL negativo per 12 milioni di franchi (-L. 4 miliardi) e un risultato operativo pari a -16 milioni di franchi (-L. 5 miliardi).

Intelcom San Marino offre telefonia internazionale, servizi a valore aggiunto, trasmissione dati e accesso Internet. Al 30 giugno 2001, ha raggiunto circa 4.200 clienti Internet e 8.300 clienti mobili tramite Telefonia Mobile Sammarinese (TMS), di cui possiede il 51%. Nel semestre, la società ha realizzato ricavi per L. 45 miliardi (L. 50 miliardi nel primo semestre 2000); il MOL è pari a L. 3 miliardi (L. 4 miliardi nel primo semestre 2000) mentre il risultato operativo conferma il dato del primo semestre 2000 (L. 3 miliardi). Il calo del giro d’affari sul core business è ascrivibile alle dinamiche competitive contingenti.

America Latina

Il Gruppo è presente in Argentina tramite **Nortel Inversora**, società controllante di **Telecom Argentina** (54,74%), partecipata direttamente da Telecom Italia e da SIN per il 50% del capitale ordinario. Al 30 giugno 2001, il gruppo Telecom Argentina ha superato 3,6 milioni di abbonati di rete fissa (+9,5% rispetto a fine giugno 2000), con una market share del 45%, e 2,2 milioni di clienti mobili (di cui 62% con carta prepagata), mantenendo una market share del 31%; alla stessa data i clienti Internet sono 326 mila (+126% rispetto a fine giugno 2000).

La situazione economica del paese e il nuovo contesto competitivo hanno influenzato i risultati del gruppo, che nel semestre ha realizzato ricavi per 1.597 milioni di pesos (L. 3.448 miliardi), in calo del 5% rispetto al primo semestre 2000 (1.677 milioni di pesos, pari a L. 3.385 miliardi). La riduzione è imputabile soprattutto ai minori ricavi della telefonia tradizionale (-7%) derivanti dalla contrazione delle tariffe e dalla minore propensione al consumo della clientela. Per contro, nonostante la congiuntura, maggiori efficienze nei costi esterni hanno consentito di elevare la redditività operativa lorda aziendale e quindi di mantenere pressoché costante il MOL, pari a 832 milioni di pesos (L. 1.795 miliardi, -0,6%

rispetto al primo semestre 2000). Il risultato operativo, pari a 315 milioni di pesos (L. 680 miliardi) si riduce del 16% rispetto allo stesso periodo del 2000 (375 milioni di pesos, L. 757 miliardi) tale dato sconta altresì l'incremento "bad debt".

Il perdurare della grave crisi economica in atto nel paese richiederà nei prossimi mesi la individuazione di ulteriori efficienze nei costi di erogazione del servizio e di funzionamento così come negli investimenti e nei livelli di produttività. In quest'ambito si rileva che l'azienda ha già posto in essere un piano di riduzione degli investimenti (con particolare attenzione alle attività tradizionali) che ha consentito di ridurre l'incidenza degli stessi sui ricavi del semestre dal 26% del 2000 al 20% circa del 2001.

Il gruppo **Entel Chile**, nonostante il contesto recessivo del paese, ha ottenuto ottime performance di crescita con un incremento dei ricavi rispetto allo stesso periodo dello scorso anno prossimo al 40% (ricavi consolidati pari a 329 miliardi di pesos cileni, L. 1.206 miliardi, rispetto ai 236 miliardi di pesos del primo semestre 2000, L. 935 miliardi). Tale dinamica si riconduce ad un apprezzabile incremento dei ricavi della capogruppo (+7% rispetto al primo semestre 2000) ma soprattutto alle attività delle controllate Entel Telefonía Personal (telefonía mobile) e Americatel USA (*carrier* long distance operante negli Stati Uniti per il mercato spagnolo). Nel semestre Entel, ha infatti ulteriormente consolidato la leadership di mercato nel settore mobile con circa 1,6 milioni di clienti (+62% rispetto al 30 giugno 2000), pari ad un aumento, in termini di ricavi, del 47%; allo stesso modo Americatel ha registrato un aumento dei ricavi dell'84% rispetto ai risultati del corrispondente periodo del 2000, infine il settore Internet ha incrementato sensibilmente i livelli di traffico e di ricavi (rispettivamente +44% e +32%).

Il MOL è pari a 100 miliardi di pesos (L. 368 miliardi, +33% rispetto al primo semestre 2000); il risultato operativo, di 39 miliardi di pesos (L. 144 miliardi) è cresciuto quindi del 39% rispetto ai 28 miliardi di pesos (L. 111 miliardi) dello stesso periodo del 2000. Tale andamento conferma il successo ottenuto nella diversificazione del business e dell'ormai avvenuto passaggio da ex-monopolista a operatore integrato.

Il contesto normativo boliviano prevede che, fino a novembre 2001, i servizi di telecomunicazioni fisse, locali e long distance, siano offerti in regime di monopolio. La telefonía locale è attualmente fornita da cooperative con competenza territoriale limitata a specifiche aree del paese, mentre quella a lunga distanza è offerta a livello nazionale da **Entel Bolivia**, controllata da SIN.

Nel periodo, la società ha registrato traffico internazionale entrante per 65 milioni di minuti (+47% rispetto a giugno 2000), peraltro in un contesto di forte riduzione dei prezzi (-36%) in parte bilanciata da migliori accordi con i *carriers*. Nel mercato domestico la crescita dei volumi (308 milioni di minuti; +9% rispetto a giugno 2000) non ha bilanciato appieno la diminuzione delle tariffe di lunga distanza nazionale ed internazionale (-10% circa).

In termini di consistenze, nonostante il perdurare della crisi economica del paese la società ha raggiunto, al 30 giugno 2001, 36.000 accessi tramite linee dirette e 306.000 clienti radiomobile (soprattutto grazie al lancio del GSM nel novembre 2000) in forte crescita rispetto a giugno 2000 (rispettivamente +29% e +48%).

In sintesi nel semestre, Entel ha realizzato ricavi per 631 milioni di bolivianos (L. 211 miliardi, in linea al primo semestre 2000); la telefonía mobile vi ha contribuito con 96 milioni di bolivianos (L. 32 miliardi, +21%) e quella di base con 508 milioni di bolivianos (L. 170 miliardi, -4%). Il MOL è stato pari a 264 milioni di bolivianos (L. 88 miliardi; +3% rispetto al primo semestre 2000) con un risultato operativo di 59 milioni di bolivianos

(L. 20 miliardi; +44% rispetto allo stesso periodo del 2000) avendo questi beneficiato delle politiche di razionalizzazione dei costi esterni e, soprattutto, del lavoro.

■ SOCIETÀ COLLEGATE E ALTRE

Europa

Spagna

Nel semestre, **AUNA**, rafforzando la propria posizione di principale competitor di Telefonica, ha raggiunto 2.300 clienti con accesso diretto, 2.409.000 clienti con accesso indiretto (tramite Retevision), 4.361.000 clienti di telefonia mobile (tramite Retevision Movil che opera con il marchio Amena), di cui il 75% con carte prepagate, 2.127.000 clienti free-Internet principalmente residenziali (tramite EresMas), circa 90.000 clienti Internet a pagamento, principalmente business (tramite Retevision) e 38.000 clienti Internet a banda larga. I clienti degli operatori cavo sono risultati pari a circa 180.000. I ricavi consolidati sono stati di 170 miliardi di pesetas (L. 1.978 miliardi), il MOL, prossimo al pareggio, è negativo per 5 miliardi di pesetas (-L. 59 miliardi) e il risultato operativo è negativo per 57 miliardi di pesetas (-L. 666 miliardi).

Euskaltel, che non è stata interessata dal processo di costituzione di AUNA, offre telefonia diretta e indiretta, telefonia mobile, Internet e TV via cavo nei Paesi Baschi, in cui ha consolidato, al 30 giugno 2001, la posizione di secondo gestore fisso, con 342.000 linee indirette e 30.000 linee dirette (pari a 280.000 clienti) e di terzo gestore mobile, con 284.000 clienti attivi; i clienti Internet a pagamento sono 108.000, in crescita del 37% rispetto ai 79.000 di fine 2000.

Nel periodo, la società ha realizzato ricavi per 10 miliardi di pesetas (+61% rispetto al primo semestre 2000, 6,2 miliardi di pesetas, L. 72 miliardi); un MOL negativo per 0,8 miliardi di pesetas (-L. 9,3 miliardi, +54,5% rispetto al primo semestre 2000) e un risultato operativo pari a -4 miliardi di pesetas (-L. 46 miliardi, in linea rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente).

Austria

Telekom Austria, operatore dominante nei settori fisso, Internet e dati, ha fronteggiato la crescente pressione competitiva e la liberalizzazione del mercato avviando una politica di riduzione delle tariffe e procedendo allo scorporo del segmento Internet nella nuova società Jet2Web Internet Services. A fronte della progressiva perdita di mercato nella fonia, segmento per il quale nel primo semestre si è conseguita una market share nel traffico del 56,8% (con circa 3.205.000 linee, 3.269.000 a dicembre 2000), l'operatore con Jet2Web Internet Services ha raggiunto una quota di mercato del 37% nel settore Internet (25% a fine 2000), pari a circa 520.000 clienti (circa 300.000 a fine 2000), grazie anche all'acquisizione, da parte di Jet2Web, dei clienti di Lion.cc e YWAS.

Nel periodo, la capogruppo ha registrato ricavi per 16.377 milioni di scellini (L. 2.304 miliardi), in calo dell' 11% rispetto al primo semestre 2000 (18.444 milioni di scellini, L. 2.595 miliardi, incluse le attività Internet). Di parziali recuperi dovuti alla razionalizzazione dei costi esterni e dei costi del personale hanno beneficiato il MOL, pari a 5.585 milioni di scellini (L. 786 miliardi; -3% rispetto allo stesso periodo del 2000) ed il risultato operativo, negativo per 97 milioni di scellini (-L. 14 miliardi) ma in netto miglioramento rispetto al primo semestre 2000 (-580 milioni di scellini, -L. 81 miliardi).

I ricavi di **Jet2Web Internet Services** sono stati di 515 milioni di scellini (L. 72 miliardi). Gli elevati costi per il lancio del nuovo *portale* hanno contribuito a determinare una perdita a livello di MOL di 116 milioni di scellini (-L. 16 miliardi) e un risultato operativo negativo per 235 milioni di scellini (-L. 33 miliardi).

Nel settore dati, **Datakom** ha conseguito ricavi per 2.122 milioni di scellini (L. 299 miliardi, +6% rispetto al primo semestre 2000), un MOL di 324 milioni di scellini (L. 46 miliardi; -9,5% rispetto al corrispondente periodo del 2000) e un risultato operativo pari a 100 milioni di scellini (L. 14 miliardi), inferiore del 49% allo stesso periodo del 2000 (195 milioni di scellini, L. 28 miliardi) per effetto soprattutto dei maggiori costi operativi (inclusi i costi verso la Capogruppo) e dei più elevati ammortamenti.

Serbia

Telekom Srbija, partecipata da SIN al 29%, unico operatore fisso e secondo operatore mobile del paese, al 30 giugno 2001 ha mantenuto la propria base di clienti di rete fissa di oltre 2.200.000 abbonati, mentre ha raggiunto 648.000 clienti di rete mobile evidenziando una crescita del 50% rispetto a fine 2000. Le risultanze del primo semestre 2001 evidenziano ricavi pari a circa 9,5 miliardi di dinari (L. 308 miliardi).

In considerazione della perdurante carenza di disponibilità valutaria da parte della società, nell'ambito del Gruppo Telecom Italia, si è deciso di effettuare ulteriori accantonamenti relativi ai crediti pregressi.

Attualmente è all'opera una Task Force degli azionisti che ha come obiettivo la definizione di un piano di rilancio operativo e di riequilibrio economico-finanziario di Telecom Srbija.

America Latina

Brasile

Il Gruppo Telecom Italia opera nella telefonia fissa tramite **Brasil Telecom Participações** (BTP), società partecipata da SIN attraverso Solpart Participacoes, che ne possiede una quota del 52% circa.

Al 30 giugno 2001, BTP ha raggiunto 7,9 milioni di collegamenti (+59% rispetto al 30 giugno 2000) e 9,8 milioni di linee installate. I risultati del periodo presentano ricavi consolidati per 3.095 milioni di reais (L. 3.114 miliardi), un MOL di 1.659 milioni di reais (L. 1.669 miliardi), un risultato operativo pari a 469 milioni di reais (L. 472 miliardi).

Rispetto al semestre precedente si evidenzia un ridimensionamento della redditività a livello di margine EBITDA, attribuibile principalmente al ritardo nell'entrata in servizio delle nuove linee installate, e ai maggiori accantonamenti per rischi su crediti.

Globo.com (GLB Servicos Interativos), portale Internet Consumer, nel 1° semestre 2001, ha puntato a conseguire una forte crescita dell'audience: +34% rispetto a fine 2000, crescita doppia rispetto al leader di mercato UOL (+17%), che posiziona Globo.com all'8° posto nella classifica generale brasiliana con 1.642.000 Unique Visitors (numero dei visitatori di un sito in un periodo definito di tempo).

La società, ancora in fase di start-up, si è concentrata su un potenziamento dei contenuti del portale e su una nuova strategia commerciale basata su sinergie con il gruppo Globo. Globo.com sta inoltre definendo la propria strategia di accesso Narrowband e Broadband. L'accesso Broadband multidevice potrà rappresentare una importante opportunità permettendo la piena realizzazione delle potenzialità derivanti dal business "new media".

L'attuale congiuntura economica, ha generato nel semestre un rallentamento della crescita del mercato rispetto alle previsioni di inizio anno.

Nel primo semestre 2001, i ricavi sono stati pari a 4,1 milioni di reais (L. 4,1 miliardi), il MOL è stato negativo per 67,8 milioni di reais (-L. 67,4 miliardi) e il risultato operativo negativo per 70 milioni di reais (-L. 70,4 miliardi).

Globo.com è il veicolo attraverso il quale Telecom Italia ha deciso di basare le fondamenta dell'implementazione della strategia Internet Consumer in Brasile.

Cuba

Etec S.A. Cuba, gestore esclusivo della telefonia fissa nazionale ed internazionale, ha chiuso il semestre con risultati in leggera flessione rispetto allo stesso periodo del 2000. Tale dinamica è dovuta principalmente alla contrazione dei ricavi da traffico internazionale entrante (-10%), imputabile alla chiusura dei collegamenti telefonici con gli Stati Uniti, disposta dal governo cubano a partire dal 15 dicembre 2000, quale ultimo atto del contenzioso tra Cuba e gli Stati Uniti. Il calo dei ricavi da traffico internazionale è stato in parte compensato dai ricavi da traffico nazionale (+7% rispetto al primo semestre 2000), imputabile soprattutto allo sviluppo dell'attività di Internet Service Provider.

In sintesi, i ricavi del periodo sono pari a 137 milioni di dollari (L. 296 miliardi), in leggero calo (-4%) rispetto al primo semestre 2000 (142,5 milioni di dollari) per la citata contrazione del traffico internazionale. Il MOL è pari a 90 milioni di dollari (L. 194 miliardi; -12% rispetto allo stesso periodo del 2000); il risultato operativo, pari a 70,2 milioni di dollari (L. 151 miliardi), si riduce del 19,5% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, principalmente a motivo dei maggiori ammortamenti dovuti allo sviluppo degli investimenti.

Altre aree

Israele

Golden Lines, attualmente secondo operatore di servizi di telefonia internazionale e Internet del paese, è partecipata al 26,4% dal Gruppo Telecom Italia attraverso Golden Netherlands.

Nel primo semestre 2001, ha realizzato ricavi per 324 milioni di shekel (L. 168 miliardi, +28% rispetto allo stesso periodo del 2000) e un risultato netto negativo per 7,3 milioni di shekel (-L. 3,8 miliardi), in miglioramento del 76% rispetto al primo semestre 2000 (-31 milioni di shekel, pari a -L. 16,2 miliardi).

3.4

INTERNET AND MEDIA

La Business Unit Internet and Media, corrispondente al gruppo Seat Pagine Gialle, presidia l'intera catena del valore nel settore dei media, estendendo le proprie attività all'editoria, alle informazioni ed alla televisione ed è leader, sul territorio nazionale, nella commercializzazione di prodotti e servizi per l'ufficio. Seat PG è inoltre responsabile dello sviluppo dei servizi Internet per clienti residenziali e piccole e medie imprese, in tutte le sue componenti: accesso, portali e web services.

(miliardi di lire)	1° semestre 2001 (A)	1° semestre 2000 (2)	1° semestre 2000 – a parità di area di consolidamento (B) (3)	Esercizio 2000	Esercizio 2000 – a parità di area di consolidamento (3)	Variazioni (1) (A-B)	
						Absolute	Percentuali
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.598	219	1.605	509	3.723	(7)	(0,4)
Margine operativo lordo	278	(31)	298	(67)	733	(20)	(6,7)
Risultato operativo	(121)	(66)	(14)	(142)	51	(107)	°
Investimenti:							
• industriali	154	47	259	65	426	(105)	(40,5)
• goodwill	259	-	n.d.	-	-	-	-
Personale a fine periodo (unità)	8.992	377	n.d.	7.515	n.d.		

(1) La variazione del personale è calcolata rispetto alla consistenza a fine 2000.

(2) Dati riferiti alla sola Tin.it, ad eccezione del personale dell'Esercizio 2000, che ricomprende il gruppo Seat.

(3) Comprende il consolidato del gruppo Seat, le attività di Tin.it dall'1.1.2000 e le società di nuova acquisizione del gruppo Seat.

Nel primo semestre del 2001 la Business Unit Internet and Media ha conseguito ricavi per L. 1.598 miliardi, con un aumento del 44% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, attribuibile al più ampio perimetro di consolidamento. Al 30 giugno sono infatti incorporati per la prima volta i risultati nel semestre di diverse società di recente acquisizione, tra cui la società di business information francese Consodata, quella di Pagine Gialle britannica TDL Infomedia (Thomson), quella di Directory Assistance tedesca Telegate e il gruppo televisivo Cecchi Gori Communications (La 7, ex Telemontecarlo).

I ricavi del periodo sono sostanzialmente stabili rispetto a quelli del primo semestre 2000 – ricostruiti in termini omogenei per tenere conto delle società di nuova acquisizione sopra citate – quale effetto combinato, tra l'altro, di una crescita dell'1,8% della Divisione Directories Italia, di un incremento superiore all'11% dei Prodotti per Ufficio e dell'Editoria Professionale, nonché di una contrazione del 25,7% per la Televisione e del 7,1% per Internet.

Più in generale, il periodo gennaio – giugno 2001 è stato caratterizzato dal rallentamento dell'economia e da una forte crisi del mercato pubblicitario in tutta Europa.

In questo contesto le Directories hanno confermato la loro caratteristica di prodotti anticiclici, poco sensibili alla dinamica della congiuntura, mentre i ricavi della Televisione e di Internet hanno risentito in modo particolare del cattivo andamento del mercato pubblicitario, che nel periodo ha registrato in Italia una crescita zero nel comparto televisivo e una forte contrazione nel comparto Internet. Inoltre, l'area Televisione è stata oggetto di una profonda riorganizzazione per l'avvio avvenuto alla fine del semestre di La 7 e per il lancio di MTV Italia.

Il margine operativo lordo consolidato ha raggiunto nel semestre L. 278 miliardi rispetto a L. 298 miliardi del primo semestre 2000 – ricostruito in termini omogenei per tenere

conto delle società di nuova acquisizione sopra citate – quale conseguenza dell'inclusione nel perimetro di consolidamento di una serie di attività in fase di sviluppo: il calo si spiega in particolare con l'andamento negativo dei margini di Telegate per le difficoltà di mercato e con i maggiori costi per il lancio delle nuove televisioni. Oltre al buon risultato operativo lordo della divisione Directories Italia (pari a L. 372 miliardi, oltre il 50% dei ricavi), va evidenziata la significativa performance dell'area Internet che (in termini omogenei rispetto al primo semestre 2000) ha ridotto le proprie perdite da 94 a 57 miliardi di lire. Grazie ai recuperi di efficienza e all'andamento molto positivo delle vendite di abbonamenti *ADSL* (passati nel trimestre da circa 19.000 a oltre 70.000), il margine operativo lordo dei servizi di accesso a Internet ha sfiorato il pareggio (con una perdita pari al 3% dei ricavi), mentre il conto economico complessivo dell'area sconta i costi per l'avvio delle nuove iniziative di Mondus (marketplace), Giallo.it (portale per le aziende), Gialloviaggi (portale dei viaggi d'affari).

L'aumento degli ammortamenti (riferibile principalmente all'area Internet) e gli accantonamenti effettuati in relazione alla posizione creditoria delle attività televisive di Seat PG nei confronti del gruppo Cecchi Gori incidono sul risultato operativo che è negativo per L. 121 miliardi.

Per quanto riguarda la capogruppo Seat Pagine Gialle, nel semestre i ricavi si sono incrementati (+L. 29 miliardi; +3,7%) per effetto in particolare dei proventi derivanti delle attività Tin.it (L. 101 miliardi per servizi di accesso non presenti nel corrispondente periodo del 2000) e dei minori ricavi (L. 82 miliardi) riferiti alla realizzazione degli Elenchi telefonici per conto di Telecom Italia quale conseguenza del conferimento della titolarità degli Elenchi telefonici alla Tin.it fusa in Seat PG il 15 novembre 2000. Il risultato operativo del periodo è pari a L. 161 miliardi.

In termini omogenei, il risultato operativo migliora sensibilmente passando da L. 105 miliardi a L. 161 miliardi.

Eventi societari significativi del semestre

- In febbraio, Seat ha acquisito il controllo (54,5%) di Consodata (società, quotata al Nouveau Marché di Parigi, operante nel settore dell'information marketing). L'operazione si è articolata su: (i) aumento del capitale sociale di Seat al servizio dell'operazione, a mezzo emissione di n. 63.789.104 azioni a fronte del conferimento di 3.986.819 azioni Consodata, corrispondenti al 39,27% del capitale sociale della Società francese; (ii) conferimento da parte di Seat a Consodata dell'intera partecipazione (100%) detenuta in Giallo Dat@ a fronte di aumento di capitale da parte di Consodata con emissione di n. 3.383.520 azioni ordinarie (25% del nuovo capitale Consodata post-aumento).
- Il 5 aprile 2001, a seguito dell'effettuazione del controllo delle valutazioni di cui all'art. 2343 c.c. e in esecuzione dei deliberati assembleari del 23 febbraio 2001, sono state emesse 150.579.625 nuove azioni ordinarie Seat PG al servizio dell'operazione di acquisizione della quota residua di Telegate Holding GmbH, che controlla il 50,99% del capitale di Telegate A.G., società tedesca quotata al Neuer Markt. Come conseguenza dell'acquisizione del 100% di Telegate Holding GmbH, Seat PG detiene una partecipazione (diretta e indiretta) in Telegate A.G. pari al 64,532%.
- L'11 maggio 2001 si è conclusa l'Offerta Pubblica di Acquisto Residuale sulle azioni della Gruppo Buffetti S.p.A. non ancora detenute da Seat. Sono state portate in adesione 1.415.346 azioni, pari al 3,114% del capitale sociale e all'83,751% delle azioni oggetto

dell'offerta. A seguito dell'offerta, Seat detiene il 99,396% del capitale della Gruppo Buffetti, e a decorrere dal 17 maggio 2001 la Gruppo Buffetti è stata cancellata dal listino di Borsa. Sulla base delle vigenti disposizioni, entro 4 mesi dalla chiusura dell'offerta, Seat acquisterà le azioni residue della Gruppo Buffetti, a un prezzo che dovrà essere determinato da Arthur Andersen, perito nominato dal Presidente del Tribunale di Roma.

- Il 29 maggio 2001 Seat ha acquistato il 100% di Pan-Adress Direktmarketing GmbH e di General Partner GmbH (cumulativamente definite Pan-Adress), società di diritto tedesco operative nel settore del Direct Marketing. L'acquisto è stato effettuato concordando un valore pari a 40 milioni di marchi ed è avvenuto in cambio di 1.084.912 azioni Consodata in possesso di Seat PG. I venditori, in virtù di un impegno preso con Seat hanno conferito le azioni Consodata all'OPS lanciata da Seat PG stessa.
- Il 15 giugno 2001, a seguito dell'effettuazione del controllo delle valutazioni di cui all'art. 2343 c.c. e in esecuzione dei deliberati dell'Assemblea straordinaria degli Azionisti del 10 maggio 2001 sono state emesse 76.310.000 nuove azioni ordinarie Seat al servizio dell'operazione di acquisizione del 100% di Net Creations – società di diritto statunitense di marketing via *e-mail*.

3.5

INFORMATION TECHNOLOGY SERVICES

La Business Unit "Information Technology Services" (IT Services) è responsabile delle attività informatiche del Gruppo.

Costituita a seguito dell'integrazione di realtà diverse (Finsiel, Netsiel, Telesoft, Sodalìa ed ex funzione informatica di Telecom Italia), IT Services copre l'intera catena del valore dei servizi informatici, perseguendo obiettivi di riposizionamento su prodotti a maggior valore aggiunto e di trasformazione delle unità operative territoriali in poli di sviluppo delle diverse aree geografiche.

Nel corso del primo semestre è stata data completa attuazione alla prima fase di razionalizzazione industriale e di riordino societario per aree omogenee della business unit attraverso le seguenti operazioni:

- cessione, a Telesoft, del ramo d'azienda di Telecom Italia "Servizi di Sviluppo dei Sistemi Informativi";
- cessione, a Telesoft, del ramo d'azienda di Finsiel "Servizi di Sviluppo Software per Applicativi";
- cessione, a Netsiel, del ramo d'azienda "Servizi" di Eis;
- cessione, a Finsiel, del ramo d'azienda "Sanità" di Consiel;
- passaggio, a Finsiel, della partecipazione in Lottomatica, attraverso scissione parziale non proporzionale di Sogei. Tale operazione è stata finalizzata all'offerta pubblica di vendita, effettuata il 7 maggio 2001, del 70,5% delle azioni della stessa Lottomatica da parte dei Gruppi Olivetti e Telecom Italia e della Banca Nazionale del Lavoro.

Per quanto riguarda, invece, l'attuazione della seconda fase del piano di riassetto societario (prevista nel secondo semestre 2001) che vedrà il conferimento a IT Telecom delle partecipazioni detenute da Telecom Italia nelle società Finsiel, Telesoft, Sodalìa e Netsiel, si segnala che sono attualmente in corso approfondimenti circa la migliore collocazione degli assets coinvolti all'interno del Gruppo Telecom Italia.

Nella seguente tabella sono riportati i principali risultati del primo semestre 2001, posti a confronto con quelli del primo semestre e dell'esercizio 2000.

(miliardi di lire)	1° semestre 2001	1° semestre 2000	Esercizio 2000	Variazioni (1) (A-B)	
	(A)	(B)		Assolute	Percentuali
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.713	1.850	4.139	(137)	(7,4)
Margine operativo lordo	318	298	638	20	6,7
Risultato operativo	176	122	260	54	44,3
Investimenti:					
• industriali	108	107	243	1	0,9
• goodwill	2	-	1	2	
Personale a fine periodo (unità)	11.770	11.814	12.005	(235)	(2,0)

(1) La variazione del personale è calcolata rispetto alla consistenza a fine 2000.

I ricavi del primo semestre 2001 pari a L. 1.713 miliardi diminuiscono di L. 137 miliardi rispetto allo stesso periodo del 2000. Tale andamento è principalmente dovuto all'effetto dei nuovi contratti di outsourcing, sottoscritti nel 2001 da Telesoft e Netsiel con la BU Wireline Services della Capogruppo, a completamento dei processi societari di spin-off della ex-funzione informatica di Telecom Italia; tali contratti, orientati alla ricerca della massima efficienza in un'ottica di corrispettivi competitivi rispetto alle condizioni di mercato, hanno determinato una sensibile riduzione dei ricavi nelle aree dedicate a tali attività. È peraltro migliorata nel semestre la redditività, sia a livello di margine operativo lordo, sia di risultato operativo.

I costi per l'attività di ricerca e sviluppo sostenuti nel semestre ammontano a circa L. 8 miliardi.

L'organico al 30 giugno 2001 è di 11.770 unità (-235 unità rispetto a fine 2000).

Il 2 agosto 2001 è stato definito un nuovo assetto organizzativo della BU IT Services che prevede l'articolazione nella funzione Business Management Integration ed in Corporate Unit. Alla prima riportano direttamente le seguenti Market Unit:

- Operational Services, cui fa riferimento Netsiel;
- E-Communication, cui fanno riferimento Telesoft, Sodalìa, Eustema, e le società estere Tecosoft Espana, Telesoft Hellas, Telesoft Russia e Sodalìa Nord America;
- Mobile Internet Services, cui fanno riferimento Netikos e Netikos Finland;
- E-Government, cui fa riferimento la linea di Business E-Government di Finsiel (con la società estera Finsiel Romania ad essa afferente);
- E-Enterprise, cui fa riferimento la linea di Business E-Enterprise di Finsiel (con le società Tele Sistemi Ferroviari, EIS ed Aspasiel ad essa afferenti);
- E-Finance, cui fa riferimento la linea di Business E-Finance di Finsiel (con le società Banksiel, Carisiel e Centrosiel ad essa afferenti);
- Regional Services, cui fanno riferimento Insiel, Intersiel, Krenesiël, Venis, Webred, Datasiel, Sispi, nonché i progetti e le risorse Finsiel operanti per Enti della Pubblica Amministrazione Locale e per la Sanità Locale;
- Tax Services, cui fa riferimento Sogei;
- Consulting, cui fanno riferimento Consiel e Consiel do Brasil.

Nel seguito si espongono le principali informazioni sulla gestione del primo semestre delle principali società costituenti la business unit.

Il gruppo Finsiel, oltre a proseguire le tradizionali attività svolte a favore delle pubbliche amministrazioni centrali e locali, ha ampliato l'offerta di servizi di sviluppo e system integration, di piattaforme di "Enterprise Resources Planning" (ERP), di servizi on-line nei campi dell'e-business, dell'e-banking e della formazione. Inoltre, l'intera offerta è stata rinnovata per offrire soluzioni web-based personalizzate a imprese, banche e amministrazioni pubbliche. È proseguito il processo di razionalizzazione delle partecipazioni, avviato nel 2000. Le principali variazioni intervenute nell'area di consolidamento del gruppo rispetto al 30 giugno 2000 sono state: l'ingresso della Webred e della Netikos; l'uscita della Bisiel, della Jmac Consiel, della Hiteco Consultants, della Comitsiel fusa in Banksiel, della Sintesiel fusa in Tele Sistemi Ferroviari, della Metis fusa in Consiel, della Sit e dell'Aska poste in liquidazione oltre alla Netsiel e alla controllata Sibisiel che, per effetto delle operazioni di riassetto della BU, sono consolidate direttamente da Telecom Italia.

Nel complesso il gruppo Finsiel ha realizzato, nel primo semestre 2001, ricavi per L. 1.111 miliardi con un incremento del 6,2% rispetto allo stesso periodo del 2000, dovuto principalmente ai maggiori volumi produttivi di Sogei e di Finsiel. Tale andamento dei ricavi, unitamente al contenimento del costo del lavoro e delle altre partite operative, ha prodotto un miglioramento del margine operativo lordo (L. 149 miliardi, +11% rispetto al primo semestre 2000) e del risultato operativo (L. 118 miliardi, +28% rispetto al primo semestre 2000).

Il gruppo Telesoft è il principale fornitore di software e di servizi di Information Technology del Gruppo Telecom Italia. Lo stesso è infatti partner di riferimento nella realizzazione e nello sviluppo sia dei processi di gestione della rete per le telecomunicazioni, sia dei sistemi di supporto alle attività di commercializzazione. Nel periodo, oltre a consolidare la propria posizione sul mercato nazionale, Telesoft ha rafforzato la presenza in Sud America, Spagna e Grecia, in coerenza con le strategie di espansione del Gruppo Telecom Italia.

Oltre alle già citate acquisizioni di rami d'azienda, rispetto allo scorso semestre 2000 vanno anche segnalate l'entrata nell'area di consolidamento di Eustema e l'uscita di Telesoft America, ceduta a Sodalìa.

I ricavi del primo semestre 2001, nel regime tariffario indotto dal nuovo contratto di outsourcing, sono stati di L. 309 miliardi, con un incremento di L. 12 miliardi, +4%, rispetto all'analogo periodo del 2000 dovuto alle acquisizioni dei rami d'azienda e alle variazioni dell'area di consolidamento. Il margine operativo lordo di L. 29 miliardi, si è ridotto, rispetto al primo semestre 2000, di L. 11 miliardi, -27,5%, a fronte della revisione dei corrispettivi del nuovo contratto di sviluppo ed assistenza software alla Business Unit Wireline Services di Telecom Italia, sottoscritto a inizio anno.

Il risultato operativo passa da L. 26 miliardi del primo semestre 2000 a L. 6 miliardi del semestre in rassegna, anche per effetto dei maggiori ammortamenti e accantonamenti a fondi oneri e rischi.

Netsiel si occupa della gestione e dell'esercizio delle infrastrutture informatiche di Telecom Italia. La società offre al mercato una gamma completa di prodotti e servizi a supporto dell'organizzazione e della produzione. Il primo semestre 2001 è stato caratterizzato sia dall'avvio della gestione operativa delle infrastrutture informatiche di Telecom Italia a seguito del conferimento del ramo d'azienda "Esercizio dei Sistemi Informativi" della Capogruppo, avvenuto il 31 dicembre 2000 (per la quale è stato stipulato apposito contratto di outsourcing), sia dall'acquisizione del ramo d'azienda "Servizi" di EIS Elettronica Ingegneria

Sistemi. Per effetto della prima operazione di conferimento la compagine azionaria di Netsiel si è modificata passando da: Finsiel 100%; a: Telecom Italia 68,65%; Finsiel 31,35%. Grazie al nuovo assetto societario, coerente con la nuova missione della società, Netsiel ha realizzato nel primo semestre 2001 ricavi per L. 352 miliardi; il margine operativo lordo è stato di L. 134 miliardi e il risultato operativo è stato di L. 50 miliardi.

Sodalìa svolge un'attività orientata alla realizzazione di software innovativo per telecomunicazioni.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano a L. 21 miliardi (+18,4% rispetto al primo semestre 2000); il margine operativo lordo, di L. 5 miliardi è quasi raddoppiato rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente; il risultato operativo passa da un valore negativo di L. 0,4 miliardi del primo semestre 2000 a L. 3 miliardi nel semestre in rassegna.

3.6

SATELLITE SERVICES

La Business Unit "Satellite Services" (gruppo Telespazio e ramo d'azienda "Satellite Services" di Telecom Italia) è responsabile dello sviluppo dei sistemi di comunicazione satellitari per fonia e dati, trasmissioni radio-televisive e osservazione della Terra. Il gruppo Telespazio opera attivamente anche nei principali progetti innovativi internazionali, quali Astrolink (sistema satellitare di telecomunicazioni globali) e GALILEO (programma europeo per servizi di navigazione e radiolocalizzazione satellitare). Nella tabella che segue sono riportati i principali risultati del primo semestre del 2001, posti a confronto con quelli conseguiti nel primo semestre e nell'esercizio 2000. Questi ultimi recepiscono tra l'altro il consolidamento integrale delle società Iridium Italia e Comstar, escluse invece dall'area di consolidamento nel primo semestre del corrente anno in quanto poste in liquidazione.

	1° semestre 2001	1° semestre 2000	Esercizio 2000	Variazioni (1) (A-B)	
(miliardi di lire)	(A)	(B)		Assolute	Percentuali
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	272	272	659	-	-
Margine Operativo Lordo	30	37	96	(7)	(18,9)
Risultato Operativo	9	(56)	(100)	65	°
Investimenti:					
• industriali	21	29	59	(8)	(27,6)
• goodwill	-	-	-	-	-
Personale a fine periodo (unità)	1.173	1.230	1.206	(33)	(2,7)

(1) La variazione del personale è calcolata rispetto alla consistenza a fine 2000

I ricavi delle vendite e delle prestazioni conseguiti dalla business unit nel semestre sono in linea con quelli realizzati nei primi sei mesi dello scorso esercizio. Nel periodo va ricordato il positivo andamento delle attività "Media & Communication", dovuto alla crescita del settore Televisivo, che ha consentito di assorbire il calo dei ricavi nel settore Telecomunicazioni a seguito dell'interruzione del servizio di gestione della *gateway* del sistema Iridium. Peraltro, il semestre in esame ha risentito della flessione dei ricavi di alcune società del Gruppo causata dalle difficoltà incontrate dai sistemi satellitari mobili, quali Orbcomm e il citato Iridium. Il margine operativo lordo – che è determinato, oltre che dai sopra esposti ricavi, dalla variazione dei lavori in corso – ammonta a L. 30 miliardi, e diminuisce del 18,9%, rispet-

to al primo semestre 2000, in considerazione, tra l'altro, del minore contributo offerto dall'avanzamento dell'importante commessa Astrolink.

Il risultato operativo si attesta a L. 9 miliardi, in netto miglioramento rispetto ai primi sei mesi dello scorso anno che avevano chiuso con una perdita operativa di L. 56 miliardi, su cui avevano inciso sia il negativo andamento di Iridium Italia, sia oneri di carattere non ricorrente conseguenti principalmente alla definizione di un rapporto commerciale con un cliente straniero.

Si segnala, inoltre che, nel semestre in esame, la business unit ha incassato L. 67 miliardi (L. 47 miliardi nel primo semestre 2000) di dividendi – non inclusi pertanto nel risultato operativo – relativi alla partecipazione nei consorzi e società satellitari.

La consistenza dell'organico al 30 giugno 2001 è di 1.173 unità, in calo di 33 unità rispetto a fine 2000.

■ TELESPAZIO

Nel primo semestre 2001, Telespazio ha conseguito ricavi per L. 263 miliardi (L. 258 miliardi nel primo semestre 2000, +1,9%). Il valore della produzione, di L. 389 miliardi, si è incrementato di L. 38 miliardi, +10,7%, rispetto al primo semestre 2000 a seguito dell'aumento dei lavori in corso su ordinazione attribuibile all'avanzamento della commessa Astrolink; peraltro, la contrazione della redditività di tale commessa, ha determinato la diminuzione del margine operativo lordo (-L. 28 miliardi, -43,7%, rispetto al primo semestre 2000). Il risultato operativo, positivo per L. 18 miliardi, è migliorato rispetto al primo semestre 2000 (che aveva registrato un saldo negativo per L. 11 miliardi a causa soprattutto delle svalutazioni crediti e degli altri oneri sostenuti in relazione alla definizione dei rapporti commerciali con un cliente televisivo straniero).

Nel segmento “Media & Communication”, si è assistito ad un consolidamento del trend di crescita del mercato dei prodotti tradizionali, mentre si è riscontrata una positiva evoluzione dei servizi multimediali/broadband. Lo scenario di mercato è destinato tuttavia a mutare radicalmente sia per effetto della progressiva liberalizzazione del settore, sia in conseguenza della privatizzazione dei consorzi Eutelsat ed Intelsat, avvenuta nei primi giorni di luglio.

Nel settore Televisivo la società ha acquisito contratti per L. 210 miliardi nel mercato tradizionale di riferimento e ha sviluppato una nuova piattaforma digitale per il trasporto oltreoceano di segnali a larga banda per la quale si stanno avviando le prime trattative commerciali.

Nel settore delle Telecomunicazioni e, più in particolare, delle reti per clienti affari e dei sistemi d'utente, è in fase di completamento il processo di potenziamento e standardizzazione del portafoglio d'offerta (Servizi Directsat, Diffusat e Reti Private), realizzato anche attraverso l'adozione di nuove tecnologie.

Nei servizi VSAT è in fase di espansione la rete per il World Food Program, che collega ora circa 20 Paesi in Asia, Africa e America ed è stato acquisito un contratto con Xelion per il collegamento di postazioni di trading on line collocate su mezzi mobili. Di rilevante importanza sono i servizi offerti al settore della difesa sul territorio nazionale, ma soprattutto per i contingenti militari italiani impiegati nelle missioni di pace in Bosnia, Kosovo, Albania ed Eritrea.

Un rilievo specifico riveste lo sviluppo e la messa in esercizio del primo nucleo di servizi multimediali diffusivi della piattaforma *IP Evolv-e*. Questa piattaforma consentirà a Telespazio di fornire una nuova generazione di soluzioni e servizi a larga *banda* per le imprese. I primi applicativi implementati sono stati i servizi di Teledidattica, di Telemedicina e di Content delivery.

Per quanto riguarda il segmento “**Space System**” vi è la conferma delle buone prospettive di sviluppo del mercato nel quale sono inseriti i grandi progetti internazionali (Astrolink, CosmoSkymed, TerraSar -InfoTerra, EuroStar, SkyBridge, etc.) legati alle comunicazioni a larga banda (Ku/Ka) o all’osservazione della Terra (Visibile/SAR).

Telespazio partecipa da protagonista nella realizzazione e gestione del “segmento di terra” dei principali progetti, mentre sta acquisendo sempre maggiore responsabilità nel disegno delle missioni, nei servizi di lancio e trasferimento in orbita dei satelliti LEOP (Launch and Early Orbit Phase) e nei servizi a valore aggiunto di osservazione della Terra.

L’8 febbraio 2001 Telespazio ha effettuato con successo il primo servizio di LEOP per il SICRAL, satellite per telecomunicazioni militari, confermandosi come unico operatore europeo in grado di svolgere tutte le fasi di gestione operativa del satellite.

Nel primo semestre è stata avviata la fase realizzativa dell’importante programma CosmoSkymed ed è proseguita la collaborazione con l’ESA sul progetto ARTEMIS, il cui lancio è avvenuto nel mese di luglio 2001.

Lo scorso mese di aprile il Consiglio dei Ministri dei Trasporti Europei ha approvato una prima porzione dei finanziamenti previsti (100 milioni di euro) per il progetto GALILEO. In tale ambito Telespazio svolge un importante ruolo nel coordinamento tecnico per la definizione dei servizi e per lo sviluppo delle infrastrutture, e nel disegno delle procedure operative per la gestione della missione spaziale.

A livello internazionale Telespazio ha acquisito dalla Boeing due contratti per i servizi di supporto al lancio verso Marte della sonda americana Mars/Odyssey effettuato in aprile e si è aggiudicata la gara indetta da Eutelsat per la fornitura dei servizi di lancio per tre nuovi satelliti previsti nel triennio 2002-2004.

Sono infine proseguite le attività relative all’iniziativa Astrolink; in tale ambito va segnalata da parte della filiale USA (Telespazio North America) di recente costituzione, l’acquisizione del contratto delle attività di Operation & Maintenance per l’intera durata della vita dei satelliti.

3.7

TELECOM ITALIA LAB

La business unit, nata dall’integrazione delle esperienze tecnologiche presenti in CSELT con quelle di venture capital management, ha la responsabilità di individuare e gestire iniziative innovative, sia identificando e realizzando opportunità di business che creino valore per il Gruppo Telecom Italia e ne accrescano la competitività, sia guidando l’integrazione tecnologica verso le attività a più alto valore aggiunto, al fine di incrementare i ricavi della BU anche al di fuori dal mercato captive.

In tale contesto, la costituzione di Ti Lab ed il connesso conferimento del ramo d’azienda “Venture Capital & Innovation” di Telecom Italia (marzo 2001), rispondono principalmente all’esigenza di indirizzare il patrimonio di competenze nel campo della ricerca e svi-

luppo attraverso l'accelerazione nella creazione di nuovi servizi, affermando nel contempo il concetto di "innovation company" all'interno del Gruppo Telecom.

Nel seguito sono indicate le principali operazioni societarie avvenute nel periodo:

- con decorrenza 1.1.2001 CSELT ha ceduto alla OMS Olivetti Multiservices il ramo d'azienda dedicato ai servizi generali ed alla conduzione e manutenzione dei fabbricati e degli impianti, costituito da circa 30 addetti e dai relativi attrezzature e rapporti contrattuali, affidando in outsourcing alla OMS medesima tutte le attività precedentemente curate dal ramo;
- con decorrenza 1.2.2001 CSELT ha costituito la Loquendo conferendo alla medesima, in sede costitutiva, il ramo d'azienda dedicato alle tecnologie vocali, costituito da circa 90 addetti e dai relativi impianti e attrezzature, brevetti e tecnologie e rapporti contrattuali;
- con decorrenza 1.3.2001 CSELT ha incorporato, per conferimento da Telecom Italia, il ramo d'azienda VEN (Venture Capital & Innovation), costituito da 73 addetti, da partecipazioni in società e quote di fondi specializzati, brevetti e dalle altre connesse componenti patrimoniali. Per effetto di tale conferimento il capitale netto di Ti Lab, al 1° marzo 2001, è passato da 20,4 milioni di euro a 65,2 milioni di euro.

Nella tabella che segue sono riportati i principali risultati della business unit del primo semestre 2001 posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente e dell'intero esercizio 2000.

La società Telsy, partecipata al 100% da Saiat, è stata compresa nella BU in quanto è prevista l'acquisizione della stessa da parte di TI Lab nella seconda parte dell'anno.

	1° semestre 2001	1° semestre 2000	Esercizio 2000	Variazioni (1) (A-B)	
	(A)	(B)		Absolute	Percentuali
(miliardi di lire)					
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	120	106	239	14	13,2
Margine operativo lordo	(19)	(18)	(18)	(1)	(5,6)
Risultato operativo	(43)	(34)	(67)	(9)	(26,5)
Investimenti:					
• industriali	16	26	63	(10)	(38,5)
• goodwill	-	-	-		
Personale a fine periodo (unità)	1.370	1.262	1.287	83	6,4

(1) La variazione del personale è calcolata rispetto alla consistenza a fine 2000.

Nonostante le difficoltà connesse al processo di riposizionamento delle attività all'interno del Gruppo Telecom Italia, conseguente alla nuova struttura, e alla flessione delle commesse da parte della Capogruppo, i ricavi sono in crescita rispetto al primo semestre 2000, di L. 14 miliardi, +13,2%; tale risultato ha beneficiato del fatturato della nuova società Loquendo, della crescita delle commesse da parte delle altre società del Gruppo e dello sviluppo delle attività al di fuori del gruppo Telecom Italia. A tale positiva performance, si contrappone la riduzione del margine operativo lordo e del risultato operativo: il primo è stato influenzato dall'aumento dei costi esterni e del costo del lavoro a seguito dell'acquisizione, dalla capogruppo, delle attività inerenti al ramo d'azienda VEN; il secondo sconta la quota associativa in Interaction Design Institute (IDI) ribaltata da Telecom Italia nelle more del subentro di Ti Lab nella stessa associazione.

L'attività di ricerca e sviluppo della BU si è focalizzata su un vasto campo di contesti sistemistici e di servizio in accordo con le scelte strategiche di Venture Capital. Si sono privilegiati lo studio delle tecniche abilitanti nei settori mobile e fisso (localizzazione e messaggistica e servizi multimediali); la definizione di strumenti di progettazione, pianificazione e gestione della rete e la definizione e sperimentazione delle tecniche locali di accesso (W-LAN, Bluetooth). Sul fronte più tecnologico Ti Lab ha sviluppato soluzioni, prodotti e architetture integrabili su silicio. In questo settore i risultati più significativi hanno riguardato il *modem* d'accesso *ADSL*, le funzioni delle stazioni *UMTS* e del *networking IP* (*network processor*). È proseguito lo sviluppo di prodotti modulari, realizzati in SW e trasformabili in *firmware* per soluzioni specifiche o per componenti Hw. Si sono definiti e realizzati i primi prototipi di antenna intelligente e di sistemi di filtraggio passivo per *UMTS*.

Infine le tecniche vocali, hanno trovato pieno sviluppo nell'ambito della creazione della società Loquendo, che nei primi mesi di attività ha pienamente rispettato gli obiettivi prefissati, sia in termini di crescita organizzativa che di fatturato. In quest'ambito si sono affinate le tecniche di sintesi vocale e di riconoscimento adattandole al contesto multilingue in cui la Società opera.

La consistenza dell'organico al 30 giugno 2001 è di 1.370 unità (di cui 992 dedicate alle attività di ricerca e sviluppo), in aumento di 83 unità rispetto a fine 2000.

3.8

ALTRE ATTIVITÀ

Nell'ambito delle "Altre attività" del Gruppo Telecom Italia, si illustrano di seguito la Business Unit "Real Estate and Services" e la società Stream.

REAL ESTATE AND SERVICES

A supporto del core business del Gruppo, la BU da un lato garantisce la gestione e la valorizzazione del patrimonio immobiliare (*asset and property management*), dall'altro svolge le attività di progettazione e realizzazione di interventi immobiliari e provvede all'erogazione di servizi immobiliari e di funzionamento (*project and facility management*).

La business unit è costituita dalle strutture di Telecom Italia che svolgono attività di real estate and services, nonché dalle società consolidate Emsa, IMMSI e Telimm. Fanno inoltre capo alla BU le società collegate IM.SER e Telemaco Immobiliare; quest'ultima è stata costituita nel mese di aprile 2001 a fronte del conferimento del ramo d'azienda "Trading Portfolio" di IM.SER, che ne ha successivamente ceduto l'intera partecipazione ai propri azionisti, in proporzione alle quote azionarie possedute nella stessa IM.SER. Ad oggi il 60% del capitale azionario di IM.SER è detenuto da Beni Stabili, a seguito dell'acquisto da parte di quest'ultima – avvenuto nel maggio 2001 – del 15% di Lehman Brothers, mentre Telecom Italia ha mantenuto il rimanente 40%. La Telemaco Immobiliare è invece partecipata al 45% da Beni Stabili, al 40% da Telecom Italia ed al 15% da Lehman Brothers.

Nel primo semestre 2001 i ricavi sono stati pari a L. 902 miliardi, con una flessione del 5,2% rispetto al primo semestre 2000. I minori introiti sono riconducibili principalmente alle attività immobiliari di Telecom Italia, a seguito dell'allineamento del sistema di pricing aziendale alle condizioni di mercato ed a Emsa. Rispetto al primo semestre 2000 (reso omogeneo per la già citata operazione di spin off immobiliare) i costi operativi registrano una contrazione del 4,4% conseguente alle azioni di recupero di efficienza poste in atto,

attestandosi a circa L. 798 miliardi. Il margine operativo lordo è di L. 105 miliardi, in calo dell'11,6%, su base omogenee, rispetto al primo semestre 2000 e il risultato operativo, che sconta gli ammortamenti e gli oneri diversi prevalentemente riconducibili a tasse sugli immobili di proprietà, è negativo per L. 71 miliardi e si mantiene pressochè in linea con quello del primo semestre 2000.

La consistenza dell'organico al 30 giugno 2001 è di 2.012 unità.

Viene di seguito illustrato l'andamento economico delle principali componenti della business unit:

Attività di Real Estate and Services di Telecom Italia – Le attività svolte dalle strutture della Capogruppo hanno riguardato l'offerta di servizi (locazioni, servizi immobiliari ed altri servizi di funzionamento, engineering, etc) alle funzioni/business unit aziendali.

I ricavi sono stati di L. 880 miliardi (pari al 97% dei ricavi dell'intera BU) con una flessione, rispetto al primo semestre 2000 (che tiene conto dell'effetto dell'operazione di spin off immobiliare), del 3,8% riconducibile, principalmente agli effetti della politica di razionalizzazione degli spazi occupati dalle strutture aziendali, nonché all'allineamento dei prezzi di offerta ai clienti interni alle condizioni di mercato.

Il margine operativo lordo è stato di circa L. 90 miliardi e il risultato operativo, pur risultando negativo per circa L. 75 miliardi, risulta comunque in miglioramento rispetto al primo semestre 2000.

Emsa svolge attività di ottimizzazione del patrimonio immobiliare in uso ai propri clienti, mediante la gestione integrata di servizi immobiliari. Il valore della produzione, pari a L. 23 miliardi, registra una riduzione del 48% rispetto al primo semestre 2000, dovuta da un lato ad una flessione dei ricavi derivanti dall'attività di gestione patrimoniale per conto di società del gruppo, dall'altro ad una diminuzione dei proventi per recupero costi dell'attività di ristrutturazione immobiliare in quanto i contratti acquisiti nella prima parte dell'esercizio 2000 prevedono che i costi dell'attività vengano sostenuti direttamente dal cliente. Il margine operativo lordo si attesta a L. 3 miliardi con una contenuta riduzione rispetto al primo semestre 2000 (L. 1 miliardo) mentre il risultato operativo (L. 1 miliardo) si riduce del 53,7% rispetto al primo semestre 2000.

STREAM

Nel primo semestre 2001 l'andamento delle sottoscrizioni di Stream, società del Gruppo attiva nel settore della Pay-TV, ha in parte risentito della prevista introduzione del decoder unico.

Le principali azioni promozionali del periodo (abbonamento e noleggio decoder gratuiti per alcuni mesi) sono state adottate dalla società in conformità con l'accordo sottoscritto presso l'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni a protezione dei consumatori nella fase di implementazione del decoder unico.

L'offerta è stata arricchita grazie al lancio del canale Calcio e di due nuovi canali tematici, diffusi in esclusiva da Stream nel pacchetto base: MT Channel e Stream Verde dedicati, rispettivamente, alla tecnologia e al mondo della scienza, e al mondo agricolo; sono stati, inoltre, acquisiti per altri due anni i diritti di trasmissione di tutte le partite della Uefa Champions League, nonché i diritti del Bologna Calcio a partire dalla stagione 2001-2002. I ricavi del periodo ammontano a L. 223 miliardi, più che raddoppiati rispetto al primo semestre 2000; il margine operativo lordo è negativo per L. 266 miliardi (-L. 205 miliardi nel primo semestre 2000) a fronte principalmente dell'incremento dei costi per l'acquisi-

zione di contenuti; il risultato operativo è negativo per L. 400 miliardi (-L. 291 miliardi nel primo semestre 2000).

Il personale a fine periodo è pari a 532 unità, rispetto alle 457 unità del 31.12.2000.

Da segnalare che il 4 luglio 2001 Telecom Italia ha raggiunto un accordo con News Corporation nell'ambito della progettata combinazione societaria tra Stream e Tele+ in base al quale Telecom Italia garantirà pro-quota la copertura del fabbisogno finanziario di Stream fino al 31 dicembre 2001, per un valore non superiore a L. 399 miliardi.

Qualora l'operazione di combinazione societaria tra Stream e Tele+ venga approvata dalle competenti Autorità entro il 31 dicembre 2001 o entro una data successiva concordata tra le parti, Telecom Italia avrà il diritto di cedere a News Corporation la propria quota in Stream ad un prezzo pari al 110% delle somme effettivamente versate da Telecom Italia.

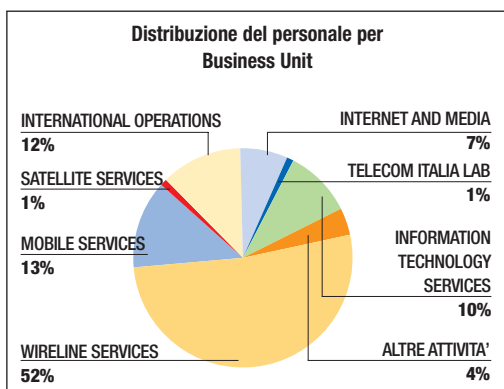
Nel caso in cui, invece, le competenti Autorità non dovessero approvare il progetto News Corporation restituirà a Telecom Italia il 50% delle somme erogate a Stream.

capitolo 4

LE RISORSE UMANE

Il personale del Gruppo Telecom Italia al 30 Giugno 2001 ammonta a 120.211 unità (114.669 al 31 dicembre 2000).

L'incremento (+5.542 unità) è dovuto principalmente agli aumenti degli organici della BU IOP (a seguito dell'ingresso nell'area di consolidamento del gruppo Entel Chile, +4.757 unità), e della BU Internet/Media (a seguito della variazione dell'area di consolidamento del gruppo Seat Pagine Gialle, +1.477 unità). Si registra, inoltre, un incremento nel gruppo TIM (+776 unità), in prevalenza dovuto all'acquisizione delle controllate brasiliane. Nel seguente grafico è riportata la distribuzione del personale per BU.



Il personale di Telecom Italia passa da 66.541 unità del 31 dicembre 2000 a 64.554 unità del 30 giugno 2001, con un decremento di 1.987 unità.

Nel corso del 1° semestre 2001 sono state effettuate 427 assunzioni (per la quasi totalità laureati, professionalizzati o con diplomi di interesse aziendale), 1.792 cessazioni e si sono registrate uscite nette per mobilità infragruppo di 622 unità (prevalentemente dovuta al passaggio a Telesoft del personale del ramo d'azienda "Servizi di

sviluppo dei Sistemi Informativi").

Le 1.792 cessazioni hanno avuto la seguente articolazione: esodi incentivati (33%), applicazione dell'istituto della mobilità ex lege 223/1991 (27%), dimissioni di varia natura (26%), conferimento a Printel (7%), altre cause (7%).

■ SVILUPPO/FORMAZIONE

Nel primo semestre le attività di sviluppo e formazione sono state rivolte ad assicurare:

- una cultura aziendale più spiccatamente imprenditoriale, in grado di governare con successo il cambiamento, ed una più approfondita conoscenza del capitale manageriale del Gruppo per valorizzarne al meglio le potenzialità; a tale esigenza rispondono tanto i “Competencies Labs” realizzati in TIM ed in Wireline Services, che hanno ispirato il più vasto progetto di Gruppo (“Managerial Competencies Lab”) attualmente in corso di realizzazione, quanto il processo di Management Review attivato in tutte le Business Unit di Telecom Italia;
- il presidio delle professionalità necessarie al successo dell’Azienda; a tal riguardo si segnala il progetto “Sviluppo Professionalità Internet”, finalizzato al reclutamento ed alla formazione, nel periodo 2001 – 2002, di 500 giovani neolaureati e neodiplomati, per soddisfare il fabbisogno di professionalità Internet espresso da tutte le Business Unit;
- le opportune segmentazioni gestionali volte ad apprezzare le specificità dei diversi contesti professionali e di business, ricercando ed attuando soluzioni innovative e competitive attraverso il continuo confronto con il mercato esterno e la valorizzazione delle best practices interne a Telecom Italia; a tale logica rispondono i progetti “Key People” attivati in diverse realtà del Gruppo (Wireline Services, SEAT Pagine Gialle e TIM).

■ RELAZIONI INDUSTRIALI

In Italia la contrattazione con le organizzazioni sindacali ha avuto come oggetto principalmente le seguenti materie:

Occupazione: Il 16 febbraio è stato firmato l’accordo con le organizzazioni sindacali per l’inserimento nel Gruppo, con contratto di formazione e lavoro, dei 500 giovani secondo le modalità previste dal già citato progetto “Sviluppo Professionalità Internet”.

Il 5 marzo è stata sottoscritta l’intesa sul rientro di un massimo di 600 lavoratori dalla cassa integrazione guadagni straordinaria: circa 500 persone sono state reintegrate in servizio entro il mese di aprile, mentre 80 persone hanno scelto di proseguire il percorso di riorientamento professionale. Ad oggi inoltre si trovano in cassa integrazione circa 1.500 persone, che durante il periodo di sospensione matureranno i requisiti per il pensionamento.

Riassetto societario: Prosegue, coerentemente con quanto previsto dal “Piano di sviluppo e riorganizzazione”, la focalizzazione dell’attività sul core business delle telecomunicazioni. In quest’ottica è stato conferito alla società Printel il ramo d’azienda relativo alla stampa delle bollette telefoniche di Telecom Italia (116 persone). Operazioni di riassetto societario all’interno del Gruppo sono state invece finalizzate all’attribuzione di unità organizzative secondo le mission proprie delle varie società.

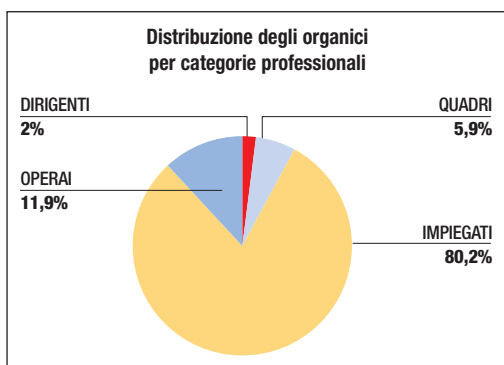
Contratto Nazionale delle Telecomunicazioni e Premi di Risultato: Il 16 luglio Telecom Italia e le organizzazioni sindacali hanno raggiunto l’accordo circa l’applicazione del Contratto Nazionale (in vigore in Telecom Italia dal 1° ottobre 2000) e delle relative norme di raccordo. Analoghi accordi sono stati raggiunti per Ti Lab, Loquendo, TIM, Telesoft, Sodalìa e Telespazio.

Sempre il 16 luglio per Telecom Italia si sono convenuti gli importi del Premio di Risultato da erogare a luglio e novembre 2001 (legati al margine operativo lordo del 2000), mentre a settembre verranno definiti obiettivi ed importi relativi al periodo 2001-2005.

All'estero l'accordo più rilevante è l'intesa del 7 giugno fra Entel Bolivia e la Federazione

Sindacale Nazionale per il rinnovo del contratto collettivo di lavoro. L'accordo introduce un premio di risultato commisurato all'EBITDA, ridimensiona il meccanismo degli scatti di anzianità e rende flessibili orari di lavoro e manovre di riduzione degli organici.

Nel seguente grafico è riportata la distribuzione del personale del Gruppo per categoria professionale.



capitolo 5

I RAPPORTI DEL GRUPPO TELECOM ITALIA CON LE PARTI CORRELATE

I rapporti con le parti correlate – fra le quali si intendono incluse le imprese controllanti e quelle sottoposte al controllo di queste ultime, le imprese controllate non consolidate e le imprese collegate, nonché gli Amministratori della Capogruppo (vedasi a pagg. 83, 84) e le imprese in cui gli stessi rivestono cariche societarie o significativi ruoli di responsabilità – sono tutti rientranti nella normale attività di gestione e sono stati conclusi a condizioni di mercato o in base a specifiche disposizioni normative. Nel seguito si riportano le principali operazioni:

Principali partite economiche, patrimoniali e finanziarie del 1° semestre 2001	Importi in miliardi di lire	Natura dell'operazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	590	Comprendono principalmente i ricavi verso Brasil Telecom (L. 129 miliardi), Eutelsat (L. 79 miliardi), Auna (L. 76 miliardi), Teleleasing (L. 74 miliardi), gruppo Nortel Inversora (*) (L. 66 miliardi) e Lottomatica (L. 49 miliardi).
Consumi di materie e servizi esterni	498	Si riferiscono principalmente ai costi verso IM.SER (L. 255 miliardi) ed Etec S.A. (L. 89 miliardi).
Saldo (positivo) proventi e oneri diversi	17	Riguardano principalmente i recuperi di costi del personale distaccato presso alcune partecipate.
Saldo (negativo) proventi e oneri finanziari	(6)	Comprende gli interessi attivi maturati sui finanziamenti concessi ad alcune partecipate estere e gli interessi passivi verso Teleleasing (L. 29 miliardi) per operazioni di leasing finanziario.
Crediti delle immobilizzazioni finanziarie	273	Comprendono finanziamenti erogati a BDT (L. 204 miliardi) e Golden Lines International (L. 27 miliardi).
Debiti finanziari a medio/lungo termine	1.211	Si riferiscono a debiti verso Teleleasing per contratti di leasing finanziario.
Crediti commerciali	739	Riguardano principalmente crediti verso Telekom Srbija (L. 138 miliardi al lordo di accantonamenti per L. 44 miliardi), Auna (L. 129 miliardi), Etec S.A. (L. 73 miliardi), Teleleasing (L. 58 miliardi), Stream (L. 56 miliardi), Telekom Austria (L. 46 miliardi), il gruppo Nortel Inversora (*) (L. 42 miliardi), Brasil Telecom (L. 41 miliardi) e Golden Lines International (L. 39 miliardi).
Debiti commerciali	1.274	Si riferiscono a rapporti di fornitura connessi con l'attività di investimento e di esercizio; in particolare comprendono debiti verso Italtel (L. 289 miliardi), Etec S.A. (L. 82 miliardi), Eutelsat (L. 69 miliardi), Telekom Srbija (L. 55 miliardi), Auna (L. 43 miliardi), Siemens Informatica (L. 34 miliardi) e Teleleasing (L. 33 miliardi).
Crediti finanziari a breve termine	481	Comprendono, tra gli altri, i crediti verso Stream (L. 351 miliardi) e Telekom Srbija (L. 43 miliardi).
Debiti vari	216	Riguardano principalmente i decimi da versare a collegate, in particolare Auna (L. 172 miliardi).
Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali	490	Riguardano principalmente le acquisizioni da Italtel (L. 435 miliardi).

(*) Si ricorda che il gruppo Nortel Inversora è consolidato proporzionalmente.

capitolo 6 ALTRE INFORMAZIONI

6.1 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2001

6.1.1 PIANO DI STOCK OPTION

Il 27 luglio il Consiglio di Amministrazione di Telecom Italia ha approvato il Piano di Stock Option 2001 del Gruppo per il periodo 2002/2003. Il Piano, rivolto a circa 1400 dipendenti del Gruppo con responsabilità rilevanti (50% dei dirigenti e 15% dei quadri), prevede l'assegnazione di opzioni per l'acquisto di oltre 67 milioni di azioni ordinarie Telecom Italia ad un prezzo determinato.

Il Piano non coinvolge il gruppo TIM e il gruppo Seat in quanto, già quotate in Borsa, hanno varato propri Piani di Stock Option.

6.1.2 CANCELLAZIONE DEL VINCOLO DI PEGNO DELLE AZIONI ORDINARIE SEAT PG

Il 20 agosto Telecom Italia ha reso noto di aver cancellato il vincolo di pegno, avente ad oggetto 339.291.608 azioni Seat ordinarie, a suo tempo costituito a favore della Chase Manhattan Bank. Il vincolo era legato alla concessione a Telecom Italia del finanziamento, estinto il 17 agosto, utilizzato per il pagamento delle predette azioni acquistate tramite l'OPA della Società su Seat promossa nel maggio 2000.

6.1.3 OPERAZIONI SOCIETARIE

Successivamente al 30 giugno sono intervenute le seguenti operazioni:

- in agosto, nell'ambito del progetto della funzione Wireline Services per lo sviluppo del business *call center* con ubicazione prevalentemente al Centro-Sud, è stata costituita la società Telecontact Center S.p.A. (controllata da Telecom Italia), con sede a Napoli;
- il 3 agosto Huit II, controllata di Telecom Italia, ha acquisito (mediante permuta di 186 milioni di azioni ordinarie Seat) il 100% di ISM S.r.l. (posseduta dai sig.ri Ainio e Gualandri entrambi dirigenti e amministratori di società del Gruppo), società che detiene, per il tramite della controllata Vertico N.V., il 33,3% di Matrix. L'operazione è stata effettuata allo scopo di consolidare il controllo del Gruppo su Matrix, e quindi sul portale Virgilio, esercitato tramite le controllate Seat e Webfin, partecipata dalla stessa Seat al 60% e da De Agostini per il residuo 40%. In proposito, in data 17 luglio il Consiglio di Amministrazione di Seat ha deliberato di far valere, nei modi e forme contrattualmente previsti, la grave alterazione dell'equilibrio economico fra le prestazioni previste dal contratto a suo tempo stipulato con De Agostini, avente ad oggetto, tra l'altro, la compravendita del 40% di Webfin per L. 1.355 miliardi; al riguardo è in corso un

tentativo di conciliazione. Nel frattempo, De Agostini ha affermato che la permuta realizzata da Huit II avrebbe sostanzialmente violato detto contratto. Telecom Italia ha respinto questa affermazione, precisando che l'operazione è avvenuta nel legittimo esercizio dei propri diritti;

- a luglio, TIM, tramite Stet Hellas, si è aggiudicata in Grecia una licenza *UMTS* al prezzo minimo d'asta (50 miliardi di dracme, pari a L. 285 miliardi) e una licenza per il *DCS 1800* (telefonia mobile di seconda generazione) per 9 miliardi di dracme (L. 51 miliardi);
- in luglio, Seat Pagine Gialle ha completato un'Offerta pubblica di scambio sul capitale della società francese Consodata. All'offerta, che prevedeva lo scambio di 16 azioni Seat per azione Consodata, hanno aderito azionisti portatori di n. 5.981.625 azioni Consodata, pari a circa il 44% del capitale sociale della società. Seat detiene ora il 90,735% del capitale sociale di Consodata. Per effetto di quanto richiesto dal Conseil des Marchés Financiers ai fini dell'autorizzazione dell'Offerta di scambio, a decorrere dal 7 agosto 2001 le azioni ordinarie Seat sono quotate al Premier Marché d'Euronext Paris; sempre in luglio Seat ha emesso n. 15.698.286 nuove azioni ordinarie Seat al servizio dell'operazione di acquisizione del 60 % del capitale sociale di CIPI, società operante nel settore *Business to Business* dell'oggettistica promozionale e del regalo aziendale;
- il 4 luglio si è conclusa l'operazione, iniziata il 29 maggio da parte di Seat, che ha portato all'acquisto del 100% di Pan-Adress, società tedesca operativa di Direct Marketing. L'acquisto è avvenuto in cambio di 1.084.912 azioni Consodata in possesso di Seat PG. I venditori, in virtù di un impegno preso con Seat hanno conferito le azioni Consodata all'OPS lanciata da Seat PG stessa.

6.1.4 UNBUNDLING LOCAL LOOP

Il 13 luglio l'*Authority* ha avviato la terza fase del processo per la fornitura, da parte di Telecom Italia, dei servizi d'accesso disaggregato alla rete locale (*unbundling local loop*): ha, infatti, stilato la graduatoria dei restanti 550 siti di co-locazione (le precedenti due fasi erano iniziate a gennaio e a marzo), destinati ad ospitare gli apparati degli altri operatori. In quest'ultima fase, è stata apportata una novità: gli operatori che hanno ottenuto l'accesso all'ultimo miglio potranno utilizzarlo direttamente o cederlo ad altri gestori minori, ampliando, così, la rosa dei competitors di Telecom Italia.

Dal 3 agosto, intanto, nel rispetto dei tempi stabiliti dall'*Authority*, la Società ha reso disponibili gli spazi assegnati nelle prime 150 centrali facenti parte del primo lotto di centrali richieste dagli altri operatori alla fine di marzo.

6.1.5 CANONE AL 50% PER LE FASCE DEBOLI

Il 1° agosto, l'*Authority* ha disciplinato le regole per rendere operativa la delibera n. 314 del 1° giugno 2000 in base alla quale per le cosiddette "fasce deboli" sarà possibile usufruire di una riduzione del 50% del canone fisso di Telecom Italia per la telefonia residenziale. Il provvedimento, che interessa circa 1,3 milioni di famiglie, dovrebbe essere operativo dopo il 31 ottobre, termine fissato da un precedente decreto legislativo all'Inps per predisporre una banca dati condivisa con la Società per controllare le certificazioni della clientela.

6.1.6 PRIVATIZZAZIONE EUTELSAT E INTELSAT

Il 2 luglio, l'Assemblea Straordinaria dell'Organizzazione Intergovernativa Eutelsat ha deliberato il trasferimento delle attività e degli assets alla costituenda società Eutelsat S.A., decretando la conclusione del processo di privatizzazione. Telecom Italia ne possiede una quota del 20,48%.

Il 18 luglio anche l'Organizzazione Intergovernativa Intelsat ha completato il processo di privatizzazione trasformandosi nella nuova società per azioni Intelsat Ltd., in cui Telecom Italia è presente con una quota del 2,8%. La società, formata da più di 200 azionisti di 145 diversi paesi, rappresenterà uno dei più importanti operatori di telecomunicazioni nel settore satellitare.

6.1.7 VERIFICA FISCALE

Come noto nel mese di febbraio 2001 si è conclusa una verifica generale effettuata dalla Guardia di Finanza presso Telecom Italia iniziata il 3 febbraio 2000.

Alla fine del mese di luglio 2001, l'Ufficio delle Entrate di Torino ha formalmente accolto buona parte delle obiezioni sollevate da Telecom Italia contro i rilievi contestati dalla Guardia di Finanza. Di conseguenza l'ammontare delle contestazioni, peraltro non ancora formalizzate in atti impositivi, risulterebbe ridimensionato. Gli accantonamenti già esistenti sono in ogni caso idonei a fronteggiare i rischi di passività potenziali ad esse riconducibili.

6.1.8 ACQUISIZIONE DA PARTE DI PIRELLI - EDIZIONE HOLDING DELLE AZIONI OLIVETTI DETENUTE DA BELL

In data 9 agosto 2001 è stato pubblicato, ai sensi dell'art. 122 del D.Lgs. n. 58/1998 e dell'art. 129 della delibera Consob n. 11971/1999 e successive modificazioni, l'estratto degli accordi raggiunti in data 30 luglio 2001 tra le società Pirelli S.p.A., Edizioni Holding S.p.A. e Bell S.A. e successivamente in data 7 agosto 2001 tra le società Pirelli S.p.A. ed Edizioni Holding S.p.A..

6.2

LE VERTENZE

6.2.1 IMPUGNAZIONE DI DELIBERE ASSEMBLEARI

Come noto, il 10 gennaio 2001 si è concluso il buy-back delle azioni di risparmio di Telecom Italia, autorizzato dall'Assemblea del 14 gennaio 2000. L'operazione, avviata con OPA dal 17 febbraio al 17 marzo 2000 e successivamente proseguita con acquisti diretti sul mercato borsistico, ha portato all'acquisto di n. 112.998.070 azioni, pari all'1,5% circa del capitale azionario.

Nel gennaio 2001 è stata avviata un'azione di risarcimento danni verso Olivetti e Telecom Italia, nonché verso il Presidente e il Vicepresidente di quest'ultima società, per complessivi 18,9 milioni di euro (L. 36,6 miliardi). L'azione si basa sulla pretesa mancata attuazione sia degli impegni assunti nel "Documento di offerta" relativo all'OPAS promossa da Olivetti e Tecnost su Telecom Italia nel 1999, sia di quanto deliberato dall'Assemblea del

14 gennaio 2000, con riferimento in particolare al mandato ad acquistare, sul mercato telematico e nel rispetto della normativa applicabile, azioni di risparmio proprie, successivamente alla fine del periodo di OPA.

Rispetto alla citata deliberazione assembleare è inoltre pendente una impugnazione da parte di un socio, motivata dalla circostanza che agli azionisti è stata sottoposta una proposta modificata rispetto a quella oggetto di deposito pre-assembleare.

Successivamente alla chiusura del semestre sono state impugnate le deliberazioni assunte dall'Assemblea del 3 maggio 2001 in ordine all'autorizzazione alla costituzione di una società controllata funzionale all'acquisto di azioni ordinarie Telecom Italia ai sensi dell'art. 2359 bis c.c., mediante OPA, nonché all'offerta di conversione a pagamento delle azioni di risparmio in azioni ordinarie, delibere tra loro economicamente e funzionalmente collegate. L'azione si fonda – in sintesi – sulla tesi secondo la quale il complesso delle operazioni deliberate configurerebbe una distribuzione di riserve, da cui i soci di risparmio che non vogliano convertire sarebbero stati illecitamente esclusi.

6.2.2 INDAGINI DELLA PROCURA DELLA REPUBBLICA DI TORINO

La Procura della Repubblica di Torino, nel mese di febbraio 2001, ha disposto l'avvio di indagini in ordine all'operazione di acquisizione, da parte di Telecom Italia, del 29% del capitale di Telekom Srbija. Telecom Italia ha messo tempestivamente a disposizione dell'Autorità Giudiziaria tutta la documentazione e i dati disponibili relativamente all'operazione sopra richiamata.

In relazione agli accertamenti effettuati in piena collaborazione con le competenti funzioni aziendali, nell'espletamento delle proprie attività rispetto al bilancio 2000 la Società di revisione PricewaterhouseCoopers ed il Collegio Sindacale hanno comunicato che non erano emersi, allo stato, fatti che potessero inficiare la correttezza dei bilanci di esercizio e dei bilanci consolidati di Telecom Italia al 31 dicembre 1997, 1998 e 1999, anche per gli effetti sull'esercizio chiuso al 31 dicembre 2000.

All'inizio di luglio è stata notificata alla Società una richiesta di consegna di documentazione in relazione essenzialmente all'operazione di acquisizione di Seat e all'integrazione Tin.it-Seat.

Gli uffici aziendali hanno prestato la massima collaborazione all'Autorità Inquirente, mettendo a disposizione ampia documentazione.

6.2.3 ACQUISTO DI CECCHI GORI COMMUNICATIONS DA PARTE DI SEAT

All'acquisto da parte di Seat di Cecchi Gori Communications, con contratto stipulato in data 7 agosto 2000 con Fin.Ma.Vi. S.p.A. e Cecchi Gori Group Media Holding S.p.A. (Cecchi Gori Group), hanno fatto seguito vertenze in sede amministrativa e civile.

In esito al procedimento istruttorio avviato ex lege 31 luglio 1997 n. 249, in data 17 gennaio 2001 l'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni ha emanato un provvedimento recante la mancata autorizzazione all'operazione di concentrazione. Telecom Italia e Seat lo hanno impugnato innanzi al TAR del Lazio, chiedendone l'annullamento, previa sospensione. Il TAR ha accolto la richiesta di sospensione, imponendo all'Autorità il riesame del caso.

Il 20 febbraio 2001 l'Autorità ha ribadito il proprio parere negativo. Seat e Telecom Italia hanno immediatamente impugnato la nuova delibera sfavorevole che il TAR, decidendo

nel merito, ha definitivamente annullato in data 7 marzo, autorizzando – di fatto – il prosieguo dell'operazione.

In aprile 2001, l'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni ha proposto appello avverso alla sentenza del TAR del Lazio. Il Consiglio di Stato, con sentenza del 26 giugno 2001, ha respinto l'appello e ha confermato la sentenza di primo grado, con ordine di esecuzione all'Autorità amministrativa.

L'Autorità pertanto, con delibera 288/01/CONS del 4 luglio 2001, ha autorizzato l'operazione di concentrazione.

In febbraio Cecchi Gori Group ha presentato ricorso d'urgenza al Tribunale Civile di Roma chiedendo, fra l'altro, la risoluzione o, in subordine, la nullità del contratto di acquisto di Cecchi Gori Communications; il Tribunale ha dichiarato inammissibile e rigettato il ricorso.

In aprile, Cecchi Gori Group ha impugnato la delibera assembleare di modifica dello statuto sociale di Cecchi Gori Communications, assunta in data 11 agosto 2000; l'udienza è prevista entro l'anno.

In maggio, la stessa Cecchi Gori Group ha notificato un atto di citazione nei confronti di Cecchi Gori Communications e Seat, chiedendo che fosse accertata e dichiarata l'invalidità delle deliberazioni assunte il 27 aprile 2001 dall'assemblea di Cecchi Gori Communications, chiedendone poi la sospensione dell'esecuzione. Il Tribunale ha rigettato sia l'istanza di sospensione che il reclamo presentato da Cecchi Gori Group. La trattazione della causa è prevista in ottobre.

Cecchi Gori Group ha altresì introdotto in agosto un giudizio ordinario dinanzi al Tribunale di Milano per l'annullamento dell'atto di costituzione in pegno delle azioni di Cecchi Gori Communications di proprietà di Cecchi Gori Group, stipulato a garanzia del corretto adempimento di tutti gli obblighi previsti dal contratto di acquisto del 7 agosto 2000 a carico delle società cedenti.

In forza di clausola compromissoria contenuta nello stesso contratto, è inoltre pendente un procedimento arbitrale, avviato il 31 luglio 2001 su iniziativa di Cecchi Gori Group al fine di far valere l'invalidità, l'inefficacia o la risoluzione del contratto di acquisto del 7 agosto 2000 (essenzialmente per il mancato avveramento della condizione sospensiva rappresentata dall'ottenimento delle necessarie autorizzazioni da parte delle autorità competenti entro il termine previsto) ovvero di chiederne l'adempimento e comunque di ottenere il risarcimento dei danni.

6.2.4 CONTENZIOSO GALACTICA

A fine maggio 2001 si è instaurato un contenzioso tra Telecom Italia e l'Internet Service Provider Galactica S.p.A. per il mancato rinnovo di un accordo concernente la sperimentazione di un servizio di accesso ad Internet, a tariffa flat (a forfait).

Al riguardo – dopo che i ricorsi in via d'urgenza al Tribunale civile, oltre che alla Corte d'Appello di Milano ai sensi della legge 287/90, sono stati entrambi respinti – Galactica ha citato Telecom Italia per l'accertamento della presunta illegittimità del recesso, chiedendo il risarcimento del danno e diffidando Telecom Italia dalla interruzione dell'erogazione del servizio.

Nel frattempo, la procedura di conciliazione avviata su istanza di Galactica innanzi all'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni si è conclusa ai primi di agosto con un verbale di mancata conciliazione. Il 2 agosto l'Autorità ha approvato la nuova offerta di Telecom Italia rivolta a tutti gli Internet Service Providers con decorrenza dal 3 settem-

bre 2001, che consente agli operatori interessati di utilizzare una numerazione 709 dedicata espressamente ai servizi di accesso ad Internet.

Per quanto concerne il contenzioso relativo alla richiesta di risarcimento dei danni, Telecom Italia, confidando nella positiva risoluzione della controversia, non ha proceduto alla contabilizzazione di alcun accantonamento al riguardo nel primo semestre 2001.

6.2.5 SERVIZIO 12

A fine marzo Telecom Italia ha presentato al TAR del Lazio un ricorso (previa sospensione e con contestuale richiesta di risarcimento danni) per l'annullamento del provvedimento dell'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni, di cui alla lettera del 23 marzo 2001, che imponeva – dopo aver autorizzato il nuovo Servizio 12 – il ripristino delle originarie condizioni tecniche ed economiche.

All'udienza di merito, intervenuta in luglio, il TAR ha accolto l'istanza di rinvio proposta da Telecom Italia ed è stata depositata la nuova delibera AGCOM 271/01/CONS, che ha recato modifiche alle condizioni di offerta del Servizio ed è stata anch'essa impugnata dalla Società.

L'udienza è stata pertanto rinviata a data da destinarsi.

6.2.6 PRESUNTE STRATEGIE ANTICOMPETITIVE DI TELECOM ITALIA A DANNO DELLO SVILUPPO DEL MERCATO

A seguito di un esposto di 27 operatori concorrenti, concernente presunte strategie di Telecom Italia a danno dello sviluppo del mercato, con delibera 179/01/CONS l'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni ha contestato alla Società una serie di violazioni, preannunciando l'avvio di conseguenti procedimenti sanzionatori.

Nel mese di giugno Telecom Italia ha impugnato il provvedimento, chiedendone la sospensione. In luglio il TAR del Lazio ha rinviato la trattazione del merito all'udienza prevista nel febbraio 2002.

Nel frattempo l'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni ha avviato in data 4 luglio 2001 i preannunciati procedimenti sanzionatori con sette delibere, che sono state tutte impugunate dalla Società.

6.2.7 CONTRIBUTO EX ART. 20, COMMA 2, LEGGE 23 DICEMBRE 1998 N. 448

Telecom Italia, TIM, Wind e Omnitel hanno impugnato, innanzi al TAR del Lazio, il DM 21 marzo 2000, attuativo della Legge n. 448 del 23 dicembre 1998, che ha istituito, dal 1° gennaio 1999, un nuovo contributo in luogo del canone di concessione, la cui misura è progressivamente decrescente fino al 2003.

Il TAR del Lazio ha richiesto alle Amministrazioni del Tesoro e delle Comunicazioni di depositare in giudizio una documentata relazione di chiarimenti in merito alla corrispondenza intercorsa con la Commissione Europea nel quadro dell'approvazione del predetto provvedimento, disponendo l'ulteriore trattazione della controversia entro la fine dell'anno. Inoltre, è stato chiesto il rinvio pregiudiziale alla Corte di Giustizia della Comunità Europea al fine di valutare la compatibilità della citata normativa italiana con le disposizioni comunitarie in materia di telecomunicazioni.

A seguito di tale contenzioso, Telecom Italia e TIM non hanno proceduto al pagamento dell'importo di competenza dell'esercizio 2000 (pari rispettivamente a L. 594 miliardi e L. 346 miliardi).

6.2.8 SERVIZI DI TRASMISSIONE DATI ED ACCESSO AD INTERNET IN TECNOLOGIA X-DSL

A seguito della denuncia di Infostrada avvenuta nel luglio 1999, relativa alla commercializzazione di servizi di accesso alle reti per trasmissione dati in tecnologia *ADSL*, l'Antitrust ha avviato un'istruttoria nei confronti di Telecom Italia per valutare se, nella circostanza, si potesse configurare un abuso di posizione dominante.

Successivamente il procedimento istruttorio è stato esteso ai comportamenti assunti da Telecom Italia in relazione alla fornitura dei circuiti diretti in banda base, all'offerta alla propria utenza affari di servizi a larga banda di trasmissione dati ed accesso ad Internet in tecnologia *x-DSL*, in assenza di una corrispondente offerta *wholesale* ai concorrenti, alla definizione delle condizioni di offerta ai concorrenti di servizi all'ingrosso con accesso *ADSL*.

Il 27 aprile 2001, è stata irrogata una multa a Telecom Italia di L. 115 miliardi. Detto provvedimento è stato impugnato innanzi al TAR del Lazio, e l'udienza di merito è prevista entro l'anno.

Telecom Italia, confidando nella positiva risoluzione della controversia, non ha proceduto alla contabilizzazione di alcun accantonamento al riguardo nel primo semestre 2001.

Nel frattempo sono state presentate alla Corte d'Appello di Roma richieste di risarcimento danni da parte di Albacom, Infostrada, AIIP, Pronet, Unidata, Data Service e altri operatori, per presunto abuso di posizione dominante di Telecom Italia nell'offerta di servizi a larga banda di trasmissione dati e di accesso a Internet basati sull'applicazione di tecnologie *x-DSL*, in assenza di una corrispondente offerta all'ingrosso destinata ai concorrenti. Le richieste di risarcimento complessivamente ammontano a L. 360 miliardi.

Anche in questo caso la Società, confidando nella positiva risoluzione della controversia, non ha proceduto alla contabilizzazione di alcun accantonamento nel primo semestre 2001.

6.2.9 PAGINE ITALIA

La società Pagine Italia ha presentato un ricorso ex art. 33 della Legge n. 287/90 dinanzi alla Corte d'Appello di Torino, per preteso abuso di posizione dominante derivante dalla concentrazione Seat/Telecom Italia sul mercato della raccolta pubblicitaria. In particolare, è stata richiesta l'adozione di misure cautelari volte all'annullamento dell'operazione di concentrazione e del contratto tra Telecom Italia e Seat per la distribuzione delle Pagine Gialle. Successivamente è stato introdotto il giudizio di merito, con annessa richiesta di danni.

Il ricorso cautelare è stato respinto nel novembre 2000; Pagine Italia ha quindi presentato reclamo, che la Corte d'Appello di Torino in febbraio ha respinto. La stessa Corte ha definito inoltre il giudizio di merito, dichiarando inammissibile le domande proposte da Pagine Italia e condannando quest'ultima alle spese.

6.2.10 CONCESSIONE SOGEI

A Sogei – società controllata da Finsiel – è stata affidata nel 1992 dal Ministero delle Finanze (ora Ministero dell'Economia) la concessione per la gestione dei sistemi informativi finanziari.

Sogei sostiene che tale concessione, la cui durata era prevista originariamente sino al 2001, deve intendersi prorogata per legge sino al maggio 2012. Secondo il Ministero dell'Economia, invece, la concessione sarebbe scaduta nel maggio 2001 senza ulteriori proroghe; pertanto il Ministero stesso ha pubblicato un bando per la ricerca di un Advisor per la gara di assegnazione della gestione dei propri servizi informatici da quella data.

Sogei ha impugnato presso il TAR del Lazio il bando e ha richiesto un arbitrato in ordine alla durata della concessione.

Nel maggio 2001 il Ministero e Sogei, pur lasciando impregiudicati i rispettivi diritti, hanno convenuto una “proroga tecnica” della concessione originale sino al maggio 2003, rinviando ad un momento successivo la definizione della controversia relativa all'ulteriore durata della concessione stessa.

6.2.11 CONTENZIOSO STET HELLAS

Nel dicembre 1996 Mobitel, società appartenente al Gruppo greco Interamerican (ora Demco Reinsurance), azionista di minoranza di Stet Hellas e a quel tempo suo agente esclusivo, ha avviato un procedimento arbitrale innanzi alla Camera di Commercio Internazionale di Parigi, sostenendo principalmente il proprio diritto a ricevere commissioni non solo sul traffico uscente generato dagli abbonati da essa procurati, ma anche su quello entrante e su quello generato da clienti morosi. Il risarcimento complessivo richiesto è pari a circa 38 milioni di dollari.

Mobitel ed Interamerican hanno inoltre richiesto un risarcimento per complessivi 172 milioni di dollari a seguito della risoluzione dell'esclusiva, notificata da Stet Hellas.

Quest'ultima e Telecom Italia, subentrata a Stet International (già garante della prima e, in quanto tale, parte dei contratti a suo tempo sottoscritti), hanno presentato una domanda riconvenzionale per un importo di circa 210 milioni di dollari, essenzialmente a titolo di ristoro dei danni subiti per la mancata acquisizione di quote di mercato addebitabile ad inadempimenti di Mobitel.

Nell'ottobre del 2000 è stato emesso un lodo parziale, che ha accolto in principio la domanda di Mobitel per il riconoscimento di una commissione anche sui ricavi di Stet Hellas derivanti dall'*incoming traffic*; la relativa quantificazione, rispetto alla quale si sono presentate diverse eccezioni, è tuttora in corso.

6.2.12 CONTENZIOSO NORTEL INVERSORA

Nel mese di aprile è stato notificato a Nortel un atto di citazione a comparire innanzi al giudice commerciale di Buenos Aires per un tentativo obbligatorio di conciliazione, in relazione all'impugnazione di alcune delle delibere adottate dall'Assemblea del 19 gennaio 2001, aventi ad oggetto, tra l'altro, l'approvazione del bilancio al 30 settembre 2000. L'udienza di mediazione non ha sortito alcun esito.

Il diritto argentino prevede che, qualora la procedura di conciliazione si concluda senza esito positivo, l'attore possa proseguire con il giudizio di merito, notificando nei termini di leg-

ge la domanda definitiva ai convenuti. Ad oggi tale domanda non è stata ancora notificata. In agosto è stato notificato un ulteriore atto di citazione, analogo al precedente, per un tentativo obbligatorio di conciliazione relativamente all'impugnazione di alcune delle delibere adottate dall'Assemblea di Nortel del 26 aprile 2001, aventi ad oggetto, tra l'altro, l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2000. L'udienza di mediazione non ha ancora avuto luogo.

6.2.13 CONTENZIOSO ENTEL CHILE

La società Americatel Corporation di cui Entel Chile detiene una partecipazione diretta dell'80%, fino a maggio 2001 aveva in essere un contratto sottoscritto con la società OAN per la fatturazione e la riscossione dei servizi di lunga distanza prestati ai propri clienti attraverso gli operatori telefonici locali statunitensi. Il 25 maggio u.s. OAN ha presentato la richiesta di procedura fallimentare alla Corte di Santa Barbara (California), mentre Americatel ha subito sollevato un ricorso urgente (emergency opinion) per tutelare i propri fondi e crediti in gestione presso OAN che, a quella data, ammontavano a circa 30 milioni di dollari. Nell'udienza del 5 luglio u.s. la Corte competente ha rigettato tale ricorso. Di conseguenza, Americatel ha presentato un'ingiunzione per il riconoscimento del suo diritto di proprietà sui crediti detenuti da OAN per nome e per conto della stessa Americatel nell'ambito del contratto sottoscritto tra le parti in causa.

6.2.14 CONTENZIOSO BRASIL TELECOM

Nel mese di aprile Brasil Telecom ha promosso dinanzi al giudice ordinario di Rio de Janeiro un'azione giudiziale contro Telecom Italia e Stet International Netherlands, estesa ai due consiglieri di nomina Telecom Italia.

La suddetta azione è volta ad ottenere il risarcimento dei danni che Brasil Telecom avrebbe subito a seguito dell'acquisto delle azioni di CRT - *Companhia Riograndense de Telefonia* e della mancata partecipazione alla gara SMP (*Serviço Móvel Pessoal*). La quantificazione del danno è stata richiesta al giudice.

6.2.15 CONTENZIOSO WTC

Nel marzo del 1999 Telecom Italia ha richiesto giudizialmente, innanzi al Tribunale di Miami, il pagamento da parte dell'operatore locale *wholesale* Telecom Corporation ("WTC") di fatture inevase per 13 milioni di dollari circa, a fronte della fornitura di capacità per traffico internazionale. WTC si è costituita in giudizio con domanda riconvenzionale, chiamando altresì in causa Telemedia International U.S.A. Inc. (controllata da Telecom Italia), richiedendo a ciascuna delle due un risarcimento complessivo di 60 milioni di dollari. Dopo l'esame delle eccezioni pregiudiziali e di rito, il procedimento è in fase istruttoria per l'esame del merito.

6.3**EURO**

Con l'inizio del 2001, l'unità organizzativa "Progetto EURO" del Gruppo Telecom Italia ha delineato gli interventi di adeguamento dei sistemi informativi da realizzare nella fase definitiva. L'attività, la cui conclusione è prevista nel corso del terzo trimestre 2001, ha riguardato la modifica e l'ampliamento del software e delle strutture dati di tutte le procedure interessate, sia all'interno del Gruppo, sia verso l'esterno.

Gli interventi da realizzare nella fase definitiva riguardano:

- adeguamento dei sistemi informativi nel terzo trimestre 2001;
- realizzazione e collaudi dei piani di contingency entro dicembre 2001;
- "Independent verification and validation" dei più importanti sistemi aziendali mediante fornitori, metodologie e strumenti diversi da quelli utilizzati in fase di adeguamento, in modo da evidenziare eventuali problemi in tempo utile per le necessarie correzioni.

capitolo 7 LA GESTIONE ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA DI TELECOM ITALIA

La gestione economica, patrimoniale e finanziaria di Telecom Italia del primo semestre 2001 evidenzia le risultanze emergenti dopo le seguenti operazioni societarie, avvenute nell'esercizio 2000 e nel primo semestre 2001.

- Conferimento a Tin.it S.p.A., con effetto 1° maggio 2000, del complesso patrimoniale, comprendente rami d'azienda e partecipazioni, relativo a gestione e commercializzazione di servizi e prodotti on-line da parte di Telecom Italia, Telespazio e Saritel; il successivo 15 novembre si è perfezionata l'integrazione di Tin.it in Seat Pagine Gialle con effetti contabili e fiscali decorrenti dal 1° maggio 2000;
- conferimento a TE.SS. - Tele Payroll Services S.p.A., operativa dal 1° novembre 2000, del ramo d'azienda relativo alla gestione dei servizi amministrativi del personale delle aziende del Gruppo;
- conferimento, in data 1° dicembre 2000, del ramo d'azienda "Grandi Immobili", comprendente il patrimonio immobiliare di maggior pregio di Telecom Italia, a IM.SER. e successiva cessione del 60% di tale società a Beni Stabili (45%) e Lehman Brothers (15%);
- scissione totale di Stet International a favore di Telecom Italia e TIM nell'ambito del processo di razionalizzazione del settore internazionale. La scissione si è perfezionata il 27 dicembre 2000 con effetti contabili e fiscali decorrenti dal 1° gennaio 2000;
- conferimento al capitale di Netsiel, avvenuto il 31 dicembre 2000, del ramo d'azienda costituito dai servizi di esercizio dei sistemi informativi. Tale operazione si inquadra nel piano di riorganizzazione del settore informatico, che prevede di far confluire in I.T. Telecom S.p.A. tutte le attività del Gruppo nel settore dell'Information Technology;
- cessione a Telesoft, avvenuta il 1° marzo 2001, del ramo di azienda dedicato allo sviluppo dei sistemi informativi e alla realizzazione di applicazioni software;
- cessione a Printel del ramo d'azienda relativo ai centri stampa bollette, avvenuta il 1° febbraio 2001 e affidamento in outsourcing a Postel della relativa attività;
- conferimento a CSELT, contestualmente ridenominato Telecom Italia Lab, del ramo d'azienda "Venture capital", avvenuto il 1° marzo 2001.

Nella tabella che segue vengono esposti i risultati economici del primo semestre 2000, ricostruiti tenendo conto delle variazioni conseguenti alle citate operazioni societarie.

	1° semestre 2001	1° semestre 2000	Rettifiche	1° semestre 2000 pro-forma	Var. %	Var. %
(miliardi di lire)	(a)	(b)		(c)	(a / b)	(a / c)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	16.560	16.954	(82)	16.872	(2,3)	(1,8)
Consumi di materie e servizi esterni (*)	(6.773)	(6.643)	(515)	(7.158)	2,0	(5,4)
Costo del lavoro (*)	(2.600)	(2.994)	104	(2.890)	(13,2)	(10,0)
Margine operativo lordo	7.167	7.346	(493)	6.853	(2,4)	4,6
Ammortamenti	(3.140)	(3.674)	252	(3.422)	(14,5)	(8,2)
Altri stanziamenti rettificativi	(108)	(144)	9	(135)	(25,0)	(20,0)
Saldo proventi e oneri diversi	58	76	22	98	(23,7)	(40,8)
Risultato operativo	3.906	3.510	(210)	3.300	11,3	18,4

(*) Ridotti dei relativi recuperi di costo.

7.1

LA GESTIONE ECONOMICA

CONTO ECONOMICO

(miliardi di lire)	1° semestre 2001	1° semestre 2000	Esercizio 2000
A. Ricavi delle vendite e delle prestazioni	16.560	16.954	33.813
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	(28)	16	16
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	7	12	22
Contributi in conto esercizio	1	1	1
B. Valore della produzione "tipica"	16.540	16.983	33.852
Consumi di materie e servizi esterni (*)	(6.773)	(6.643)	(13.301)
C. Valore aggiunto	9.767	10.340	20.551
Costo del lavoro (*)	(2.600)	(2.994)	(5.920)
D. Margine operativo lordo	7.167	7.346	14.631
Ammortamenti	(3.140)	(3.674)	(7.201)
Altri stanziamenti rettificativi	(108)	(144)	(370)
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(71)	(94)	(121)
Saldo proventi e oneri diversi	58	76	22
E. Risultato operativo	3.906	3.510	6.961
Saldo proventi e oneri finanziari e da partecipazioni	(1.467)	(401)	1.727
F. Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	2.439	3.109	8.688
Proventi e oneri straordinari	(163)	(484)	(348)
G. Risultato prima delle imposte	2.276	2.625	8.340
Imposte sul reddito del periodo	(1.010)	(1.273)	(3.386)
H. Utile del periodo	1.266	1.352	4.954

(*) Ridotti dei relativi recuperi di costo.

La gestione economica del primo semestre 2001 chiude con un utile netto di L. 1.266 miliardi, inferiore di L. 86 miliardi (-6,4%) a quello del corrispondente periodo del 2000. Tale risultato è stato influenzato dalla riduzione, rispetto al primo semestre 2000, dei ricavi delle vendite e delle prestazioni, dall'aumento dei costi esterni, degli oneri finanziari e delle svalutazioni di partecipazioni; gli effetti negativi di tali fenomeni sono stati quasi interamente compensati dalle riduzioni del costo del lavoro, degli ammortamenti, degli oneri straordinari e delle imposte.

Sono di seguito illustrate le principali voci.

■ I ricavi delle vendite e delle prestazioni, di L. 16.560 miliardi diminuiscono del 2,3% rispetto allo stesso periodo del 2000 (L. 16.954 miliardi) e conseguono per L. 16.328 miliardi a prestazioni di servizi e per L. 232 miliardi a vendite (rispettivamente L. 16.562 miliardi e L. 392 miliardi nel corrispondente periodo del 2000).

I ricavi, al netto delle quote spettanti agli altri gestori di telecomunicazioni, ammontano invece, a L. 13.227 miliardi e diminuiscono, rispetto allo stesso periodo del 2000, di L. 739 miliardi (-5,3%).

La riduzione dei ricavi delle prestazioni (-1,4%) è imputabile al traffico il cui controvalore si riduce dell'8,9% nonostante un incremento del 28,2% in termini di minuti (corrispondente a +L. 1.173 miliardi in termini di ricavi); a tale incremento ha fatto, però, riscontro un decremento in termini di redditività essendosi ridotta la resa media del 29,0% (da 115

lire al minuto del primo semestre 2000 a 82 lire al minuto, -L. 2.018 miliardi in termini di ricavi). Su tale andamento hanno inciso:

- le politiche di sconti volte alla “retention” della clientela;
- il forte sviluppo del traffico “trasportato” per conto di altri operatori e del traffico on-line, che ha determinato da un lato la crescita del volume dei minuti gestiti, dall’altro lo spostamento del mix verso tipologie di traffico meno remunerative;
- le manovre tariffarie del 1° agosto 2000 e del 28 dicembre 2000 che hanno ridotto, rispettivamente, i prezzi del traffico internazionale uscente del 13% e dell’interdistrettuale del 10%; la manovra tariffaria del 1° febbraio 2001 che ha introdotto nuove tariffe scontate per il traffico distrettuale e interdistrettuale.

Tali fenomeni sono stati in parte compensati dagli incrementi dei canoni (+9%), conseguenti alle manovre tariffarie del 1° agosto 2000 e del 1° febbraio 2001, allo sviluppo dei collegamenti dati, alla richiesta di interconnessione alla rete Telecom Italia da parte degli altri gestori di telecomunicazioni e al numero crescente di abbonamenti alle diverse formule di pacchetti sconto proposte dalla Società.

■ *I consumi di materie e servizi esterni*, di L. 6.773 miliardi al netto dei relativi recuperi di costi, comprendono:

(miliardi di lire)	1° semestre 2001	1° semestre 2000	Variazione %
Costi diretti di erogazione del servizio	863	1.037	(16,8)
Costi di funzionamento	1.579	1.170	35,0
Costi di commercializzazione	648	990	(34,5)
Costi di sviluppo del know-how	82	153	(46,4)
	3.172	3.350	(5,3)
Quote da versare ad altri operatori	3.333	2.988	11,5
Contributi per l'esercizio di attività di telecomunicazioni	268	305	(12,1)
Totale	6.773	6.643	2,0

In particolare, in merito alle loro dinamiche si precisa quanto segue:

- i “costi diretti di erogazione del servizio”, rappresentativi di gestione e manutenzione della rete, diminuiscono di L. 174 miliardi per effetto sia, dei risparmi derivanti dal proseguimento delle attività di razionalizzazione impiantistica concentrate sugli impianti di commutazione, sia dei minori costi di installazione e manutenzione di impianti di commutazione e trasmissione dati;
- i “costi di funzionamento”, comprensivi di gestione e manutenzione di immobili, automezzi, dotazioni e sistemi informativi, nonché delle spese generali, aumentano di L. 409 miliardi rispetto al primo semestre 2000, essenzialmente per i canoni di affitto degli immobili conferiti a IM.SER e per i costi per l’esercizio dei sistemi informativi (attività conferita a Netsiel nel mese di dicembre 2000) che hanno inciso complessivamente per L. 391 miliardi;
- i “costi di commercializzazione”, che accolgono le spese per vendita, assistenza post-vendita, rapporti con la clientela, pubblicità e promozione, diminuiscono di L. 342 miliardi. Tale riduzione è dovuta all’effetto combinato dei minori costi per vendite di prodotti (-L. 230 miliardi) in quanto, dal secondo semestre 2000, la Società fornisce ad alcuni clienti solo più la progettazione dei sistemi di telecomunicazioni, lasciando ai produttori di apparati la gestione dei rapporti di fornitura (con ciò si spiega anche la diminuzione dei ricavi delle vendite di prodotti, evidenziata in precedenza); dei minori costi (-L. 47 miliardi) connessi alle attività di stampa dell’elenco ufficiale degli abbonati telefo-

nici (“White Pages”), conferite a Tin.it; delle minori spese per campagne pubblicitarie e promozionali (-L. 136 miliardi) e dei maggiori compensi agli Internet Service Providers (+L. 45 miliardi);

- i “costi di sviluppo del know-how”, costituiti da formazione, studi e ricerche e consulenze tecniche, si riducono di L. 71 miliardi, principalmente per la riduzione dei costi verso la controllata Ti Lab.

Il totale dei costi suddetti, nel primo semestre 2001, è di L. 3.172 miliardi e si riduce del 5,3% rispetto al primo semestre 2000.

- le “quote da versare ad altri operatori” aumentano di L. 345 miliardi, principalmente a seguito dell’incremento delle quote da versare ai corrispondenti esteri (+L. 219 miliardi), ai gestori fissi (+L. 229 miliardi) e della riduzione (-L. 83 miliardi) delle quote da versare ai fornitori di informazioni per i servizi videotel e audiotel;
- i “contributi per l’esercizio di attività di telecomunicazioni”, si riducono di L. 37 miliardi, a fronte sia della diminuzione dell’aliquota, passata dal 2,7% al 2,5%, sia della riduzione dei ricavi.

Il peso percentuale dei consumi di materie prime e servizi esterni sui ricavi è del 40,9%, contro il 39,2% del primo semestre 2000.

■ Il *costo del lavoro* (al netto dei recuperi di costi di personale distaccato, L. 32 miliardi) è di L. 2.600 miliardi con una diminuzione, rispetto allo stesso periodo del 2000, di L. 394 miliardi, -13,2%; -L. 391 miliardi, -12,9%, al lordo dei citati recuperi di costo. La variazione lorda è dovuta essenzialmente agli effetti derivanti dalla variazione dell’organico medio (-12.119 unità rispetto ai primi sei mesi del 2000, -16,4%) a fronte sia, delle cessazioni conseguenti alla mobilità ex lege n. 223/1991, sia dei passaggi di personale a seguito dei conferimenti e cessione di rami d’azienda effettuati nel secondo semestre del 2000 e nel primo trimestre del 2001. Gli effetti dovuti alla variazione degli organici sono stati in minima parte compensati da incrementi per accordi sindacali, sviluppi di carriera, politiche meritocratiche e scatti di anzianità. L’incidenza del costo del lavoro sui ricavi passa dal 17,7% del primo semestre del 2000 al 15,7% del semestre in rassegna.

■ Il *marginale operativo lordo*, di L. 7.167 miliardi, diminuisce di L. 179 miliardi rispetto al corrispondente periodo del 2000 (-2,4%). L’incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni (43,3%) rimane invariata rispetto a quella relativa al primo semestre 2000.

■ Gli *ammortamenti*, di L. 3.140 miliardi, si riducono di L. 534 miliardi rispetto al primo semestre 2000 e riguardano per L. 487 miliardi le immobilizzazioni immateriali e per L. 2.653 miliardi quelle materiali.

Gli “ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali” si riducono di L. 8 miliardi rispetto al primo semestre 2000, mentre quelli delle “immobilizzazioni materiali” sono inferiori di L. 526 miliardi. Tale riduzione è dovuta, per circa L. 240 miliardi, alla contrazione delle consistenze ammortizzabili a seguito dei conferimenti di beni a IM.SER e Netsiel, avvenuti nel mese di dicembre 2000, e a Telesoft nel 2001, alla revisione delle aliquote di ammortamento della rete sottomarina effettuata in sede di bilancio 2000 (L. 24 miliardi) e alla variazione del mix dei beni da ammortizzare.

■ Gli *altri stanziamenti rettificativi* ammontano a L. 108 miliardi, diminuiscono di L. 36 miliardi rispetto al corrispondente periodo del 2000 e riguardano esclusivamente la svalutazione dei crediti effettuata al fine di allinearne il valore a quello di presunto realizzo. In particolare comprendono L. 27 miliardi a fronte di crediti per prestazioni effettuate a favore di Telekom Srbija.

■ Gli *stanziamenti a fondi rischi e oneri*, di L. 71 miliardi, si riferiscono a stanziamenti a fronte di controversie di natura regolamentare e agli adeguamenti del “fondo vertenze passive” per controversie con terzi.

■ Il *saldo proventi e oneri diversi*, positivo per L. 58 miliardi (L. 76 miliardi nel primo semestre 2000), rappresenta la differenza tra L. 189 miliardi di proventi e L. 131 miliardi di oneri.

I “proventi” comprendono principalmente le indennità addebitate ai clienti a seguito del ritardato pagamento delle bollette telefoniche (L. 95 miliardi; L. 77 miliardi nel primo semestre 2000), le quote di competenza dei contributi in conto capitale (L. 28 miliardi; L. 34 miliardi nel primo semestre 2000) e risarcimenti e recuperi vari (L. 60 miliardi; L. 45 miliardi nel primo semestre 2000). Gli “oneri” comprendono le imposte indirette e tasse (L. 88 miliardi; L. 73 miliardi nel primo semestre 2000); le minusvalenze sui crediti ceduti con l’operazione di cartolarizzazione (L. 17 miliardi) e altri oneri della gestione ordinaria (L. 26 miliardi; L. 57 miliardi nel primo semestre 2000).

■ Il *risultato operativo* è di L. 3.906 miliardi, con un aumento di L. 396 miliardi rispetto al corrispondente periodo del 2000 (+11,3%). Tale risultato è dovuto principalmente al contenimento del costo del lavoro e degli ammortamenti che assorbe, interamente, la riduzione dei ricavi e l’aumento dei costi esterni. L’incidenza sui ricavi è del 23,6%, contro il 20,7 % del primo semestre 2000.

■ Il *saldo proventi e oneri finanziari e da partecipazioni*, negativo per L. 1.467 miliardi (-L. 401 miliardi nel primo semestre 2000), è così scomponibile:

- *proventi netti da partecipazioni*, così composti:

(miliardi di lire)	1° semestre 2001	1° semestre 2000	Variazione %
Dividendi e crediti d'imposta	115	149	(22,8)
Proventi netti derivanti da negoziazione di partecipazioni	-	46	
Totale	115	195	(41,0)

- *saldo proventi e oneri finanziari*, negativo per L. 964 miliardi (-L. 241 miliardi nei primi sei mesi del 2000), così composto:

(miliardi di lire)	1° semestre 2001	1° semestre 2000	Variazione %
Saldo della gestione finanziaria	(985)	(274)	°
Altri proventi e oneri	21	33	(36,4)
Totale	(964)	(241)	°

- il saldo della gestione finanziaria è rappresentativo dei proventi (L. 86 miliardi) e degli oneri (L. 1.071 miliardi) connessi alle partite creditorie e debitorie ricomprese nell’indebitamento finanziario netto. L’aumento del saldo negativo, rispetto al primo semestre

- 2000, deriva essenzialmente dalla maggiore esposizione debitoria, dagli oneri derivanti dalla call option su azioni Seat stipulata nell'ambito dell'operazione di differimento della put option sulle stesse azioni e, in minor misura, dall'aumento dei tassi di interesse a breve;
- gli altri proventi e oneri si riferiscono agli interessi attivi maturati sui crediti immobilizzati (L. 15 miliardi), ai proventi netti di cambio (L. 5 miliardi) e ad altri proventi netti di varia natura.
 - *rettifiche di valore di attività finanziarie*, negative per L. 618 miliardi (-L. 355 miliardi nel primo semestre 2000), riguardano le svalutazioni operate sul valore delle partecipazioni, essenzialmente nella controllata TMI - Telemedia International Italia (L. 126 miliardi) e nella collegata Stream (L. 237 miliardi); il valore è comprensivo, inoltre, di svalutazioni per adeguamento ai valori di borsa principalmente di azioni TIM (L. 180 miliardi) iscritte nel circolante.
 - Il saldo *proventi e oneri straordinari*, negativo per L. 163 miliardi (-L. 484 miliardi nel primo semestre 2000), è dato dalla differenza fra L. 93 miliardi di proventi e L. 256 miliardi di oneri. Questi ultimi sono principalmente costituiti dalle spese connesse al piano di riorganizzazione aziendale (L. 137 miliardi) e dal contributo straordinario (L. 72 miliardi) – stabilito dalla legge finanziaria 2000, per il triennio 2000/2002 – dovuto all'INPS a fronte delle maggiori esigenze finanziarie derivanti dal funzionamento del Fondo Previdenza Telefonici - FPT, confluito dal 1° gennaio 2000 nel "Fondo pensione lavoratori dipendenti". La riduzione degli oneri straordinari (-L. 289 miliardi) rispetto al primo semestre 2000 è dovuta principalmente agli oneri previdenziali ex lege 58/92 (L. 233 miliardi) che vengono contabilizzati con il criterio di cassa e, a differenza del primo semestre 2000, sono stati pagati nel mese di luglio 2001.
 - Le *imposte sul reddito* del periodo ammontano a L. 1.010 miliardi (L. 1.273 miliardi nel primo semestre 2000) e sono state calcolate in base al tax rate (44,4%) previsto per l'intero esercizio.

7.2

LA GESTIONE PATRIMONIALE

STATO PATRIMONIALE

(miliardi di lire)	AI 30.6.2001	AI 31.12.2000	AI 30.6.2000
A. Immobilizzazioni			
Immobilizzazioni immateriali	2.264	2.302	2.230
Immobilizzazioni materiali	28.235	29.305	34.980
Immobilizzazioni finanziarie:			
• partecipazioni e versamenti in conto futuro aumento di partecipazioni	40.392	38.429	20.340
• altre	429	1.765	823
	71.320	71.801	58.373
B. Capitale di esercizio			
Rimanenze di magazzino	201	149	272
Crediti commerciali	10.145	9.846	9.834
Altre attività	3.032	6.097	1.539
Debiti commerciali	(7.256)	(8.459)	(7.689)
Fondi per rischi e oneri	(1.784)	(1.711)	(2.157)
Altre passività	(8.273)	(6.887)	(8.337)
	(3.935)	(965)	(6.538)
C. Capitale investito, dedotte le passività d'esercizio (A+B)	67.385	70.836	51.835
D. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	(2.034)	(1.997)	(2.285)
E. Capitale investito, dedotte le passività d'esercizio e il TFR (C+D)	65.351	68.839	49.550
Coperto da:			
F. Capitale proprio			
Capitale sociale versato	7.789	7.426	7.426
Riserve e risultati a nuovo	22.631	23.855	28.167
Utile del periodo	1.266	4.954	1.352
	31.686	36.235	36.945
G. Indebitamento finanziario a medio/lungo termine	12.095	6.174	7.326
H. Indebitamento finanziario netto a breve termine			
Debiti finanziari a breve	25.367	30.424	6.850
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(3.953)	(4.129)	(1.686)
Ratei e risconti di natura finanziaria, netti	156	135	115
	21.570	26.430	5.279
	(G+H)	32.604	12.605
I. Totale (F+G+H)	65.351	68.839	49.550

La struttura patrimoniale è caratterizzata da un capitale investito netto di L. 65.351 miliardi (L. 68.839 miliardi al 31.12.2000), coperto dal capitale proprio per il 48,5% e dall'indebitamento finanziario netto per il 51,5%.

Nell'ambito della voce *immobilizzazioni* si segnala che:

- le "immobilizzazioni immateriali" ammontano a L. 2.264 miliardi e presentano un decremento di L. 38 miliardi rispetto al 31.12.2000, ascrivibile al saldo tra gli investimenti (L. 469 miliardi), gli ammortamenti (L. 487 miliardi), le dismissioni di software

(L. 38 miliardi), interamente coperte dall'utilizzo della svalutazione effettuata in bilancio 2000 (L. 38 miliardi), e i trasferimenti di software a seguito delle operazioni di cessione e conferimento effettuate nel semestre (L. 20 miliardi);

- le "immobilizzazioni materiali" ammontano a L. 28.235 miliardi e si riducono di L. 1.070 miliardi, rispetto al 31.12.2000, quale saldo tra gli investimenti (L. 1.589 miliardi), gli ammortamenti (L. 2.653 miliardi) e le dismissioni (L. 6 miliardi);
- le "immobilizzazioni finanziarie" ammontano a L. 40.821 miliardi e aumentano di L. 627 miliardi rispetto al 31.12.2000. L'incremento è dovuto principalmente alle seguenti movimentazioni:
 - nuovi investimenti in partecipazioni per L. 2.451 miliardi, principalmente dovuti ai finanziamenti in conto futuro aumento di capitale di Stet International Netherlands (L. 2.041 miliardi) finalizzati, quasi interamente, all'incremento della partecipazione in Entel Cile; alla ricostituzione del capitale sociale di TMI - Telemedia International Italia (L. 118 miliardi) e all'acquisizione del 40% della società Telemaco Immobiliare (L. 147 miliardi);
 - svalutazioni di partecipazioni per L. 323 miliardi riguardanti principalmente Stream (L. 194 miliardi) e TMI - Telemedia International Italia (L. 126 miliardi);
 - riduzione del valore di carico della partecipazione in IM.SER per L. 145 miliardi a seguito della distribuzione di riserve da parte della stessa società;
 - erogazioni e rimborsi di finanziamenti, rispettivamente, per L. 26 miliardi e L. 74 miliardi;
 - acquisizione di n. 8.020.000 azioni proprie di risparmio, del valore nominale di L. 1.000 ciascuna, per un controvalore di L. 96 miliardi, a seguito del proseguimento a tutto il 10 gennaio 2001, dell'Offerta Pubblica di Acquisto effettuata dal 17 febbraio 2000 al 17 marzo 2000 (n. 1.793.820 azioni), e successivamente (n. 103.184.250 azioni), come previsto dall'Assemblea ordinaria del 14 gennaio 2000 che autorizzò l'OPA;
 - annullamento di n. 112.998.070 azioni proprie di risparmio, per un valore complessivo di L. 1.376 miliardi, a seguito dell'aumento gratuito del capitale sociale in sede di conversione dello stesso in euro. L'operazione è descritta nel commento alla voce "capitale proprio".

■ Il *capitale d'esercizio*, di L. 3.935 miliardi (-L. 965 miliardi al 31.12.2000), si presenta con saldo negativo e si configura, come di consueto, quale fonte di finanziamento commerciale.

Nel dettaglio:

- i "crediti commerciali", al netto del relativo fondo svalutazione (L. 660 miliardi), ammontano a L. 10.145 miliardi e aumentano di L. 299 miliardi, rispetto al 31.12.2000, a fronte principalmente dell'incremento delle posizioni creditorie nei confronti di imprese controllate e collegate. Si segnala che nel mese di giugno è stata effettuata un'operazione di cartolarizzazione su crediti relativi alla clientela residenziale, top e affari che ha comportato, al 30 giugno, una diminuzione dei crediti verso clienti di L. 1.426 miliardi, di cui L. 1.315 miliardi non scaduti. L'operazione è ampiamente descritta nelle note illustrative dei prospetti contabili di Telecom Italia a cui si fa rimando;
- le "altre attività" ammontano a L. 3.032 miliardi e diminuiscono di L. 3.065 miliardi, rispetto al 31.12.2000 soprattutto a fronte dell'incasso dei dividendi 2000 dalle imprese controllate e della compensazione del credito per imposte anticipate con il fondo per imposte. Le componenti più rilevanti si riferiscono ai crediti verso imprese controllate (L. 522 miliardi) perlopiù relativi alle partite connesse con la procedura IVA di Gruppo,

ai crediti derivanti da rapporti con il personale (L. 205 miliardi), agli incassi dalla clientela in corso di accredito da parte del sistema bancario e postale (L. 128 miliardi), all'attività di trading di azioni TIM (L. 453 miliardi) e ai ratei e risconti attivi (L. 1.473 miliardi), quasi interamente inerenti al premio pagato da Telecom Italia a fronte della call option su azioni Seat, stipulata nell'ambito dell'operazione di differimento della put option sulle stesse azioni;

- i “debiti commerciali” ammontano a L. 7.256 miliardi e si riducono, rispetto al 31.12.2000, di L. 1.203 miliardi a seguito del consueto concentrarsi, nel primo semestre, dei pagamenti relativi ai volumi di costi e investimenti di fine 2000. Comprendono L. 1.580 miliardi di spettanze degli altri gestori, nazionali e internazionali, di telecomunicazioni.
- i “fondi per rischi e oneri” ammontano a L. 1.784 miliardi con un aumento di L. 73 miliardi rispetto al 31.12.2000. Comprendono il fondo per imposte (L. 276 miliardi), il fondo contributi in conto capitale (L. 238 miliardi), il fondo per ristrutturazione aziendale (L. 246 miliardi), il fondo vertenze passive (L. 272 miliardi), il fondo rischi contrattuali e diversi (L. 609 miliardi) e il fondo oneri su partecipate (L. 143 miliardi);
- le “altre passività” ammontano a L. 8.273 miliardi, con un aumento di L. 1.386 miliardi, rispetto al 31.12.2000 a fronte, soprattutto dell'incremento del debito per IVA. Comprendono principalmente i debiti connessi con la gestione del personale (L. 909 miliardi), quelli verso gli istituti di previdenza (L. 1.562 miliardi), le posizioni debitorie nei confronti della clientela (L. 1.970 miliardi), i debiti relativi ai contributi per l'esercizio di attività di TLC (L. 916 miliardi), i debiti tributari (L. 1.860 miliardi) e i ratei e risconti passivi (L. 908 miliardi).

■ Il *capitale proprio*, di L. 31.686 miliardi, si riduce, rispetto al 31.12.2000, di L. 4.549 miliardi rappresentativi del saldo tra l'utile del periodo (L. 1.266 miliardi); la quota disponibile dei contributi in conto capitale (L. 15 miliardi, trasferiti dai fondi per rischi e oneri alle riserve); la distribuzione del dividendo 2000 (L. 4.471 miliardi); l'annullamento della riserva per azioni proprie in portafoglio per complessive L. 1.376 miliardi; l'aumento della riserva da sovrapprezzo azioni per l'esercizio delle stock options (L. 16 miliardi); l'aumento del capitale sociale (L. 363 miliardi) dovuto per L. 1 miliardo all'esercizio delle stock options e per L. 362 miliardi alla conversione dello stesso capitale in euro più sotto descritta; la contestuale riduzione della riserva di rivalutazione ex lege 19.3.83 n. 72 (L. 362 miliardi).

A tal riguardo si segnala che l'Assemblea straordinaria del 3 maggio 2001, ha deliberato la conversione del capitale sociale in euro mediante ridenominazione del valore nominale delle azioni ordinarie e di risparmio e arrotondamento dello stesso per eccesso da lire 1.000 a 0,55 euro e conseguente aumento a titolo gratuito del capitale sociale da realizzarsi attraverso:

- l'annullamento di n. 112.998.070 azioni proprie di risparmio del valore nominale di L. 1000 ciascuna detenute in portafoglio e l'imputazione a capitale sociale, a titolo di contestuale reintegrazione dello stesso, di un importo pari al valore nominale delle azioni annullate corrispondente alla quota della riserva per azioni proprie in portafoglio resasi disponibile a seguito dell'annullamento, con conseguente aumento del valore nominale delle azioni in circolazione;
- l'imputazione a capitale sociale di una quota pari a L. 362 miliardi, della riserva di rivalutazione ex lege 19.3.83 n. 72, con conseguente aumento del valore nominale delle azioni in circolazione.

■ *L'indebitamento finanziario netto* ammonta a L. 33.665 miliardi, con un aumento, rispetto al 31.12.2000, di L. 1.061 miliardi. La sua composizione è variata grazie all'emissione del bond Telecom Italia, interamente sottoscritto da Sogerim, avvenuta il 31 maggio u.s. per L. 6.390 miliardi; ciò ha consentito il consolidamento di una quota significativa dell'indebitamento a breve termine.

Si segnala che la citata operazione di cartolarizzazione dei crediti ha comportato un miglioramento dell'indebitamento finanziario netto di circa L. 1.400 miliardi.

I debiti finanziari lordi ammontano a L. 37.462 miliardi (L. 36.598 miliardi al 31.12.2000).

La loro durata è analizzata nella seguente tabella:

	Al 30.6.2001						Al 31.12.2000	
	Lire	%	Valuta (inclusa area euro)	%	Totale	%	Totale	%
(miliardi di lire)								
Debiti finanziari a medio lungo/termine	11.257	31	838	51	12.095	32	6.174	17
Debiti finanziari a breve	24.557	69	810	49	25.367	68	30.424	83
Totale	35.814	100	1.648	100	37.462	100	36.598	100

7.3

LA GESTIONE FINANZIARIA

RENDICONTO FINANZIARIO

(miliardi di lire)	1° semestre 2001	1° semestre 2000	Esercizio 2000
A. Indebitamento finanziario netto a breve iniziale	(26.430)	(7.848)	(7.848)
B. Flusso monetario da attività di esercizio			
Utile del periodo	1.266	1.352	4.954
Ammortamenti	3.140	3.674	7.201
(Plus) o minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(21)	(7)	(1.180)
Svalutazioni di immobilizzazioni	322	262	634
Variazione del capitale di esercizio (*)	2.982	1.950	(3.612)
Variazione netta del "trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato"	37	122	(166)
	7.726	7.353	7.831
C. Flusso monetario da attività di investimento in immobilizzazioni			
Investimenti in immobilizzazioni:			
• immateriali	(469)	(479)	(1.300)
• materiali	(1.589)	(1.708)	(3.674)
• finanziarie	(2.573)	(3.133)	(21.985)
Immobilizzazioni acquisite per operazioni societarie	(87)	-	(9.146)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobilizzazioni	288	1.342	8.091
Immobilizzazioni cedute per operazioni societarie	97	64	7.946
	(4.333)	(3.914)	(20.068)
D. Flusso monetario da attività di finanziamento			
Nuovi finanziamenti	6.390	-	3
Conferimenti dei soci	17	-	-
Contributi in conto capitale	4	27	33
Rimborsi di finanziamenti	(25)	(150)	(581)
Variazione dei debiti a m/l termine scadenti entro l'anno	(448)	(747)	(1.472)
Variazione del patrimonio netto per operazioni societarie	-	-	177
	5.938	(870)	(1.840)
E. Distribuzione di utili	(4.471)	-	(4.505)
F. Flusso monetario del periodo (B+C+D+E)	4.860	2.569	(18.582)
G. Indebitamento finanziario netto a breve finale (A+F)	(21.570)	(5.279)	(26.430)

(*) La differenza rispetto allo "stato patrimoniale" riclassificato è dovuta alle contabilizzazioni che interessano il capitale d'esercizio relative alle movimentazioni del fondo contributi in conto capitale, all'utilizzo del fondo oneri su partecipate e all'adeguamento dei crediti immobilizzati e dei debiti finanziari a medio/lungo termine ai cambi di fine periodo.

La gestione finanziaria del primo semestre 2001 ha generato un flusso monetario positivo di L. 4.860 miliardi, con una conseguente riduzione di pari importo dell'indebitamento finanziario netto a breve termine, che si attesta a L. 21.570 miliardi.

Tale andamento è imputabile sia al "flusso monetario da attività di esercizio" di L. 7.726 miliardi, sia al "flusso monetario da attività di finanziamento", di L. 5.938 miliardi (che beneficia del bond Telecom Italia emesso il 31 maggio 2001 e sottoscritto interamente da Sogerim, per L. 6.390 miliardi), che coprono integralmente i fabbisogni per attività di investimento e per il pagamento del dividendo 2000.

Gli investimenti sono complessivamente L. 4.631 miliardi (L. 5.320 miliardi nel primo semestre 2000), di cui L. 2.058 miliardi di natura industriale (L. 2.187 miliardi nel primo semestre 2000) e L. 2.573 di natura finanziaria (L. 3.133 miliardi nel primo semestre 2000); di quest'ultimi L. 2.451 miliardi sono relativi ad acquisizioni di partecipazioni.

7.4

DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI IN EURO

CONTO ECONOMICO

(milioni di euro)	1° semestre 2001	1° semestre 2000	Esercizio 2000
A. Ricavi delle vendite e delle prestazioni	8.553	8.756	17.463
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	(14)	8	8
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	4	6	11
Contributi in conto esercizio	1	-	1
B. Valore della produzione "tipica"	8.544	8.770	17.483
Consumi di materie e servizi esterni (*)	(3.498)	(3.431)	(6.870)
C. Valore aggiunto	5.046	5.339	10.613
Costo del lavoro (*)	(1.343)	(1.546)	(3.057)
D. Margine operativo lordo	3.703	3.793	7.556
Ammortamenti	(1.622)	(1.897)	(3.719)
Altri stanziamenti rettificativi	(56)	(74)	(191)
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(37)	(49)	(62)
Saldo proventi e oneri diversi	30	40	11
E. Risultato operativo	2.018	1.813	3.595
Saldo proventi e oneri finanziari e da partecipazioni	(758)	(207)	892
F. Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	1.260	1.606	4.487
Proventi e oneri straordinari	(84)	(250)	(179)
G. Risultato prima delle imposte	1.176	1.356	4.308
Imposte sul reddito del periodo	(522)	(658)	(1.749)
H. Utile del periodo	654	698	2.559

(*) Ridotti dei relativi recuperi di costo.

STATO PATRIMONIALE

(milioni di euro)	Al 30.6.2001	Al 31.12.2000	Al 30.6.2000
A. Immobilizzazioni			
Immobilizzazioni immateriali	1.169	1.189	1.152
Immobilizzazioni materiali	14.582	15.135	18.066
Immobilizzazioni finanziarie:			
• partecipazioni e versamenti in conto futuro aumento di partecipazioni	20.861	19.847	10.505
• altre	222	912	425
	36.834	37.083	30.148
B. Capitale di esercizio			
Rimanenze di magazzino	104	77	140
Crediti commerciali	5.239	5.085	5.079
Altre attività	1.566	3.149	795
Debiti commerciali	(3.748)	(4.369)	(3.971)
Fondi per rischi e oneri	(921)	(884)	(1.114)
Altre passività	(4.273)	(3.557)	(4.306)
	(2.033)	(499)	(3.377)
C. Capitale investito, dedotte le passività d'esercizio (A+B)	34.801	36.584	26.771
D. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	(1.050)	(1.031)	(1.180)
E. Capitale investito, dedotte le passività d'esercizio e il TFR (C+D)	33.751	35.553	25.591
Coperto da:			
F. Capitale proprio			
Capitale versato	4.023	3.835	3.835
Riserve e risultati a nuovo	11.688	12.320	14.548
Utile del periodo	654	2.559	698
	16.365	18.714	19.081
G. Indebitamento finanziario a medio/lungo termine	6.246	3.188	3.784
H. Indebitamento finanziario netto a breve termine			
Debiti finanziari a breve	13.101	15.713	3.538
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(2.042)	(2.132)	(871)
Ratei e risconti di natura finanziaria, netti	81	70	59
	11.140	13.651	2.726
	(G+H)	16.839	6.510
I. Totale (F+G+H)	33.751	35.553	25.591

RENDICONTO FINANZIARIO

(milioni di euro)	1° semestre 2001	1° semestre 2000	Esercizio 2000
A. Indebitamento finanziario netto a breve iniziale	(13.651)	(4.053)	(4.053)
B. Flusso monetario da attività di esercizio			
Utile del periodo	654	698	2.559
Ammortamenti	1.622	1.897	3.719
(Plus) o minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(11)	(4)	(610)
Svalutazioni di immobilizzazioni	166	136	327
Variazione del capitale di esercizio (*)	1.540	1.007	(1.865)
Variazione netta del "trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato"	19	63	(86)
	3.990	3.797	4.044
C. Flusso monetario da attività di investimento in immobilizzazioni			
Investimenti in immobilizzazioni:			
• immateriali	(242)	(247)	(671)
• materiali	(820)	(882)	(1.898)
• finanziarie	(1.329)	(1.618)	(11.354)
Immobilizzazioni acquisite per operazioni societarie	(45)	-	(4.724)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobilizzazioni	149	693	4.179
Immobilizzazioni cedute per operazioni societarie	50	33	4.104
	(2.237)	(2.021)	(10.364)
D. Flusso monetario da attività di finanziamento			
Nuovi finanziamenti	3.300	-	2
Conferimenti dei soci	9	-	-
Contributi in conto capitale	2	14	17
Rimborsi di finanziamenti	(13)	(77)	(300)
Variazione dei debiti a m/l termine scadenti entro l'anno	(231)	(386)	(761)
Variazione del patrimonio netto per operazioni societarie	-	-	91
	3.067	(449)	(951)
E. Distribuzione di utili	(2.309)	-	(2.327)
F. Flusso monetario del periodo (B+C+D+E)	2.511	1.327	(9.598)
G. Indebitamento finanziario netto a breve finale (A+F)	(11.140)	(2.726)	(13.651)

(*) La differenza rispetto allo "stato patrimoniale" riclassificato è dovuta alle contabilizzazioni che interessano il capitale d'esercizio relative alle movimentazioni del fondo contributi in conto capitale, all'utilizzo del fondo oneri su partecipate e all'adeguamento dei crediti immobilizzati e dei debiti finanziari a medio/lungo termine ai cambi di fine periodo.

capitolo 8 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE DEL GRUPPO TELECOM ITALIA E DI TELECOM ITALIA S.P.A. PER L'ANNO IN CORSO

Nella seconda parte del 2001 si intensificherà l'impegno di trasformazione industriale del Gruppo, con l'obiettivo di migliorare ulteriormente la produttività, di mantenere elevati i livelli di crescita e di cogliere le opportunità di sviluppo offerte dall'evoluzione tecnologica.

L'esercizio 2001 sarà caratterizzato sostanzialmente da tre elementi:

- la forte crescita della gestione industriale, in termini di ricavi e di margine operativo lordo;
- il mantenimento di elevati livelli di redditività, anche in presenza di numerosi business in fase di start-up attraverso l'attenta gestione delle risorse ed il contenimento dei costi di esercizio delle società già avviate;
- la rigorosa disciplina finanziaria, in termini di contenimento del livello di indebitamento complessivo e di capacità di generare dividendi per gli azionisti.

Sulla base dei dati disponibili, per la gestione industriale si attende una crescita a "due cifre" in termini di ricavi e di margine operativo lordo, con una dinamica e una composizione sostanzialmente allineata alle aspettative del mercato.

I ricavi del Gruppo dovrebbero sfiorare i 33 miliardi di euro, con una crescita significativa rispetto all'esercizio 2000, determinata essenzialmente dal consolidamento delle nuove acquisizioni (gruppo Seat, gruppo Entel Chile, Maxitel in Brasile), dall'andamento positivo dei servizi di telefonia mobile e dallo sviluppo dei servizi dati/Internet offerti in Italia da TIWS.

La crescita del margine operativo lordo di Gruppo dovrebbe mantenere l'accelerazione già realizzata nel primo semestre, determinata, oltre che dal cambiamento dell'area di consolidamento, anche dai favorevoli risultati ottenuti dal business della telefonia domestica, sia fissa che mobile, in termini di crescita dei volumi e di riduzione dei costi.

Rispetto agli obiettivi già comunicati al mercato ed alla comunità finanziaria, il lieve scostamento del tasso di crescita del margine operativo lordo dipenderà dal minor apporto netto del business internazionale, sia di fisso che di mobile, per effetto dell'accelerazione industriale dei business latino-americani in fase di start-up e del peggioramento del tasso di cambio rispetto alle previsioni iniziali.

L'intera gestione del 2001, come peraltro già messo in evidenza dai risultati semestrali, sarà caratterizzata dalla rilevante crescita degli oneri per lo sviluppo, rappresentati dall'ammortamento del goodwill sulle acquisizioni realizzate, dalle rettifiche di valore per le società consolidate all'equity, che registrano perdite da start-up e dai maggiori interessi passivi.

Il peso degli oneri dello sviluppo determinerà quindi una significativa riduzione dell'utile netto consolidato del Gruppo Telecom Italia rispetto all'esercizio 2000, in linea con quanto già presentato nella semestrale.

Il livello di indebitamento finanziario netto del Gruppo, cresciuto nel corso del primo semestre a causa del completamento delle acquisizioni internazionali di telefonia mobile e fissa e del pagamento dei dividendi di competenza 2000, si manterrà intorno ai 25 miliardi di euro, cioè sostanzialmente in linea con il livello riportato nella semestrale.

Telecom Italia S.p.A, sulla quale non gravano l'ammortamento del goodwill e le rettifiche di valore del consolidato, manterrà livelli elevati di utile netto, in linea con il risultato del primo semestre, beneficiando, come di consueto, dei dividendi delle società controllate, oltre che delle azioni di riduzione costi realizzate prevalentemente sulla telefonia fissa domestica.

capitolo 9

I RAPPORTI DI TELECOM ITALIA CON LE PARTI CORRELATE

In merito all'informativa riguardante i rapporti con le parti correlate – fra le quali s'intendono incluse le imprese controllanti e quelle sottoposte al controllo di queste ultime, le imprese controllate e collegate, nonché gli Amministratori di Telecom Italia e le imprese in cui gli stessi rivestono cariche societarie o significativi ruoli di responsabilità – si precisa che i rapporti intrattenuti da Telecom Italia sono tutti rientranti nella normale attività di gestione e sono stati conclusi a condizioni di mercato o in base a specifiche disposizioni normative. Con riferimento al disposto dell'articolo 2428 cod. civ., si riportano le seguenti principali operazioni:

Principali partite economiche, patrimoniali e finanziarie del 1° semestre 2001	Importi in miliardi di lire	Natura dell'operazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.499	Si tratta dei ricavi per prestazioni di servizi di telecomunicazioni nonché dei ricavi connessi all'interconnessione mobile-fisso e al fit-to-circuiti acquisiti da TIM. Comprendono, inoltre, il management fee da Telecom Argentina, i ricavi verso Seat Pagine Gialle e verso Telespazio.
Consumi di materie e servizi esterni	2.622	Si riferiscono ad acquisizioni da imprese controllate e collegate e altre parti correlate (in particolare da Italtel, TIM, TI Lab, Netsiel, IM.SER, Saritel e Seat Pagine Gialle) a fronte, principalmente, di canoni di affitto, manutenzione degli impianti, software e studi e ricerche, nonché alle spettanze nei confronti di TIM, Telespazio e Etec S.A. per servizi di telecomunicazioni.
Saldo (positivo) proventi e oneri diversi	90	Si tratta dei proventi connessi a prestazioni varie erogate principalmente a TIM e alle altre imprese controllate e collegate.
Saldo (negativo) proventi e oneri finanziari	102	Comprendono principalmente i dividendi, gli interessi attivi maturati sui conti correnti intrattenuti per l'espletamento del servizio accentrato di tesoreria e gli oneri finanziari, pagati a Stet International Netherlands, relativi alla call option su azioni Seat Pagine Gialle, stipulata nell'ambito del differimento della put option sulle stesse azioni Seat Pagine Gialle.
Saldo (positivo) proventi e oneri straordinari	6	Si riferiscono alla plusvalenza realizzata a fronte del conferimento del ramo d'azienda "Sviluppo sistemi informativi" a Telesoft.
Crediti delle immobilizzazioni finanziarie	97	Riguardano i prestiti concessi alla società controllata Telespazio.
Crediti commerciali	1.874	Riguardano principalmente partite connesse all'erogazione di servizi di telecomunicazioni.
Altre attività	1.944	Si riferiscono essenzialmente ai crediti verso società controllate per la procedura IVA di Gruppo e ai risconti attivi relativi al premio pagato da Telecom Italia a Stet International Netherlands a fronte della call option su azioni Seat Pagine Gialle stipulata nell'ambito dell'operazione di differimento della put option sulle azioni Seat.
Debiti commerciali	2.655	Sono essenzialmente relativi ai rapporti di fornitura connessi con la normale attività investitoria e d'esercizio, in particolare nei confronti di Telesoft, Italtel e Netsiel, nonché alle spettanze nei confronti di TIM e Telespazio per le quote di servizi fatturati da Telecom Italia.
Altre passività	83	Si riferiscono essenzialmente ai debiti relativi alla procedura IVA di Gruppo nonché ai decimi da versare a Pathnet.
Debiti finanziari netti a breve termine	1.317	Riguardano principalmente i rapporti di conto corrente intrattenuti per l'espletamento del servizio accentrato di tesoreria.
Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali	727	Riguardano principalmente le acquisizioni da Italtel (centrali), Telesoft e Finsiel (progetti software), Siemens Informatica e TI Lab.

Si segnala inoltre che in aprile la società Telecom Italia Lab (controllata al 100% da Telecom Italia) in collaborazione con Ramius Capital Group, società USA di investment management (di cui il Consigliere Peter Cohen è Managing Director), ha costituito il fondo di venture capital di diritto statunitense denominato Saturn Venture Partners, che sviluppa investimenti nel settore delle tecnologie e infrastrutture dei servizi di tlc fisse e mobili. Il fondo annovera tra i suoi partecipanti anche le società TIM, Olivetti ed Hopa (in cui sono soci ed amministratori il Rag. Colaninno ed il Consigliere Gnutti).

Lo Studio Bonelli, Erede, Pappalardo, nel quale l'Avv. Erede è Senior Partner, ha eseguito prestazioni professionali di assistenza legale in favore di Telecom Italia e di alcune società controllate.

Inoltre due dirigenti di Telecom Italia S.p.A. hanno acquistato a valore di mercato un immobile ciascuno dalla stessa Telecom Italia.

Nel mese di marzo 2001 Telecom Italia ha acquisito il 12,3% della Netesi S.p.A. – con sede in Milano ed operante nel campo dei servizi applicativi on-line – mediante la sottoscrizione di una prima tranche di nuove azioni emesse con aumento di capitale con un esborso di L. 12,1 miliardi. La sottoscrizione delle successive tranches dell'aumento di capitale comporterà ulteriori esborsi per un massimo di L. 12,1 miliardi circa. Nella compagine azionaria di Netesi figura, tra gli altri, Omniaholding (il cui Vice Presidente e Amministratore Delegato è un familiare del sig. Roberto Colaninno) con una percentuale di possesso attualmente del 9,21%.

capitolo 10

GLOSSARIO

Access Charge

Corrispettivo dovuto da un operatore titolare di una rete pubblica di telecomunicazioni per l'utilizzo di un'altra rete pubblica di telecomunicazioni.

ADSL

Asymmetric Digital Subscriber Loop. Tecnologia che consente la trasmissione sul normale doppino telefonico di segnali a larga banda (2-8 Mbit/sec.).

Authority

Organismo incaricato di svolgere le funzioni di regolamentazione, giuridicamente distinto e funzionalmente indipendente dagli organismi di telecomunicazioni.

Banda

Intervallo di frequenze trasmissibile da un canale. Termine utilizzato anche per indicare l'intervallo di frequenze occupato da una trasmissione.

BRA

Basic Rate Access. Accesso Base alla rete ISDN, di potenza 144 kbit, composto da 2 canali telefonici ed un accesso dati.

Business-to-business

Mercato elettronico tra le aziende.

Call center

Sistema di customer service di un'azienda al quale pervengono le chiamate telefoniche dei clienti per richieste di natura commerciale, tecnica e amministrativa, e dal quale vengono effettuate chiamate per attività di telemarketing, ricerche di mercato ecc.

Carrier

Società che rende disponibili i collegamenti fisici.

Carrier selection

Prestazione che consente al cliente di scegliere un operatore long distance diverso da quello predefinito.

Carrier selection equal access (o carrier preselection)

Modalità di selezione su base permanente, mediante pre-selezione di un operatore long distance diverso da quello scelto dall'operatore d'accesso.

DCS 1800

Digital Communication System. Derivato del GSM che trasmette sulla frequenza di 1800 MHZ.

Dial-up

Collegamento diretto a Internet tramite modem e linee telefoniche normali o ISDN, reso possibile dagli sviluppi applicativi dei due protocolli SLIP (serial line Internet protocol) e PPP (point to point protocol).

E-mail

Electronic mail. Posta elettronica.

Frame Relay

Standard internazionale per servizi di trasmissione dati che assicura elevate prestazioni in termini di velocità di trasmissione e basso tempo di transito.

Gateway

Sistemi che interfacciano la rete e i servizi offerti a livello nazionale con il resto del mondo.

GSM

Global System for Mobile communications. Sistema digitale per collegamenti di radiomobile sviluppato a livello europeo che opera sui 900 Mhz.

GPRS

General Packet Radio Services. Evoluzione del sistema GSM che permette collegamenti radiomobili voce e dati ad alta velocità. Consente di navigare in Internet e di accedere alle Intranet Aziendali.

HDSL

High bit-rate Digital Subscriber Line. Sistema che aumenta la portata della rete in rame per collegamenti a 2 Mbit/s, che consente così di ridurre i tempi di fornitura del servizio, grazie alla possibilità di evitare il ricorso ad apparati di rigenerazione del segnale nella tratta tra la centrale e l'utente.

IP (Internet Protocol)

È la modalità di trasporto dell'informazione (protocollo) adottata nella rete Internet.

ISDN

Integrated Services Digital Network. Rete numerica integrata nei servizi che consente, secondo uno standard europeo, le comunicazioni di tipo multimediale (voce, dati, testi e immagini in movimento), con accessi a velocità di 128 kbit/sec. (2 canali a 64 kbit/sec. - accesso base) e a 2 mbit/sec. (accesso primario). La peculiarità del servizio ISDN è quella di fornire la connettività numerica da utente a utente. La rete ISDN incorporerà funzioni che consentono la realizzazione di accessi multiservizio ad alta capacità e a larga banda, evolvendosi verso una rete numerica integrata anche nei servizi a larga banda.

LAN

Local Area Network. Rete privata di telecomunicazioni che copre un'area geografica locale.

Number portability

Possibilità di conservare il proprio numero telefonico indipendentemente dall'operatore prescelto o dal luogo di residenza.

PABX

Private Automatic Branch Exchange. Strumento di commutazione telefonica per uso privato collegato alla rete telefonica pubblica.

POTS

Plain Ordinary Telephone Services. Rete telefonica formata da tutti i collegamenti in essere (in esercizio, in scorta e di servizio).

PRA

Primary Rate Access. Accesso primario alla rete ISDN, di potenza 2 Mbit, composto da 30 canali equivalenti.

Rete intelligente

Architettura di rete, integrata con la rete telefonica, che, grazie all'interazione con data-base centralizzati, consente di realizzare e di offrire servizi avanzati.

Roaming

Servizio che rende possibile a un utente radiomobile GSM di accedere automaticamente ad una rete diversa rispetto a quella a cui è abbonato.

SDH

Synchronous Digital Hierarchy. Nuova gerarchia di moltiplicazione trasmissiva di segnali numerici.

UMTS

Universal Mobile Telecommunications System. Sistema di trasmissione a larga banda che costituirà lo standard universale radiomobile grazie al quale comunicare ad alta velocità. Con UMTS (c.d. "radiomobile di terza generazione") il cellulare diventerà un terminale multimediale in grado di ricevere comunicazioni voce, dati e immagini in movimento.

Unbundling local loop

Noleggio dell'allacciamento d'utente (c.d. "ultimo miglio").

VSAT

Very Small Aperture Terminal. Terminali di piccola apertura (fino a 1,8 metri).

WAP

Wireless Application Protocol. Standard tecnologico che consente di accedere a Internet tramite apparecchi radiomobili anche in assenza di personal computer. Funziona grazie ad un software che, inserito in appositi terminali GSM, rende disponibili, anche su rete mobile, i dati offerti su Internet attraverso la rete fissa.

Wholesale

Le offerte "wholesale", indirizzate ai nuovi operatori di telecomunicazioni (clienti "intermedi"), consistono in specifici accordi di fornitura di servizi di base che gli stessi non svolgono in proprio (tipico esempio è quello del trasporto del traffico internazionale).

XDSL

X - Digital Subscriber Loop. Sigla riassuntiva delle varie tecnologie (ADSL, HDSL, ecc.) che consentono la trasmissione di segnali a larga banda su rete in rame.



**PROSPETTI CONTABILI E NOTE ILLUSTRATIVE DEL GRUPPO TELECOM ITALIA
E DI TELECOM ITALIA AL 30 GIUGNO 2001**

PROSPETTI CONTABILI E NOTE ILLUSTRATIVE DEL GRUPPO TELECOM ITALIA



ATTIVO (miliardi di lire)

	30.6.2001	31.12.2000	30.6.2000
Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti			
Parte richiamata	=	=	1
Parte non richiamata	3	3	3
	3	3	4
Immobilizzazioni			
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI			
Costi di impianto e di ampliamento	201	194	124
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	2.256	1.585	1.387
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	8.680	6.787	989
Avviamento	138	133	7
Differenze da consolidamento	21.327	19.809	3.286
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.497	1.626	995
Altre	1.064	918	681
	35.163	31.052	7.469
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI			
Terreni e fabbricati	6.277	5.706	10.276
Impianti e macchinario	35.746	35.096	34.182
Attrezzature industriali e commerciali	147	152	269
Altri beni	1.836	1.619	1.499
Immobilizzazioni in corso e acconti	3.715	2.785	2.657
	47.721	45.358	48.883
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE			
Partecipazioni in:			
imprese controllate non consolidate	55	41	14
imprese collegate	12.822	13.939	12.274
altre imprese	417	369	400
	13.294	14.349	12.688
Versamenti in c/futuro aumento di partecipazioni	2.356	363	140
Crediti	(*)	(*)	(*)
imprese controllate non consolidate	7		
verso imprese collegate	27	246	274
verso altri	178	546	619
	212	792	893
Altri titoli	268	12	12
Azioni proprie		1.281	326
	16.822	16.797	14.059
Totale Immobilizzazioni	99.706	93.207	70.411
Attivo circolante			
RIMANENZE			
Materie prime, sussidiarie e di consumo	70	40	274
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	14	26	164
Lavori in corso su ordinazione	1.276	905	1.641
Prodotti finiti e merci			
prodotti finiti	3	3	58
merci	659	418	511
Acconti	30	16	29
	2.052	1.405	2.619
CREDITI	(**)	(**)	(**)
Verso clienti	11	9	14
Verso imprese controllate non consolidate	16.086	15.484	14.657
Verso imprese collegate	62	79	53
Verso controllanti	1.157	800	904
Verso altri	2	5	1
	183	6.641	2.710
	194	953	354
22.650	23.009	18.325	
ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	(**)	(**)	(**)
Partecipazioni in imprese controllate	650	759	360
Partecipazioni in imprese collegate		11	
Altre partecipazioni	70	73	65
Altri titoli	6.321	3.911	2.089
Crediti per cessioni di titoli	62	1	2
	7.103	4.755	2.516
DISPONIBILITÀ LIQUIDE			
Depositi bancari e postali	4.773	2.516	1.275
Assegni	2		
Denaro e valori in cassa	14	9	18
	4.789	2.525	1.293
Totale attivo circolante	36.594	31.694	24.753
Ratei e risconti			
Disaggi di emissione ed altri oneri similari su prestiti	183	3	3
Ratei e altri risconti	2.275	1.947	451
	2.458	1.950	454
TOTALE ATTIVO	138.761	126.854	95.622

(*) Importi esigibili entro l'anno successivo (**) Importi esigibili oltre l'anno successivo

PASSIVO (miliardi di lire)

	30.6.2001		31.12.2000		30.6.2000	
Patrimonio netto						
QUOTA DELLA CAPOGRUPPO						
Capitale	7.790		7.426		7.426	
Riserva per azioni proprie	-		1.281		326	
Riserve e risultati portati a nuovo	22.647		23.809		25.322	
Utile del periodo	934		3.927		1.896	
	31.371		36.443		34.970	
QUOTA DI TERZI						
Capitale, riserve e risultati portati a nuovo	11.932		11.206		5.235	
Utile del periodo	709		1.782		862	
	12.641		12.988		6.097	
	44.012		49.431		41.067	
Fondi per rischi e oneri						
Per trattamento di quiescenza e simili	66		30			
Per imposte						
<i>per imposte</i>	1.111		307		2.151	
<i>per imposte differite</i>			390			
	1.111		697		2.151	
Altri	2.877		2.698		1.504	
	4.054		3.425		3.655	
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	2.650		2.554		3.032	
Debiti	(**)		(**)		(**)	
Obbligazioni	14.786	15.291	3.229	3.512	2.791	3.604
Obbligazioni convertibili	4.841	4.841				
Debiti verso banche	9.166	32.219	8.318	32.522	7.102	15.164
Debiti verso altri finanziatori	2.499	3.284	2.454	3.270	1.120	1.630
Acconti		1.137		716		946
Debiti verso fornitori	527	11.922	67	13.129	71	10.666
Debiti rappresentati da titoli di credito	229	232	97	97		
Debiti verso imprese controllate non consolidate		104		12		27
Debiti verso imprese collegate	951	2.023	980	2.463	943	2.161
Debiti verso imprese controllanti		3		3		4
Debiti tributari	11	2.804	5	1.800	11	2.553
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	2	1.718	1.260	1.808	1.372	1.791
Altri debiti	536	9.759	1.130	9.755	163	7.418
	33.548	85.337	17.540	69.087	13.573	45.964
Ratei e risconti	2.708		2.357		1.904	
TOTALE PASSIVO	138.761		126.854		95.622	

(**) Importi esigibili oltre l'anno successivo

(miliardi di lire)

	30.6.2001	31.12.2000	30.6.2000
Garanzie personali prestate			
Fidejussioni			
a favore di imprese controllate non consolidate	44	39	87
a favore di imprese collegate	4.048	4.482	3.491
a favore di altri	593	461	443
	4.685	4.982	4.021
Avalli			
a favore di altri	283	326	272
Altre diverse da avalli			
a favore di imprese controllate non consolidate	1	1	13
a favore di imprese collegate	42	134	34
a favore di altri	155	232	3
	198	367	50
	5.166	5.675	4.343
Garanzie reali prestate			
Per obbligazioni altrui, di altri	2	1	9
Per obbligazioni proprie, diverse dai debiti	3	3	3
	5	4	12
Impegni di acquisto e di vendita	6.188	9.492	18.877
Altri	478	454	498
TOTALE CONTI D'ORDINE	11.837	15.625	23.730

(miliardi di lire)

	1° semestre 2001	1° semestre 2000	Esercizio 2000
Valore della produzione			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	30.185	27.528	55.979
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	3	56	54
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	367	505	487
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	384	806	1.765
Altri ricavi e proventi			
contributi in conto esercizio	19	19	39
altri	384	407	787
	403	426	826
	31.342	29.321	59.111
Costi della produzione			
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(1.582)	(2.056)	(3.893)
Per semilavorati e prodotti finiti	(229)	(311)	(480)
Per servizi	(9.329)	(7.906)	(16.252)
Per godimento di beni di terzi	(1.058)	(693)	(1.546)
Per il personale			
salari e stipendi	(3.411)	(3.512)	(6.796)
oneri sociali	(1.026)	(1.093)	(2.183)
trattamento di fine rapporto	(213)	(249)	(469)
altri costi	(164)	(149)	(281)
	(4.814)	(5.003)	(9.729)
Ammortamenti e svalutazioni			
ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(2.035)	(927)	(2.192)
ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(4.288)	(4.463)	(8.741)
altre svalutazioni delle immobilizzazioni	(7)	(27)	(93)
svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(458)	(499)	(924)
	(6.788)	(5.916)	(11.950)
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	192	68	(4)
Accantonamenti per rischi	(156)	(118)	(231)
Altri accantonamenti	(35)	(27)	(74)
Oneri diversi di gestione	(784)	(794)	(1.773)
	(24.583)	(22.756)	(45.932)
Differenza tra valore e costi della produzione	6.759	6.565	13.179
Proventi e oneri finanziari			
Proventi da partecipazioni			
dividendi da imprese controllate non consolidate	18	7	7
dividendi da imprese collegate		34	123
dividendi da altre imprese	17	84	137
altri proventi da partecipazioni	36	93	323
	71	218	590
Altri proventi finanziari			
da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			
imprese collegate	7	14	18
altri	15	11	19
	22	25	37
da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni			1
da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	152	99	201
proventi diversi dai precedenti			
interessi e commissioni da imprese controllate non consolidate	1		1
interessi e commissioni da imprese collegate	17	14	28
interessi e commissioni da altri e proventi vari	685	441	778
	703	455	807
	877	579	1.046
Interessi e altri oneri finanziari			
interessi e commissioni a imprese controllate non consolidate	(1)		(1)
interessi e commissioni a imprese collegate	(30)	(32)	(64)
interessi e commissioni ad altri e oneri vari	(2.383)	(1.054)	(2.471)
	(2.414)	(1.086)	(2.536)
Totale proventi (oneri) finanziari	(1.466)	(289)	(900)

(Segue) (miliardi di lire)

	1° semestre 2001	1° semestre 2000	Esercizio 2000
Rettifiche di valore di attività finanziarie			
Rivalutazioni			
<i>di partecipazioni</i>	131	144	533
<i>di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni</i>	2		
	133	144	533
Svalutazioni			
<i>di partecipazioni</i>	(1.613)	(809)	(2.517)
<i>di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni</i>			
<i>di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni</i>	(15)	(62)	(259)
	(1.628)	(871)	(2.776)
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie	(1.495)	(727)	(2.243)
Proventi e oneri straordinari			
Proventi			
<i>plusvalenze da alienazioni</i>	444	596	2.219
<i>altri</i>	349	204	457
	793	800	2.676
Oneri			
<i>minusvalenze da alienazioni</i>	(21)		(23)
<i>imposte relative ad esercizi precedenti</i>	(5)	(10)	(11)
<i>altri</i>	(579)	(768)	(3.057)
	(605)	(778)	(3.091)
Totale delle partite straordinarie	188	22	(415)
Risultato prima delle imposte	3.986	5.571	9.621
Imposte sul reddito del periodo			
<i>imposte correnti</i>	(2.343)	(2.813)	(4.815)
<i>imposte differite</i>			903
	(2.343)	(2.813)	(3.912)
Utile dell'esercizio di spettanza della Capogruppo e di Terzi	1.643	2.758	5.709
Utile del periodo di spettanza di Azionisti Terzi	(709)	(862)	(1.782)
Utile dell'esercizio di spettanza della Capogruppo	934	1.896	3.927

NOTE ILLUSTRATIVE

PREMESSA

I prospetti contabili di Stato Patrimoniale e di Conto Economico sono stati redatti nel rispetto delle norme del codice civile in materia di bilancio consolidato, dell'art. 81 e dell'allegato 3C-bis della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ("Regolamento emittenti").

L'informativa relativa all'introduzione dell'euro è contenuta nel paragrafo "Altre informazioni" del presente commento e nella Relazione sulla gestione.

Il rendiconto finanziario consolidato, ancorché presentato nell'ambito della Relazione sulla gestione, costituisce parte integrante delle Note illustrative.

AREA DI CONSOLIDAMENTO

L'area di consolidamento al 30 giugno 2001 include – come nei precedenti periodi posti a confronto – le imprese italiane ed estere riportate nel prospetto allegato n. 5, nelle quali la Capogruppo Telecom Italia detiene la maggioranza dei diritti di voto, e comunque le imprese nelle quali la stessa esercita un'influenza dominante. Sono altresì consolidati con il metodo proporzionale, ai sensi dell'art. 37 del D.Lgs. n. 127/1991, la società collegata Nortel Inversora ed il gruppo Telecom Argentina da essa controllato (gruppo Nortel Inversora). L'elenco completo delle imprese consolidate con il metodo proporzionale è riportato nel prospetto allegato n. 6.

L'area di consolidamento presenta le seguenti variazioni:

- Rispetto al 30.6.2000:
 - a) sono entrati nell'area di consolidamento:
 - il gruppo Seat Pagine Gialle;
 - per *Wireline Services*: le società costituite a seguito dello sviluppo di una rete europea (TI Belgium, TI France, TI Germany, TI Switzerland, TI United Kingdom, Telecom Italia Netherlands); le società volte allo sviluppo del progetto Nautilus (gruppo Mediterranean Nautilus, Mediterranean Nautilus, Latin American Nautilus, Latin American Nautilus Brasil, Latin American Nautilus Service, Latin American Nautilus Argentina, Latin American Nautilus Chile, Latin American Nautilus Panama, Latin American Nautilus Perù, Latin American Nautilus Venezuela); il gruppo Med-1;
 - per *Mobile Services*: Tim Brasil, Blucel, Starcel, Unicel, Tim International, Corporation Digitel, il gruppo Maxitel;
 - per *International Operations*: gruppo Entel Chile, gruppo Jet Multimedia, gruppo Mageos Explorer, BBNE, TI WEB, Telecom Argentina USA;

- per *Telecom Italia Lab*: Loquendo; Telecom Italia Lab S.A.; Telecom Italia Lab General Partner;
 - per *IT Services*: TI.IT - Telecom Italia Information Technology, Eustema, Webred;
 - per *Satellite Services*: Telespazio North America;
 - tra le altre: Tele Payroll Services;
 - b) sono usciti dall'area di consolidamento:
 - gruppo Sirti;
 - gruppo Italtel;
 - per *Mobile Services*: U-Mobil;
 - per *IT Services*: Bisiel, Comitsiel, Aska, Jmac Consiel, Metis, Sit;
 - per *Satellite Services*: Com.star e Iridium Italia.
 - Rispetto al 31.12.2000:
 - c) sono entrati nell'area di consolidamento:
 - per *Wireline Services*: le società Latin American Nautilus Brasil, Latin American Nautilus Service, Latin American Nautilus Chile, Latin American Nautilus Panama, Latin American Nautilus Peru, Latin American Nautilus Venezuela;
 - per *Mobile Services*: Tim Brasil, Blucel, Starcel, Unicel;
 - per *International Operations*: gruppo Entel Chile, Telecom Argentina USA e, nell'ambito del gruppo Jet Multimedia, Victoire Multimedia, Victoire Multimedia Informatique;
 - per *Internet and Media*: gruppo Consodata, gruppo Cecchi Gori Communications, NetCreations, alcune società del settore di editoria professionale e dell'area call center;
 - per *IT Services*: Webred;
 - per *Satellite Services*: Telespazio North America;
 - per *Telecom Italia Lab*: Loquendo; Telecom Italia Lab S.A.; Telecom Italia Lab General Partner.
- Si segnala inoltre che nel 1° semestre 2001 i gruppi Seat Pagine Gialle, Jet Multimedia, Mageos Explorer (ex Europe Explorer), Maxitel e le società Corporacion Digitel ed Eustema, consolidati al 31.12.2000 solo patrimonialmente, sono stati consolidati linea per linea anche per le partite economiche;
- d) sono usciti dall'area di consolidamento:
 - gruppo Sirti;
 - gruppo Italtel;
 - per *Mobile Services*: U-Mobil;
 - per *IT Services*: Bisiel, Aska, Jmac Consiel, Sit;
 - per *Satellite Services*: Com.star, Iridium Italia.

Al 30 giugno 2001 le imprese controllate e collegate di Telecom Italia, elencate nei prospetti allegati dal n. 5 al n. 8, sono così ripartite:

	Controllate			Collegate			Totale
	Italia	Estero	Totale	Italia	Estero	Totale	
Imprese:							
• consolidate con il metodo integrale	97	208	305				305
• consolidate con il metodo proporzionale(*)					9	9	9
• valutate con il criterio del patrimonio netto	17	15	32	26	21	47	79
• valutate al costo	34	20	54	32	12	44	98
Totale imprese	148	243	391	58	42	100	491

(*) Società del gruppo Nortel Inversora.

Le partecipazioni in imprese valutate al costo si riferiscono principalmente a consorzi, di cui 17 controllati e 24 collegati.

Con riferimento ad alcune partecipate operanti nel settore della “new economy” non si è proceduto ad effettuare alcuna svalutazione, nonostante la flessione dei valori di mercato del comparto, in considerazione sia della sostanziale invarianza delle prospettive di business di medio-lungo periodo sia della natura industriale e quindi strategica di tali investimenti in relazione al posizionamento competitivo del Gruppo Telecom Italia nei mercati di riferimento.

Il valore di imprese in start-up operanti, in modo particolare, in settori innovativi dipende quasi esclusivamente dalle prospettive di medio e lungo termine del settore e dal potenziale di posizionamento competitivo dell'impresa. Rallentamenti congiunturali di breve termine del mercato di riferimento o ritardi nel processo di start-up non influenzano in modo significativo il valore delle iniziative.

In ogni caso verrà mantenuto un attento processo di monitoraggio delle prospettive di medio e lungo termine dei mercati di riferimento e delle posizioni competitive, per rilevare l'emergere di eventuali criticità.

CRITERI DI VALUTAZIONE E PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

I criteri contabili ed i principi di consolidamento adottati per la formazione del consuntivo dei primi sei mesi dell'esercizio sono omogenei, tenuto conto degli adattamenti richiesti dalla natura delle rilevazioni semestrali, a quelli utilizzati in sede di bilancio consolidato annuale, ai quali si rimanda, fatto salvo quanto di seguito illustrato.

Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito del semestre delle singole imprese consolidate, nonché quelle sulle rettifiche di consolidamento, sono iscritte nel “fondo per imposte” nell'ambito dei “fondi per rischi ed oneri”. Le imposte sul reddito del semestre delle singole imprese consolidate sono determinate sulla base del tax rate previsto per l'anno 2001.

Oneri previdenziali ai sensi della legge 58/1992

Gli oneri previdenziali di ricongiunzione ex lege n. 58/1992 vengono contabilizzati per cassa, come descritto nelle Note illustrative di Telecom Italia. In particolare, gli importi residui di detti oneri, da versare in quindici annualità costanti posticipate in base alle posizioni notificate a tutto il 30 giugno 2001 dall'INPS e secondo la sua interpretazione, ammontano a L. 2.923 miliardi e sono così dettagliati:

- a) L. 1.911 miliardi per la quota capitale (ad eccezione di quella relativa ai dipendenti ex Iritel);
- b) L. 1.012 miliardi per gli interessi di dilazione.

In ordine agli interessi di preammortamento e ai relativi interessi di dilazione, come precisato nelle Note illustrative della Capogruppo, dal giugno 2000, in ottemperanza alla sentenza n. 4242 del 5 aprile 2000 della Corte di Cassazione, ne è stato sospeso il versamento (per un ammontare residuo pari a L. 789 miliardi).

Nello stato patrimoniale consolidato sono inoltre compresi L. 1.377 miliardi di debiti residui verso l'INPS, relativi alla stima afferente il personale ex ASST che l'apposita

Commissione Ministeriale, costituita ex lege n. 58/1992, aveva effettuato in sede di valutazione del patrimonio conferito dall'Amministrazione PT all'Iritel.

Cartolarizzazione

Nel primo semestre 2001 la Capogruppo ha avviato un'operazione di cartolarizzazione dei crediti commerciali generati dai servizi resi alla clientela residenziale, affari e top di Telecom Italia Wireline Services (*TIWS*) e alla clientela di Path.Net (società interamente controllata da Telecom Italia, che fornisce servizi telefonici alla Pubblica Amministrazione), per complessivi 2 miliardi di euro di titoli obbligazionari da emettere. Tale programma prevede di far seguire alla prima emissione di 700 milioni di euro, effettuata lo scorso giugno 2001 dalla TI Securitisation Vehicle S.r.l., società veicolo del programma abilitata ad operare ai sensi della legge n. 130/1999, successive emissioni di titoli aventi tutte i medesimi diritti, fino al limite stabilito dal programma.

Per maggiori dettagli sui criteri applicati e sulle modalità di realizzazione dell'operazione si rimanda a quanto esposto nelle Note illustrative dei prospetti contabili della Capogruppo Telecom Italia.

Cambi di conversione

Per le società controllate consolidate e le società collegate che applicano la metodologia della contabilità per l'inflazione, al fine di evitare effetti distorsivi sui risultati del periodo, i cambi utilizzati per la conversione delle poste di conto economico sono quelli di fine periodo, anziché quelli medi. Le società del Gruppo che applicano i criteri della contabilità per l'inflazione sono Digitel C.A. (Venezuela) e IS TIM Telekomunikasyon Hitzmetleri A.S. (Turchia).

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVO

Immobilizzazioni

Immobilizzazioni immateriali**L. 35.163 miliardi***(L. 31.052 miliardi al 31.12.2000)*

Aumentano, rispetto al 31.12.2000, di L. 4.111 miliardi e presentano la seguente composizione e variazione:

(miliardi di lire)	Consistenza al 31.12.2000	Investimenti	Ammortamenti	Alienazioni e altre variazioni	Consistenza al 30.6.2001
Costi di impianto e di ampliamento	194	37	(33)	3	201
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	1.585	294	(723)	1.100	2.256
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	6.787	1.976	(106)	23	8.680
Avviamento	133	1	(9)	13	138
Differenza da consolidamento	19.809	1.936	(1.012)	594	21.327
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.626	945	-	(1.074)	1.497
Altre	918	89	(152)	209	1.064
Totale	31.052	5.278	(2.035)	868	35.163

I *costi di impianto e di ampliamento* comprendono principalmente le imposte di registro sostenute in sede di costituzione e di aumento del capitale delle imprese consolidate.

I *diritti di brevetto industriale e i diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno* sono rappresentati essenzialmente dal software applicativo acquisito a titolo di proprietà ed in licenza d'uso a tempo indeterminato.

Le *concessioni, licenze, marchi e diritti simili* comprendono principalmente il costo della licenza UMTS acquisita da TIM e quello delle licenze PCS acquisite in Brasile da Starcel, Blucel e UniceL, nonché il valore, al netto degli ammortamenti, delle licenze di telefonia mobile di Maxitel, Telecom Argentina, Stet Hellas e TIM Perù.

La *differenza da consolidamento* aumenta, rispetto al 31.12.2000, di L. 1.518 miliardi per i nuovi investimenti, al netto dell'ammortamento del periodo, in Entel Chile (L. 1.368 miliardi) e Cecchi Gori Communications (L. 122 miliardi) e per la riclassifica dalla voce partecipazioni del goodwill residuo delle precedenti acquisizioni di Entel Chile (L. 303 miliardi) e Cecchi Gori Communications (L. 259 miliardi). La voce comprende inoltre il valore residuo della differenza tra il costo sostenuto per l'acquisizione e le corrispondenti quote di patrimonio netto alla data di acquisto del gruppo Seat Pagine Gialle (L. 12.061 miliardi), del gruppo Jet Multimedia (L. 1.221 miliardi), di Tele Celular Sul Participacoes (L. 443 miliardi), di Tele Nordeste Celular Participacoes (L. 440 miliardi), del gruppo Nortel Inversora (L. 227 miliardi) e di Entel Bolivia (L. 234 miliardi).

Le immobilizzazioni in corso e acconti diminuiscono, rispetto al 31.12.2000, di L. 129 miliardi principalmente quale saldo fra la capitalizzazione dei costi sostenuti nel primo semestre 2001 per progetti di sviluppo software in corso di realizzazione e i progetti entrati in esercizio nel semestre.

La voce *altre* di L. 1.064 miliardi (L. 918 miliardi al 31.12.2000) comprende L. 508 miliardi (L. 506 miliardi al 31.12.2000) relativi a spese per adattamenti in stabili di terzi.

Immobilizzazioni materiali

L. 47.721 miliardi

(L. 45.358 miliardi al 31.12.2000)

Aumentano, rispetto al 31.12.2000, di L. 2.363 miliardi e sono esposte al netto dei relativi fondi di ammortamento e delle svalutazioni operate e tengono altresì conto delle rettifiche conseguenti all'eliminazione degli "utili interni" derivanti da acquisti di beni e servizi prodotti internamente al Gruppo.

Le immobilizzazioni materiali presentano la seguente composizione:

(miliardi di lire)							Al 30.6.2001	Al 31.12.2000
	Beni di proprietà			Beni in locazione finanziaria			Valore a Bilancio	Valore a Bilancio
	Valore lordo	Fondi ammortamento	Totale	Valore lordo	Fondi ammortamento	Totale		
Terreni e fabbricati	8.473	(3.081)	5.392	1.062	(177)	885	6.277	5.706
Impianti e macchinario	115.359	(79.687)	35.672	151	(77)	74	35.746	35.096
Attrezzature industriali e commerciali	1.985	(1.838)	147	3	(3)	-	147	152
Altri beni	4.826	(3.120)	1.706	197	(67)	130	1.836	1.619
Immobilizzazioni in corso e acconti	3.481	-	3.481	234	-	234	3.715	2.785
Totale	134.124	(87.726)	46.398	1.647	(324)	1.323	47.721	45.358

L'incidenza dei fondi di ammortamento sul valore lordo delle immobilizzazioni materiali è passata dal 65,9% del 2000 al 66,7%. Il valore lordo include L. 2.489 miliardi di rivalutazioni della Capogruppo.

Le variazioni delle immobilizzazioni materiali del periodo sono di seguito illustrate:

(miliardi di lire)	1° semestre 2001	Esercizio 2000
Inizio periodo	45.358	45.518
• Investimenti	4.027	7.530
• Dismissioni	(198)	(199)
• Cessione ramo d'azienda "Grandi Immobili"		(4.632)
• Ammortamenti	(4.288)	(8.741)
• Svalutazioni	(4)	(22)
• Variazione area di consolidamento	2.477	5.766
• Differenza da conversione e altre	349	138
Fine periodo	47.721	45.358

Gli investimenti del semestre, di L. 4.027 miliardi (di cui L. 540 miliardi localizzati nel Mezzogiorno), presentano rispetto al 1° semestre 2000, un decremento di L. 725 miliardi e sono così ripartiti per Business Unit:

(miliardi di lire)	1° semestre 2001	1° semestre 2000
Wireline Services	1.788	1.590
Mobile Services	1.193	1.013
International Operations	713	517
Internet and Media	96	33
IT Services	56	68
Satellite Services	18	28
Telecom Italia Lab	13	24
	3.877	3.273
Attività diverse ed elisioni	150	29
Totale	4.027	3.302

Immobilizzazioni finanziarie
(L. 16.797 miliardi al 31.12.2000)

L. 16.822 miliardi

Aumentano, rispetto al 31.12.2000, di L. 25 miliardi e comprendono:

(miliardi di lire)	Al 30.6.2001	Al 31.12.2000	Variazioni
Partecipazioni in:			
• imprese controllate non consolidate	55	41	14
• imprese collegate	12.822	13.939	(1.117)
• altre imprese	417	369	48
	13.294	14.349	(1.055)
Versamenti in conto futuro aumento di partecipazioni	2.356	363	1.993
	15.650	14.712	938
Crediti:			
• verso imprese controllate non consolidate	9	-	9
• verso imprese collegate	251	246	5
• verso altri	644	546	98
	904	792	112
Altri titoli	268	12	256
Azioni proprie	-	1.281	(1.281)
Totale	16.822	16.797	25

Le partecipazioni in imprese collegate, di L. 12.822 miliardi, si riducono, rispetto al 31.12.2000, di L. 1.117 miliardi principalmente a seguito del consolidamento del gruppo Entel Chile e del gruppo Cecchi Gori Communications, in precedenza valutati con il metodo del patrimonio netto (rispettivamente L. 733 miliardi e L. 229 miliardi), e della svalutazione della partecipazione in IS TIM.

La voce in oggetto è così dettagliabile:

(miliardi di lire)

Telekom Austria	3.395
Auna	1.527
GLB Servicios Interativos (Globo.com)	1.465
Mobilkom Austria	1.134
Etec S.A.	1.051
Solpart Participacoes	828
Astrolink	548
Eutelsat	491
Telekom Srbija	378
IS TIM	317
BDT	302
IM.SER	264
Netco Redes	254
Italtel Holding	178
Telemaco Immobiliare	151
Lottomatica	139
Altre	400
Totale	12.822

Il valore delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto comprende l'importo residuo da ammortizzare (L. 5.036 miliardi contro L. 5.645 miliardi nel 2000) della differenza positiva emersa all'atto dell'acquisto fra il valore di carico delle partecipazioni in dette imprese e la corrispondente quota di patrimonio netto. Tale differenza è principalmente rappresentata da L. 1.817 miliardi relativi a Telekom Austria, L. 1.390 miliardi a GLB Servicios Interativos (Globo.com), L. 567 miliardi a Mobilkom Austria, L. 516 miliardi a Auna, L. 209 miliardi a Netco Redes e L. 210 miliardi a Etec S.A.

L'elenco delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto è riportato nel prospetto allegato n. 7; quello relativo alle altre partecipazioni in imprese controllate non consolidate e collegate è riportato nel prospetto allegato n. 8.

I versamenti in conto futuro aumento di partecipazioni (L. 2.356 miliardi) si riferiscono essenzialmente ai versamenti effettuati da Tim International a favore della società turca IS TIM.

I crediti verso altri, di L. 644 miliardi, comprendono finanziamenti erogati a terzi, gli apporti di capitale nella joint-venture cinese Jilin Huatai Communications, prestiti concessi al personale e depositi cauzionali. La voce accoglie altresì il credito, comprensivo della relativa rivalutazione, derivante dal versamento dell'anticipo d'imposta sul trattamento di fine rapporto, per un importo complessivo di L. 229 miliardi.

Gli *altri titoli*, di L. 268 miliardi, si incrementano rispetto a fine 2000, di L. 256 miliardi, e comprendono le quote del Fondo comune di investimento mobiliare chiuso Wisequity S.p.A., sottoscritte nel periodo da Seat.

Le *azioni proprie* della Capogruppo (n. 104.978.070 di azioni di risparmio al 31.12.2000 aumentate di n. 8.020.000 azioni di risparmio acquistate nel gennaio 2001 a seguito del proseguimento dell'offerta pubblica di acquisto effettuata nel primo trimestre 2000) sono state annullate a seguito dell'aumento gratuito del capitale sociale in sede di conversione dello stesso in euro.

Attivo circolante

Rimanenze

L. 2.052 miliardi

(L. 1.405 miliardi al 31.12.2000)

Sono così composte:

(miliardi di lire)	Al 30.6.2001	Al 31.12.2000	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e di consumo	70	40	30
Merci	659	415	244
	729	455	274
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	14	26	(12)
Prodotti finiti	3	3	-
	17	29	(12)
Lavori in corso su ordinazione	1.276	905	371
Acconti	30	16	14
	1.306	921	385
Totale	2.052	1.405	647

Le rimanenze si riferiscono per L. 678 miliardi (L. 878 miliardi al 31.12.2000) alle società esercenti i servizi di telecomunicazioni e per L. 676 miliardi (L. 420 miliardi al 31.12.2000) alle imprese del settore informatico. Le rimanenze di “materie prime” e di “prodotti in corso di lavorazione e semilavorati” sono allineate ai valori correnti.

Crediti

L. 22.650 miliardi

(L. 23.009 miliardi al 31.12.2000)

Diminuiscono di L. 359 miliardi e sono così analizzabili:

(miliardi di lire)	Al 30.6.2001	Al 31.12.2000	Variazioni
Verso clienti	17.797	16.917	880
• svalutazione crediti	(1.711)	(1.433)	(278)
Totale clienti	16.086	15.484	602
Verso imprese controllate non consolidate	62	79	(17)
Verso imprese collegate	1.184	800	384
• svalutazione crediti	(27)	-	(27)
Totale collegate	1.157	800	357
Verso controllanti	2	5	(3)
Verso altri	5.343	6.641	(1.298)
Totale	22.650	23.009	(359)

I crediti verso clienti ammontano, al lordo delle relative svalutazioni, a L. 17.797 miliardi e sono costituiti, per la maggior parte, da posizioni creditorie relative a servizi di telecomunicazioni. Il valore dei crediti è stato allineato a quello di presumibile realizzo mediante le opportune svalutazioni, anch'esse relative quasi interamente ai crediti delle società di telecomunicazioni. La voce in oggetto comprende inoltre L. 2.591 miliardi relativi a posizioni creditorie verso altri gestori di servizi di telecomunicazioni e L. 512 miliardi di prestazioni da eseguire di Seat Pagine Gialle che trovano contropartita tra i debiti diversi e rappresentano gli impegni pubblicitari assunti e fatturati dalla società per elenchi ed annuari la cui pubblicazione avverrà nel 2002.

I *crediti verso imprese collegate*, al lordo delle relative svalutazioni, di L. 1.184 miliardi, comprendono crediti di natura finanziaria per L. 468 miliardi e di natura commerciale e varia per L. 716 miliardi; i crediti finanziari si riferiscono principalmente a Stream (L. 351 miliardi) e Telekom Srbija (L. 43 miliardi).

I *crediti verso altri*, di L. 5.343 miliardi (L. 6.641 miliardi al 31.12.2000), sono così analizzabili:

- crediti finanziari per L. 2.017 miliardi (L. 1.810 miliardi al 31.12.2000), principalmente riferibili alla Capogruppo (L. 1.688 miliardi), di cui L. 1.337 miliardi relativi alle operazioni di prestito titoli assistite da specifici contratti di garanzia e L. 285 miliardi relativi all'operazione di cartolarizzazione;
- crediti diversi per L. 3.326 miliardi (L. 4.831 miliardi al 31.12.2000), così suddivisi:

(miliardi di lire)	Al 30.6.2001	Al 31.12.2000
Crediti verso lo Stato ed altri Enti pubblici per sovvenzioni e contributi	90	82
Incassi da clienti in corso di accredito	224	362
Crediti verso l'Amministrazione Finanziaria	801	1.116
Attività per imposte anticipate	893	1.928
Crediti verso il personale	177	152
Partite diverse	1.141	1.191
Totale	3.326	4.831

Nel corso del semestre TIM ha realizzato cessioni di crediti commerciali tramite operazioni di factoring complessivamente per L. 2.680 miliardi (cessione pro soluto entro limiti prefissati di crediti verso i dealer); al 30.6.2001 i crediti ceduti, anticipati e non ancora scaduti ammontano a L. 172 miliardi.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni **L. 7.103 miliardi**
(L. 4.755 miliardi al 31.12.2000)

Aumentano, rispetto al 31.12.2000, di L. 2.348 miliardi e comprendono:

(miliardi di lire)	Al 30.6.2001	Al 31.12.2000	Variazioni
Partecipazioni in imprese controllate	650	759	(109)
Partecipazioni in imprese collegate	-	11	(11)
Altre partecipazioni	70	73	(3)
Altri titoli	6.321	3.911	2.410
Crediti per cessione di titoli	62	1	61
Totale	7.103	4.755	2.348

Le partecipazioni in imprese controllate e altre si riferiscono al valore di azioni quotate, acquistate per il successivo smobilizzo. I valori di carico di fine periodo sono allineati a quelli di mercato.

Gli *altri titoli* sono quasi interamente costituiti da titoli di Stato e da obbligazioni. L'aumento di L. 2.410 miliardi rispetto al 31.12.2000 è dovuto principalmente all'aumento degli "altri titoli" in Softe (L. 161 miliardi) e Sogerim (L. 3.089 miliardi, per l'impiego in commercial papers della liquidità generatasi con l'emissione, da parte della società, del prestito obbligazionario). I valori di carico di fine periodo sono allineati a quelli di mercato.

L'analisi dei crediti e dei ratei attivi distinti per scadenza e natura è riportata in allegato nel prospetto n. 1.

PASSIVO

Patrimonio netto

L. 44.012 miliardi

(L. 49.431 miliardi al 31.12.2000)

È così composto:

(miliardi di lire)	Al 30.6.2001	Al 31.12.2000	Variazioni
Quota della Capogruppo	31.371	36.443	(5.072)
Quota di Terzi	12.641	12.988	(347)
Totale	44.012	49.431	(5.419)

Il patrimonio netto di spettanza della Capogruppo e dei Terzi diminuisce, rispetto al 31.12.2000, di L. 5.419 miliardi. La riduzione del periodo, è da attribuirsi al pagamento dei dividendi relativi all'utile 2000 (L. 6.034 miliardi), in particolare della Capogruppo e della TIM, ed all'annullamento delle azioni di risparmio proprie della Capogruppo in sede di conversione del capitale sociale in euro (L. 1.281 miliardi). Tale riduzione è parzialmente compensata dal risultato del periodo (L. 1.643 miliardi) e dal patrimonio netto di spettanza degli Azionisti Terzi di Entel Chile (L. 740 miliardi).

Il *capitale sociale della Capogruppo* è costituito da n. 5.261.328.631 azioni ordinarie e da n. 2.053.122.025 azioni di risparmio, tutte del valore nominale di 0,55 euro cadauna.

La voce *riserve e risultati portati a nuovo di spettanza della Capogruppo* comprende, oltre alle riserve proprie della Capogruppo, le riserve di imprese consolidate relative a utili non distribuiti, a riserve di rivalutazione monetaria e ad altre riserve in sospensione d'imposta. A fronte di dette riserve non sono state stanziaste imposte differite in quanto, in base ai programmi ad oggi definiti, non sono previste operazioni che ne determinino la relativa tassazione.

Il raccordo tra le voci della semestrale della Capogruppo e quelle della semestrale consolidata, relativamente al patrimonio netto e all'utile del periodo, nonché le variazioni nelle voci componenti il patrimonio netto consolidato sono riportati nei prospetti allegati 3 e 4.

Fondi per rischi e oneri

L. 4.054 miliardi

(L. 3.425 miliardi al 31.12.2000)

Aumentano, rispetto al 31.12.2000, di L. 629 miliardi e comprendono le seguenti voci:

- il *fondo per imposte*, di L. 1.111 miliardi, che aumenta, rispetto al 31.12.2000, di L. 414 miliardi per effetto essenzialmente dell'accantonamento delle imposte del semestre;
- gli *altri fondi per rischi e oneri*, di L. 2.943 miliardi, aumentano, rispetto al 31.12.2000, di L. 215 miliardi. La voce in oggetto comprende il fondo vertenze passive (L. 519 miliardi), il fondo oneri di ristrutturazione (L. 267 miliardi) e fondi diversi (L. 2.157 miliardi, di cui L. 609 miliardi di fondi rischi contrattuali e diversi della Capogruppo e L. 813 miliardi stanziati dalla TIM a fronte di rischi per adeguamento tecnologico).

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
(L. 2.554 miliardi al 31.12.2000)

L. 2.650 miliardi

Le variazioni intervenute nel semestre sono:

(miliardi di lire)

Al 1° gennaio	2.554
Variazioni del semestre:	
• accantonamenti a conto economico	213
• utilizzi per:	
• indennità corrisposte al personale cessato	(77)
• anticipazioni	(23)
• altre variazioni	(17)
Al 30 giugno	2.650

Debiti

L. 85.337 miliardi

(L. 69.087 miliardi al 31.12.2000)

Aumentano complessivamente, rispetto al 31.12.2000, di L. 16.250 miliardi e sono così composti:

(miliardi di lire)	Al 30.6.2001			Al 31.12.2000		
	Finanziari	Commerciali e vari	Totale	Finanziari	Commerciali e vari	Totale
Obbligazioni	15.291	-	15.291	3.512	-	3.512
Obbligazioni convertibili	4.841	-	4.841	-	-	-
Debiti verso banche	32.219	-	32.219	32.522	-	32.522
Debiti verso altri finanziatori	3.284	-	3.284	3.270	-	3.270
Acconti	-	1.137	1.137	-	716	716
Debiti verso fornitori	571	11.351	11.922	526	12.603	13.129
Debiti rappresentati da titoli di credito	229	3	232	97	-	97
Debiti verso imprese controllate non consolidate	91	13	104	-	12	12
Debiti verso imprese collegate	1.120	903	2.023	1.339	1.124	2.463
Debiti verso controllanti	-	3	3	-	3	3
Debiti tributari	-	2.804	2.804	-	1.800	1.800
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	-	1.718	1.718	-	1.808	1.808
Altri debiti	3.030	6.729	9.759	4.051	5.704	9.755
Totale	60.676	24.661	85.337	45.317	23.770	69.087

Le *obbligazioni* ammontano a L. 15.291 miliardi e aumentano di L. 11.779 miliardi, rispetto al 31.12.2000; in dettaglio la voce in oggetto comprende:

- il prestito obbligazionario della Capogruppo 1992/2010 – deliberato dall'Assemblea straordinaria della ex Sip del 30 aprile 1992, riservato in sottoscrizione al personale sociale in servizio e in quiescenza, sino ad un importo massimo di L. 1.000 miliardi – per un controvalore di L. 267 miliardi (L. 282 miliardi al 31 dicembre 2000). Al 30 giugno 2001 le obbligazioni riservate in sottoscrizione al personale sociale sono quindi pari a L. 733 miliardi;

- prestiti obbligazionari con scadenza compresa tra il 2001 e il 2008 emessi dal gruppo Nortel Inversora per L. 2.085 miliardi;
- prestiti obbligazionari con scadenza compresa tra il 2000 e il 2002 emessi dalla Softe tramite diversi istituti finanziari per complessivi 128 milioni di Dollari USA, per un controvalore di L. 293 miliardi;
- prestito in tre tranches della Sogerim per complessivi L. 11.618 miliardi avvenuto nel mese di aprile per un totale di 6 miliardi di euro. In particolare la prima tranche, pari a 1 miliardo di euro, scade il 20 aprile 2004; la seconda, pari a 3 miliardi di euro, scade il 20 aprile 2006; mentre la terza, pari a 2 miliardi di euro, scade il 20 aprile 2011;
- prestiti obbligazionari emessi da TDL Infomedia LTD (gruppo Seat Pagine Gialle), con scadenza oltre il 2005, per L. 417 miliardi;
- prestiti obbligazionari con scadenza compresa tra il 2002 e il 2005 emessi dalle società brasiliane Tele Nordeste Celular e Tele Celular Sul per complessivi L. 397 miliardi;
- prestiti obbligazionari con scadenza compresa tra il 2002 e il 2005 emessi da Entel Chile per complessivi L. 214 miliardi.

Le *obbligazioni convertibili* si riferiscono ad un prestito obbligazionario emesso dalla Sogerim, per 2,5 miliardi di euro, per un controvalore di L. 4.841 miliardi, convertibile in azioni ordinarie TIM o Seat Pagine Gialle, con la facoltà, per l'emittente, di liquidare in contanti l'importo dovuto. La scadenza prevista dell'operazione è a cinque anni, con facoltà per l'investitore di ottenere un rimborso anticipato alla fine del terzo anno.

I *debiti verso banche*, di L. 32.219 miliardi, sono assistiti da ipoteche e da privilegi per L. 74 miliardi; diminuiscono, rispetto al 31.12.2000, di L. 303 miliardi.

I *debiti verso altri finanziatori*, di L. 3.284 miliardi, aumentano, rispetto al 31.12.2000, di L. 14 miliardi e sono assistiti da ipoteche e da privilegi per L. 4 miliardi. Essi si riferiscono principalmente a prestiti in capo alla Capogruppo (L. 1.063 miliardi), erogati dalla Cassa Depositi e Prestiti e dall'IRI, e alla Seat Pagine Gialle (L. 1.715 miliardi) per un finanziamento erogato da Seat Pagine Gialle Finance S.r.l., un veicolo societario, interamente posseduto da Terzi, operante nell'ambito della legge 130/99 sulla cartolarizzazione.

Gli *acconti*, di L. 1.137 miliardi, aumentano, rispetto al 31.12.2000, di L. 421 miliardi e si riferiscono ad anticipi da clienti per L. 528 miliardi e a fatture di rata per L. 609 miliardi.

I *debiti verso fornitori*, di L. 11.922 miliardi, presentano una riduzione, rispetto al 31.12.2000, di L. 1.207 miliardi ascrivibile principalmente alla Capogruppo e alla TIM. La voce in oggetto comprende L. 802 miliardi relativi a debiti verso altri gestori di servizi di telecomunicazioni.

I *debiti rappresentati da titoli di credito*, di L. 232 miliardi, aumentano, rispetto al 31.12.2000, di L. 135 miliardi e comprendono L. 229 miliardi di certificati di investimento emessi da Seat Pagine Gialle nell'ambito dell'operazione di cartolarizzazione.

I *debiti verso imprese collegate* ammontano a L. 2.023 miliardi e diminuiscono, rispetto al 31.12.2000, di L. 440 miliardi; comprendono debiti di natura finanziaria per L. 1.120 miliardi e di natura commerciale e varia per L. 903 miliardi. I debiti finanziari si riferiscono per L. 1.038 miliardi a debiti verso la Teleleasing per contratti di leasing finanziario. I debiti vari ammontano a L. 202 miliardi e si riferiscono essenzialmente a debiti verso collegate per decimi da versare (di cui verso Auna per L. 172 miliardi e verso Astrolink per L. 17 miliardi).

I *debiti tributari*, di L. 2.804 miliardi, aumentano, rispetto al 31.12.2000, di L. 1.004 miliardi e comprendono essenzialmente debiti per IVA e il debito residuo della Capogruppo per le imposte di competenza dell'esercizio 2000.

I *debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale*, di L. 1.718 miliardi, diminuiscono, rispetto al 31.12.2000, di L. 90 miliardi e riguardano i contributi maturati ed ancora da versare agli enti previdenziali.

Gli *altri debiti* di L. 9.759 miliardi (L. 9.755 miliardi nel 2000) sono così composti:

(miliardi di lire)	Al 30.6.2001	Al 31.12.2000
Poste connesse alla clientela	3.349	3.261
Debiti residui per investimenti in partecipazioni e titoli	93	315
Partite connesse alla gestione del personale	1.416	1.560
Debiti per contributi per l'esercizio dell'attività di telecomunicazioni	1.461	1.191
Altre partite di natura finanziaria	3.030	2.973
Altre partite di natura ricorrente e varia (contropartite di accertamenti di costi, debiti diversi, ecc.)	410	455
Totale	9.759	9.755

In particolare, i debiti di natura finanziaria si riferiscono a TIM per L. 680 miliardi, riferibili al debito residuo verso il Ministero delle Comunicazioni per l'acquisizione della licenza UMTS, alla Capogruppo per L. 1.337 miliardi, relativi al prestito di azioni ordinarie e di risparmio Seat Pagine Gialle ed al gruppo TIM per L. 645 miliardi, riferibili ai debiti residui sulle licenze PCS acquisite in Brasile nel corso del semestre.

L'analisi dei debiti e dei ratei passivi distinti per scadenza e natura è riportata in allegato nel prospetto n. 2.

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine al 30.6.2001 ammontano complessivamente a L. 11.837 miliardi (L. 15.625 miliardi al 31.12.2000) e sono così composti:

(miliardi di lire)	Al 30.6.2001	Al 31.12.2000
Garanzie personali prestate	5.166	5.675
Garanzie reali prestate	5	4
Impegni di acquisto e di vendita	6.188	9.492
Altri	478	454
Totale	11.837	15.625

Le *garanzie personali prestate*, al netto di controgaranzie ricevute per L. 1.292 miliardi, ammontano a L. 5.166 miliardi e si riferiscono essenzialmente a fideiussioni prestate dalla Capogruppo a favore di imprese collegate e di altri per operazioni finanziarie, per contratti di fornitura e a garanzia di licenze di telefonia fissa e mobile rilasciate all'estero.

Le *garanzie reali prestate* di L. 5 miliardi sono relative a pegni ed ipoteche costituiti su beni delle imprese incluse nell'area di consolidamento.

Gli *impegni di acquisto e di vendita* in essere alla fine del semestre, rispettivamente di L. 6.154 miliardi e di L. 34 miliardi, si riferiscono essenzialmente ad impegni, per la parte ancora da eseguire, non rientranti nel normale "ciclo operativo" delle singole imprese consolidate. Gli impegni di acquisto comprendono principalmente gli impegni della Capogruppo per l'opzione put su azioni Seat Pagine Gialle (L. 5.780 miliardi) di seguito descritta. La diminuzione di L. 3.304 miliardi rispetto al 31 dicembre 2000 è relativa per L. 1.857 miliardi all'acquisto di Entel Chile, avvenuto nei primi mesi del primo semestre 2001 e L. 1.355 miliardi relativi a Seat Pagine Gialle per l'impegno di acquisto del 40% di Webfin S.p.A., che la Seat Pagine Gialle, a seguito della imprevedibile perdita di valore delle società operanti nel settore Internet e per la mancanza delle condizioni per l'esecuzione del contratto, ritiene pertanto insussistente.

Opzione put su azioni Seat

Nell'ambito del contratto stipulato il 15 marzo 2000 (come successivamente modificato e integrato), Telecom Italia si è impegnata nei confronti di Huit II concedendo una put option su n. 710.777.200 azioni Seat Pagine Gialle a uno "strike price" di 4,2 euro. Il contratto prevedeva l'esercizio di tale opzione successivamente all'iscrizione, nel registro delle imprese, dell'atto di fusione tra Seat e Tin.it.

In seguito Huit II ha trasferito la put option a Chase Equity Limited (CEL), unitamente alla proprietà delle azioni Seat corrispondenti. Il 4 dicembre 2000 CEL ha rinegoziato il contratto con Telecom Italia, estendendone la durata a 5 anni, con la possibilità di esercizio anticipato nei mesi di aprile e maggio 2003, 2004 e 2005. L'estensione temporale ha consentito di differirne l'impatto finanziario.

Stet International Netherlands ha poi acquistato da CEL, mediante il trust Liberator Ltd., una call option su n. 660.777.200 azioni Seat con scadenza allineata alle scadenze della put option e allo stesso strike price, pagando un premio complessivo di 747.016.226 euro (L. 1.446.425 milioni). Inoltre, al fine di trasferire gli effetti di quest'ultima operazione in capo a Telecom Italia, è stata stipulata una call option, avente le medesime caratteristiche, tra la stessa Telecom Italia e Stet International Netherlands. Il relativo premio

viene imputato a conto economico pro-rata temporis in 5 anni. Il tasso implicito dell'operazione è stato del 6,2%.

Al 30 giugno 2001, la quotazione delle azioni ordinarie Seat è significativamente inferiore allo "strike price"; alla scadenza, l'acquisto delle azioni Seat Pagine Gialle comporterà l'iscrizione di una differenza da consolidamento pari al costo di acquisto, iscritto negli impegni, detratto il pro-quota di patrimonio netto di Seat Pagine Gialle a tale data.

Gli *altri conti d'ordine* si riferiscono principalmente a beni di terzi presso le imprese consolidate, in prevalenza del settore informatico.

* * *

Inoltre:

- le imprese consolidate del Gruppo hanno rilasciato lettere di patronage debole per complessivi L. 538 miliardi principalmente a favore di società controllate non consolidate e collegate a fronte di polizze assicurative, linee di credito e fidi;
- i beni presso terzi in comodato, deposito a custodia o per motivi simili ammontano a L. 518 miliardi e si riferiscono principalmente ad apparecchiature noleggiate alla clientela;
- le garanzie reali ricevute ammontano a L. 31 miliardi;
- le garanzie personali ricevute ammontano a L. 113 miliardi;
- le garanzie altrui prestate per obbligazioni delle aziende del Gruppo, costituite in particolare da fideiussioni prestate a garanzia del corretto adempimento di obbligazioni contrattuali di natura non finanziaria, ammontano a L. 483 miliardi;
- il valore delle azioni di dipendenti e azionisti privati depositate presso la Capogruppo alla data del 30 giugno 2001 sono di circa L. 640 miliardi.

Contratti derivati

L'attività in derivati del Gruppo ha principalmente riguardato la gestione dell'indebitamento, mediante l'utilizzo di interest rate swaps (IRS) e di interest rate options (IRO) utilizzati per ricondurre al profilo di rischio ritenuto più opportuno prestiti bancari e obbligazionari a tasso fisso e a tasso variabile, e di cross currency and interest rate swaps (CIRS) per convertire finanziamenti contratti in valute diverse – dollari, yen e euro – nelle divise di riferimento delle varie società del Gruppo.

La tabella che segue riporta la situazione dei derivati in essere al 30.6.2001 a copertura dell'indebitamento a medio lungo termine.

(miliardi di lire)	Valore nozionale(*)/ Capitale scambiato al 30.6.2001	Valore di mercato dei debiti finanziari inclusivo dei relativi derivati al 30.6.2001
Interest rate swaps and interest rate options	7.317	7.352
Cross currency and interest rate swaps	2.498	2.548

(*) I valori riportati si riferiscono ai nozionali esposti nelle valute di conto delle società ai cambi di accensione dei rispettivi finanziamenti, e riportati in lire ai cambi di fine periodo.

Rispettivamente, gli IRS e le IRO prevedono o possono comportare, a scadenze determinate, lo scambio con le controparti di flussi di interesse calcolati, su un valore nozionale di riferimento, ai tassi fissi o variabili concordati. Detto valore non rappresenta l'ammontare scambiato tra le parti e, pertanto, non costituisce una misura dell'esposizione al

rischio di credito, limitata invece al valore degli interessi o dei differenziali di interesse da incassare di volta in volta.

Ciò vale anche per i CIRS, che prevedono oltre alla liquidazione dei flussi di interesse periodici, lo scambio dei capitali di riferimento, nelle rispettive divise di denominazione, a scadenza ed eventualmente a pronti.

Il valore di mercato dei CIRS riflette il differenziale tra il tasso pagato dalla società ed il tasso d'interesse rilevato sul mercato per pari scadenza nonché il differenziale tra il cambio di chiusura dello swap e il medesimo cambio di mercato al 30.6.2001.

Le controparti delle operazioni in strumenti derivati sono scelte tra quelle finanziariamente più solide e vengono continuamente monitorate al fine di ridurre al minimo il rischio di inadempienza contrattuale.

Per la stima del valore di mercato dei contratti derivati sono stati utilizzati adeguati modelli di pricing.

Oltre ai derivati conclusi nell'ambito della gestione dell'indebitamento, sono presenti al 30.6.2001 presso la controllata lussemburghese Softe, IRS e CIRS a copertura di investimenti in titoli obbligazionari per un capitale di riferimento di 547 miliardi di lire.

Sono infine presenti, oltre a operazioni varie di copertura su posizioni di tesoreria a breve di Softe, anche operazioni di copertura del rischio di cambio su debiti finanziari a breve in dollari USA contratti da TIM.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Ricavi delle vendite e delle prestazioni**L. 30.185 miliardi***(L. 27.528 miliardi nel 1° semestre 2000)*

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano nel primo semestre 2001 a L. 30.185 miliardi, con una crescita del 9,7% rispetto al 1° semestre 2000 (+L. 2.657 miliardi, +0,6% rispetto al primo semestre 2000, a pari perimetro).

I ricavi, al netto delle quote spettanti ad altri gestori di telecomunicazioni, ammontano a L. 26.508 miliardi e aumentano, rispetto al primo semestre 2000, di L. 1.610 miliardi (+6,5%).

I ricavi esteri ammontano a L. 7.034 miliardi (L. 5.694 miliardi nel 1° semestre 2000).

Proventi e oneri finanziari**-L. 1.466 miliardi***(-L. 289 miliardi nel 1° semestre 2000)*

Gli oneri finanziari netti comprendono:

(miliardi di lire)	1° semestre 2001	1° semestre 2000	Variazioni
Proventi da partecipazioni	71	218	(147)
Altri proventi finanziari	877	579	298
Interessi e altri oneri finanziari	(2.414)	(1.086)	(1.328)
Totale	(1.466)	(289)	(1.177)

I “proventi da partecipazioni”, di L. 71 miliardi registrano una riduzione rispetto al 1° semestre 2000 di L. 147 miliardi.

Gli “altri proventi finanziari”, di L. 877 miliardi (L. 579 miliardi nel 1° semestre 2000), sono così articolati:

(miliardi di lire)	1° semestre 2001	1° semestre 2000	Variazioni
Interessi e plusvalenze su titoli a reddito fisso	152	99	53
Interessi e commissioni da:			
• imprese controllate non consolidate	1	-	1
• imprese collegate	17	14	3
• banche	147	54	93
• clienti	12	2	10
Proventi di cambio	347	257	90
Altri	201	153	48
Totale	877	579	298

Gli interessi e altri oneri finanziari, di L. 2.414 miliardi (L. 1.086 miliardi nel 1° semestre 2000), sono così articolati:

(miliardi di lire)	1° semestre 2001		1° semestre 2000		Variazioni	
Interessi e commissioni a:						
• imprese controllate non consolidate	1		-		1	
• imprese collegate	30		32		(2)	
• banche	1.122		427		695	
• fornitori	16		23		(7)	
• altri finanziatori	62	1.231	53	535	9	696
Interessi ed altri oneri su prestiti obbligazionari		328		139		189
Oneri di cambio		434		240		194
Minusvalenze da cessioni di partecipazioni		-		8		(8)
Altri		421		164		257
Totale		2.414		1.086		1.328

In particolare, gli interessi e le commissioni ad altri finanziatori si riferiscono principalmente ad interessi su finanziamenti a medio/lungo termine della Capogruppo.

Gli interessi e le commissioni a banche comprendono L. 445 miliardi di interessi su finanziamenti a medio/lungo termine e L. 677 miliardi di oneri relativi a posizioni a breve termine. Essi, inoltre, sono esposti al netto del concorso statale di 3 punti percentuali a fronte di interessi sui finanziamenti concessi a norma della Legge Finanziaria 1988 (legge 11.03.1988, n. 67) e sostitutivi di quelli che avrebbero dovuto essere erogati dalla Cassa Depositi e Prestiti.

Proventi e oneri straordinari

L. 188 miliardi

(L. 22 miliardi nel 1° semestre 2000)

Comprendono:

(miliardi di lire)	1° semestre 2001		1° semestre 2000		Variazioni	
Proventi straordinari:						
• plusvalenze da alienazioni						
di immobilizzazioni e rami d'azienda	444		596		(152)	
• sopravvenienze attive ed altri proventi	349	793	204	800	145	(7)
Oneri straordinari:						
• minusvalenze da alienazioni	(21)		-		(21)	
• oneri per esodi e mobilità del personale	(205)		(257)		52	
• oneri di ricongiunzione ex lege n. 58/1992	-		(225)		225	
• sopravvenienze passive ed altri oneri	(379)	(605)	(296)	(778)	(83)	173
Totale	188		22		166	

Le plusvalenze da alienazioni di immobilizzazioni e rami d'azienda comprendono le plusvalenze derivanti dalla cessione del 30% di Mediterranean Nautilus alla società israeliana F.T.T. Investment (L. 183 miliardi), dalla diluizione della partecipazione in Auna (L. 31 miliardi) e dall'incremento di patrimonio netto di Lottomatica a seguito dell'avvenuta quotazione (L. 67 miliardi). I proventi straordinari includono inoltre i proventi derivanti dal parziale annullamento, per effetto della sentenza del Consiglio di Stato n. 1.699/2001, di una quota della multa inflitta a TIM dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (L. 62 miliardi).

Gli oneri straordinari comprendono L. 205 miliardi di oneri per esodi e mobilità del personale (di cui L. 137 miliardi a carico della Capogruppo), L. 72 miliardi di contributo straordinario all'INPS – stabilito dalla legge finanziaria 2000 per il triennio 2000/2002 a fronte delle maggiori esigenze finanziarie derivanti dalle regole di funzionamento del fondo soppresso – e L. 107 miliardi di accantonamenti effettuati da TIM a fondi rischi ed oneri.

ALTRE INFORMAZIONI

Introduzione dell'euro

Le spese sostenute nel semestre per l'introduzione dell'euro ammontano a circa L. 10 miliardi e si riferiscono essenzialmente alla TIM (L. 8 miliardi).

Organico

Il personale al 30.6.2001 è di 120.211 unità (114.669 unità al 31.12.2000), di cui 7.379 relative a società consolidate con il metodo proporzionale (7.498 unità al 31.12.2000). Per Business Unit gli organici sono così ripartiti:

	Al 30.6.2001	Al 31.12.2000	Variazioni
Wireline Services	61.452	62.782	(1.330)
Mobile Services	16.033	15.257	776
International Operations	14.816	10.070	4.746
Internet and Media	8.992	7.515	1.477
IT Services	11.770	12.005	(235)
Satellite Services	1.173	1.206	(33)
Telecom Italia Lab	1.370	1.287	83
Altre attività	4.605	4.547	58
Totale	120.211	114.669	5.542

L'incremento di 5.542 unità, è dovuto principalmente all'ingresso nell'area di consolidamento del gruppo Entel Chile (+4.757 unità), alla variazione dell'area di consolidamento del gruppo Seat Pagine Gialle (+1.477 unità) ed al gruppo TIM (+776 unità), in prevalenza con riferimento alle controllate estere sudamericane. Detti incrementi sono parzialmente compensati dalla riduzione del personale della Capogruppo (-1.987 unità).

Il numero medio equivalente retribuito dei dipendenti nel 1° semestre 2001 è di 114.311 unità (125.721 nel 1° semestre 2000), di cui 7.439 relative a società consolidate con il metodo proporzionale. La ripartizione per categorie è la seguente:

	1° semestre 2001 N. medio equivalente retribuito dipendenti imprese consolidate con il metodo:		
	Integrale	Proporzionale	Totale
Dirigenti	2.376	22	2.398
Quadri	6.540	335	6.875
Impiegati	88.281	2.901	91.182
Operai	9.675	4.181	13.856
Totale	106.872	7.439	114.311

Tassi di cambio utilizzati per la conversione dei consuntivi delle società estere

	Cambio di fine periodo (poste patrimoniali)			Cambio medio del periodo (poste economiche)		
	30.6.2001	31.12.2000	Variaz. %	1° sem. 2001	1° sem. 2000	Variaz. %
Europa						
Euro	1.936,27	1.936,27	-	1.936,27	1.936,27	-
Dracma greca	5,6824	5,6824	-	5,6824	5,6824	-
Escudo portoghese	9,6581	9,6581	-	9,6581	9,6581	-
Fiorino olandese	878,641	878,641	-	878,641	878,641	-
Franco francese	295,182	295,182	-	295,182	295,182	-
Franco belga-lussemburghese	47,999	47,999	-	47,999	47,999	-
Marco tedesco	989,999	989,999	-	989,999	989,999	-
Peseta spagnola	11,637	11,637	-	11,637	11,637	-
Fiorino ungherese	7,947	7,306	8,8	7,407	7,518	(1,5)
Leu rumeno	0,078	0,080	(2,5)	0,077	0,093	(17,2)
Lira sterlina	3.210,5289	3.102,4996	3,5	3.105,8463	3.165,0490	(1,9)
Lira turca	0,0018	0,0030	(40)	0,0018	0,0030	(40)
Rublo russo	78,340	72,885	7,5	74,332	71,047	4,6
Zloty polacco	574,629	502,953	14,3	534,449	475,644	12,4
Nord America						
Dollaro USA	2.283,3373	2.080,8920	9,7	2.158,4718	2.018,4670	6,9
Sud America						
Bolivar	3,123	2,856	9,3	3,123	3,018	3,5
Boliviano	350,202	326,924	7,1	334,373	333,831	0,2
Colon Costa Rica	6,878	6,491	6,0	6,612	6,667	(0,8)
Peso argentino	2.283,3373	2.080,8920	9,7	2.158,4718	2.018,4670	6,9
Peso cileno	3,643	3,722	(2,1)	3,668	3,953	(7,2)
Real brasiliano	994,051	1.063,790	(6,6)	1.006,159	1.130,364	(11,0)
Asia						
Dollaro Hong Kong	292,740	266,7847	9,7	276,745	259,193	6,8

I prospetti che seguono – contraddistinti dal n. 1 al n. 8 unitamente ai prospetti contabili di stato patrimoniale e di conto economico espressi in euro – sono parte integrante delle note illustrative.

CREDITI E RATEI ATTIVI DISTINTI PER SCADENZA E NATURA

(miliardi di lire)	Al 30.06.2001				Al 31.12.2000			
	Importi scadenti				Importi scadenti			
	Entro l'anno successivo	Dal 2° al 5° anno successivo	Oltre il 5° anno successivo	Totale	Entro l'anno successivo	Dal 2° al 5° anno successivo	Oltre il 5° anno successivo	Totale
Crediti delle immobilizzazioni finanziarie								
verso imprese controllate non consolidate	7	2	-	9	-	-	-	-
verso imprese collegate	27	224	-	251	-	246	-	246
verso altri								
• verso clienti	5	7	1	13	4	8	2	14
• diversi	173	397	61	631	208	291	33	532
	212	630	62	904	212	545	35	792
Crediti del circolante								
Altri crediti finanziari								
verso imprese controllate non consolidate	13	-	-	13	56	-	-	56
verso imprese collegate	468	-	-	468	283	-	-	283
verso altri	2.012	5	-	2.017	1.803	7	-	1.810
	2.493	5	-	2.498	2.142	7	-	2.149
Crediti commerciali								
verso clienti	16.075	11	-	16.086	15.475	9	-	15.484
verso imprese controllanti	2	-	-	2	20	-	-	20
verso imprese controllate non consolidate	22	-	-	22	515	-	-	515
verso collegate	688	-	-	688	5	-	-	5
verso altri	127	5	-	132	95	5	-	100
	16.914	16	-	16.930	16.110	14	-	16.124
Crediti vari								
verso imprese controllate non consolidate	27	-	-	27	3	-	-	3
verso imprese collegate	1	-	-	1	2	-	-	2
verso altri	2.664	173	357	3.194	3.800	532	399	4.731
	2.692	173	357	3.222	3.805	532	399	4.736
Totale crediti del circolante	22.099	194	357	22.650	22.057	553	399	23.009
Ratei attivi	244	-	-	244	139	-	-	139

DEBITI E RATEI PASSIVI DISTINTI PER SCADENZA E NATURA

(miliardi di lire)	Al 30.6.2001				Al 31.12.2000			
	Importi scadenti				Importi scadenti			
	Entro l'anno successivo	Dal 2° al 5° anno successivo	Oltre il 5° anno successivo	Totale	Entro l'anno successivo	Dal 2° al 5° anno successivo	Oltre il 5° anno successivo	Totale
Debiti finanziari a medio/lungo termine								
Obbligazioni	505	9.916	4.870	15.291	283	2.070	1.159	3.512
Obbligazioni convertibili	-	4.841	-	4.841	-	-	-	-
Debiti verso banche	2.049	8.083	1.083	11.215	1.670	6.968	1.350	9.988
Debiti verso altri finanziatori	602	2.237	262	3.101	779	2.243	211	3.233
Debiti rappresentati da titoli di credito	-	229	-	229	-	97	-	97
Debiti verso fornitori	3	525	-	528	5	62	-	67
Debiti verso imprese collegate	87	342	609	1.038	93	359	621	1.073
Altri debiti	239	478	5	722	312	864	6	1.182
	3.485	26.651	6.829	36.965	3.142	12.663	3.347	19.152
Debiti finanziari a breve								
Debiti verso banche	21.004	-	-	21.004	22.534	-	-	22.534
Debiti verso altri finanziatori	183	-	-	183	37	-	-	37
Debiti verso fornitori	43	-	-	43	459	-	-	459
Debiti verso imprese controllate non consolidate	91	-	-	91	-	-	-	-
Debiti verso imprese collegate	82	-	-	82	266	-	-	266
Altri debiti	2.308	-	-	2.308	2.869	-	-	2.869
	23.711	-	-	23.711	26.165	-	-	26.165
Debiti commerciali ⁽¹⁾								
Debiti verso fornitori	11.349	2	-	11.351	12.599	4	-	12.603
Debiti verso imprese controllate non consolidate	3	-	-	3	4	-	-	4
Debiti verso imprese collegate	701	-	-	701	926	-	-	926
Debiti verso imprese controllanti	3	-	-	3	3	-	-	3
	12.056	2	-	12.058	13.532	4	-	13.536
Debiti vari								
Debiti rappresentati da titoli di credito	3	-	-	3	-	-	-	-
Debiti verso imprese controllate non consolidate	10	-	-	10	8	-	-	8
Debiti verso imprese collegate	202	-	-	202	198	-	-	198
Debiti tributari	2.793	11	-	2.804	1.795	5	-	1.800
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	1.716	2	-	1.718	548	492	768	1.808
Altri debiti	6.676	43	10	6.729	5.444	247	13	5.704
	11.400	56	10	11.466	7.993	744	781	9.518
Totale debiti ⁽¹⁾	50.652	26.709	6.839	84.200	50.832	13.411	4.128	68.371
Ratei passivi	712	-	-	712	434	8	-	442

⁽¹⁾ non comprende la voce acconti.

RACCORDO TRA LA SEMESTRALE DELLA TELECOM ITALIA E LA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30.6.2001

(miliardi di lire)	Quota Telecom Italia				Quota Terzi			Totale
	Capitale e riserve		Utile del periodo	Totale	Capitale e riserve	Utile del periodo	Totale	
	Capitale	Riserve e risultati portati a nuovo						
Semestrale Telecom Italia al 30 giugno 2001	7.790	22.631	1.266	31.687	-	-	-	31.687
Risultati del semestre delle imprese consolidate	-	-	778	778	-	900	900	1.678
Capitale e riserve delle imprese consolidate	-	47.039	-	47.039	13.248	-	13.248	60.287
Valori di carico delle partecipazioni nelle imprese consolidate	-	(60.765)	-	(60.765)	-	-	-	(60.765)
Rettifiche di consolidamento:								
• <i>eliminazione delle appostazioni di natura fiscale</i>	-	(257)	100	(157)	10	2	12	(145)
• <i>valutazione di partecipazioni con il metodo del patrimonio netto</i>	-	(3.181)	(665)	(3.846)	(1.767)	(142)	(1.909)	(5.755)
• <i>differenze positive derivanti dall'acquisto di partecipazioni</i>	-	19.203	(847)	18.356	1.055	(52)	1.003	19.359
• <i>dividendi infragruppo</i>	-	31	(31)	-	1	(1)	-	-
• <i>perdite di imprese consolidate incluse nei risultati di esercizio delle controllanti</i>	-	(92)	179	87	14	(10)	4	91
• <i>plusvalenze su vendite di partecipazioni</i>	-	(316)	68	(248)	(9)	9	-	(248)
• <i>eliminazione degli utili interni inclusi nelle immobilizzazioni materiali e immateriali</i>	-	(547)	53	(494)	(41)	4	(37)	(531)
• <i>eliminazione operazioni infragruppo sulle partecipazioni</i>	-	(919)	-	(919)	(557)	-	(557)	(1.476)
• <i>altre</i>	-	(180)	33	(147)	(22)	(1)	(23)	(170)
Capitale, riserve e risultati consolidati al 30 giugno 2001	7.790	22.647	934	31.371	11.932	709	12.641	44.012

VARIAZIONI NEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AVVENUTE NEL 1° SEMESTRE 2001

(miliardi di lire)	Quota Telecom Italia				Quota Terzi			Totale
	Capitale e riserve		Utile del periodo	Totale	Capitale e riserve	Utile del periodo	Totale	
	Capitale	Riserve e risultati portati a nuovo						
Bilancio consolidato al 31 dicembre 2000	7.426	25.090	3.927	36.443	11.206	1.782	12.988	49.431
Conferimento dei soci	1	251	-	252	139	-	139	391
Annullamento azioni proprie e conversione in euro	363	(1.644)	-	(1.281)	-	-	-	(1.281)
Destinazione dell'utile dell'esercizio 2000:								
<i>dividendi distribuiti</i>		(544)	(3.927)	(4.471)	-	(1.563)	(1.563)	(6.034)
<i>trasferimento a riserve</i>	-	-	-	-	219	(219)	-	-
Consolidamento gruppo Entel Chile	-	-	-	-	740	-	740	740
Differenze cambio nette da conversione dei consuntivi semestrali in valuta estera e altre	-	(506)	-	(506)	(372)	-	(372)	(878)
Risultato del semestre	-	-	934	934	-	709	709	1.643
Semestrale consolidata al 30 giugno 2001	7.790	22.647	934	31.371	11.932	709	12.641	44.012

ELENCO DELLE IMPRESE CONTROLLATE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO CON IL METODO INTEGRALE

Denominazione (attività)	Sede	Capitale	Quota posseduta di azioni ordinarie %	% di interessenza Gruppo Telecom Italia
TELECOM ITALIA S.p.A. (telecomunicazioni fisse)	Torino	L. 7.789.513.254.431	54,17	OLIVETTI
B.U. Wireline Services				
ATESIA - Telemarketing Comunicazione Telefonica e Ricerche di Mercato S.p.A. (telemarketing)	Roma	Euro 3.150.406	100,00	TELECOM ITALIA 100,00
LATIN AMERICAN NAUTILUS S.A. (holding di partecipazioni)	Lussemburgo	USD 60.000.000	70,00 10,00 10,00 10,00	TELECOM ITALIA ENTEL BOLIVIA ENTEL CHILE TELECOM ARGENTINA 81,87
- LATIN AMERICAN NAUTILUS Ltd (installazione e gestione cavi sottomarini)	Dublino (Irlanda)	USD 1.000.000	100,00	LATIN AMERICAN NAUTILUS S.A. 81,87
- LATIN AMERICAN NAUTILUS BRASIL Ltda (installazione e gestione cavi sottomarini)	Rio de Janeiro (Brasile)	R \$ 20.000	99,99	LATIN AMERICAN NAUTILUS S.A. 81,86
- LATIN AMERICAN NAUTILUS PANAMA S.A. (installazione e gestione cavi sottomarini)	Panama	USD 10.000	100,00	LATIN AMERICAN NAUTILUS S.A. 81,87
- LATIN AMERICAN NAUTILUS SERVICE Inc. (installazione e gestione cavi sottomarini)	Florida (USA)	USD 10.000	100,00	LATIN AMERICAN NAUTILUS S.A. 81,87
- LATIN AMERICAN NAUTILUS ARGENTINA S.A. (installazione e gestione cavi sottomarini)	Buenos Aires (Argentina)	Pesos Arg. 12.000	99,99 0,01	LATIN AMERICAN NAUTILUS S.A. 81,86 Fiduciari
- LATIN AMERICAN NAUTILUS CHILE S.A. (installazione e gestione cavi sottomarini)	Santiago (Cile)	Pesos Cil. 6.200.000	99,99 0,01	LATIN AMERICAN NAUTILUS S.A. 81,86 Fiduciari
- LATIN AMERICAN NAUTILUS VENEZUELA C.A. (installazione e gestione cavi sottomarini)	Caracas (Venezuela)	Bolivares 7.000.000	99,99 0,01	LATIN AMERICAN NAUTILUS S.A. 81,86 Fiduciari
- LATIN AMERICAN NAUTILUS PERÙ S.A. (installazione e gestione cavi sottomarini)	San Borja (Perù)	Nuevos Soles 3.500	99,97 0,03	LATIN AMERICAN NAUTILUS S.A. 81,85 Fiduciari
MED-1 SUBMARINE CABLES Ltd (costruzione e gestione del cavo Lev)	Tel Aviv (Israele)	Shekel 100.000	23,17 27,83	TELECOM ITALIA STET INTERNATIONAL NETHERLANDS 51,00
- MED 1 IC-1 (1999) Ltd (installazione e gestione del sistema cablofonico IC1)	Tel Aviv (Israele)	Shekel 1.000	99,99 0,01	MED-1 LTD MED-1 ITALY 51,00
- MED-1 (NETHERLANDS) B.V. (holding di partecipazioni)	Amsterdam (Olanda)	F.Ol. 40.000	100,00	MED-1 LTD 51,00
- MED-1 ITALY S.r.l. (costruzione e gestione di cavi sottomarini nelle acque territoriali italiane)	Roma	L. 1.062.000.000	100,00	MED-1 NETHERLANDS 51,00
MEDITERRANEAN NAUTILUS S.A. (holding di partecipazioni)	Lussemburgo	USD 326.480.000	62,51 7,49	TELECOM ITALIA STET INTERNATIONAL NETHERLANDS 70,00
- ELETTRA TLC S.p.A. (prestazione di servizi connessi con i sistemi cablofonici sottomarini utilizzati nelle telecomunicazioni)	Roma	L. 20.000.000.000	100,00	MEDITERRANEAN NAUTILUS S.A. 70,00
- MEDITERRANEAN NAUTILUS Ltd (installazione e gestione cavi sottomarini)	Dublino (Irlanda)	USD 100.000	51,00	MEDITERRANEAN NAUTILUS S.A. 35,70
- MEDITERRANEAN NAUTILUS ISRAEL Ltd (installazione e gestione cavi sottomarini)	Tel Aviv (Israele)	Shekel 1.000	100,00	MEDITERRANEAN NAUTILUS Ltd 35,70
- MEDITERRANEAN NAUTILUS ITALY S.p.A. (installazione e gestione cavi sottomarini)	Roma	Euro 100.000	100,00	MEDITERRANEAN NAUTILUS Ltd 35,70
PATH.NET S.p.A. (servizi di interconnessione e telecomunicazioni)	Roma	Euro 25.800.000	99,99 0,01	TELECOM ITALIA SODALIA 100,00
SARITEL S.p.A. (service factory del gruppo per i servizi a valore aggiunto in rete)	Pomezia (Roma)	Euro 11.445.360	100,00	TELECOM ITALIA 100,00

(segue) Elenco delle imprese controllate incluse nel consolidamento con il metodo integrale

Denominazione (attività)	Sede	Capitale	Quota posseduta di azioni ordinarie %	% di interessenza Gruppo Telecom Italia
TELECOM ITALIA NETHERLANDS B.V. (servizi di telecomunicazioni)	Amsterdam (Olanda)	Euro 18.200	100,00	TELECOM ITALIA 100,00
TELECOM ITALIA OF NORTH AMERICA Inc. (servizi di telecomunicazione e attività di rappresentanza)	New York (USA)	USD 5.550.000	100,00	TELECOM ITALIA 100,00
TMI TELEMEDIA INTERNATIONAL ITALIA S.p.A. (assunzione di partecipazioni in società ed enti operanti nel campo delle Telecomunicazioni sia in Italia che all'estero)	Roma	Euro 86.511.459,20	100,00	TELECOM ITALIA 100,00
- TMI TELEMEDIA INTERNATIONAL LUXEMBOURG S.A. (holding di partecipazioni)	Lussemburgo	Euro 82.150.675	100,00	TMI - TELEMEDIA INTERN. ITALIA 100,00
- TMI - TELEMEDIA INTERNATIONAL Ltd (servizi di telecomunicazioni)	Londra (Gran Bretagna)	USD 416.400.225	100,00	TMI - TELEMEDIA INTERN. LUXEMBOURG 100,00
- EURO DATACOM Ltd (servizi di telecomunicazioni)	Huddersfield (Gran Bretagna)	L.St. 306.666	100,00	TMI - TELEMEDIA INTERN. Ltd 100,00
- TMI - HUNGARY TRADING AND SERVICES Ltd (servizi di telecomunicazioni)	Budapest (Ungheria)	Ho.F. 3.000.000	100,00	TMI - TELEMEDIA INTERN. Ltd 100,00
- TELEMEDIA INTERNATIONAL USA Inc. (servizi di telecomunicazioni)	New Jersey (USA)	USD 119.022.889,68	100,00	TMI - TELEMEDIA INTERN. Ltd 100,00
- TELECOM MEDIA INTERNATIONAL ITALY-CANADA Inc. (servizi di telecomunicazioni)	Montreal (Canada)	\$ Can. 952.100	100,00	TMI - TELEMEDIA INTERN. Ltd 100,00
- TMI TELEMEDIA INTERNATIONAL DO BRASIL Ltda (servizi di telecomunicazioni)	San Paolo (Brasile)	R \$ 2.443.217	100,00	TMI - TELEMEDIA INTERN. Ltd 100,00
- TMI TELEMEDIA INTERNATIONAL HONG KONG Ltd (servizi di telecomunicazioni)	Hong Kong	HK\$ 794.661.046	99,99 0,01	TMI - TELEMEDIA INTERN. Ltd 100,00 TMI - TELEMEDIA INTERN. USA
TI BELGIUM S.P.R.L. - B.V.B.A. (servizi di telecomunicazioni)	Bruxelles (Belgio)	Euro 1.500.000	100,00	TELECOM ITALIA 100,00
TI FRANCE S.A.R.L. (servizi di telecomunicazioni)	Parigi (Francia)	Euro 7.800	100,00	TELECOM ITALIA 100,00
TI GERMANY GmbH (servizi di telecomunicazioni)	Francoforte (Germania)	Euro 25.000	100,00	TELECOM ITALIA 100,00
TI SWITZERLAND GmbH (servizi di telecomunicazioni)	Zurigo (Svizzera)	Fr.Sv. 20.000	100,00	TELECOM ITALIA 100,00
TI UNITED KINGDOM Ltd (servizi di telecomunicazioni)	Londra (Gran Bretagna)	L.St. 1.000	100,00	TELECOM ITALIA 100,00
B.U. Mobile Services				
TELECOM ITALIA MOBILE S.p.A. (telecomunicazioni mobili)	Torino	Euro 513.964.432,74	55,68	TELECOM ITALIA 54,82
- STET MOBILE HOLDING N.V. (finanziaria di partecipazioni)	Amsterdam (Olanda)	F.Ol. 398.159.000	100,00	TELECOM ITALIA MOBILE 54,82
- BITEL PARTICIPACOES S.A. (holding di partecipazioni)	Rio de Janeiro (Brasile)	R \$ 2.290.264.028	99,99 0,01	STET MOBILE HOLDING Fiduciari 54,82
- TELE CELULAR SUL PARTICIPACOES S.A. (holding di società operative che prestano servizi di rete mobile)	Curitiba (Brasile)	R \$ 245.033.341	51,35	BITEL 10,62
- TELEPAR CELULAR S.A. (gestore telefonia mobile)	Curitiba (Brasile)	R \$ 333.880.024,34	87,43	TELE CELULAR SUL 9,29
- TELESCELULAR S.A. (gestore telefonia mobile)	Florianopolis (Brasile)	R \$ 249.170.454,34	91,62	TELE CELULAR SUL 9,73
- CTMR CELULAR S.A. (gestore telefonia mobile)	Pelotas (Brasile)	R \$ 21.251.917,26	81,32	TELE CELULAR SUL 8,64

(segue) Elenco delle imprese controllate incluse nel consolidamento con il metodo integrale

Denominazione (attività)	Sede	Capitale	Quota posseduta di azioni ordinarie %	% di interessenza Gruppo Telecom Italia
- TELE NORDESTE CELULAR PARTICIPACOES S.A. (holding di società operative che prestano servizi di rete mobile)	Recife (Brasile)	R \$ 186.053.905,66	51,24	BITEL 10,62
- TELASA CELULAR S.A. (gestore telefonia mobile)	Maceiò (Brasile)	R \$ 31.409.860,10	97,20	TELE NORDESTE CELULAR 10,32
- TELECEARÀ CELULAR S.A. (gestore telefonia mobile)	Fortaleza (Brasile)	R \$ 89.439.654,33	85,65	TELE NORDESTE CELULAR 9,10
- TELEPISA CELULAR S.A. (gestore telefonia mobile)	Teresina (Brasile)	R \$ 23.392.322,95	97,52	TELE NORDESTE CELULAR 10,36
- TELERN CELULAR S.A. (gestore telefonia mobile)	Natal (Brasile)	R \$ 42.823.497,29	92,57	TELE NORDESTE CELULAR 9,83
- TELPA CELULAR S.A. (gestore telefonia mobile)	Joao Pessoa (Brasile)	R \$ 43.164.229,17	89,88	TELE NORDESTE CELULAR 9,55
- TELPE CELULAR S.A. (gestore telefonia mobile)	Recife (Brasile)	R \$ 113.848.783,98	94,87	TELE NORDESTE CELULAR 10,08
- MAXITEL S.A. (licenza per telefonia cellulare nella zona di Bahia e Sergipe)	Belo Horizonte (Brasile)	R \$ 677.679.703	43,15 46,85	STET MOBILE HOLDING BITEL 52,99
- MAXITEL TELECOMUNICACOES Ltda (gestore telefonia mobile)	Salvador de Bahia (Brasile)	R \$ 1.000	99,99 0,01	MAXITEL S.A. Fiduciari 52,98
- OFFSHORE FINANCIAL & SECURITIES Inc. (società finanziaria)	Tortola (Isole Vergini Britanniche)	USD 6.104.860	100,00	MAXITEL S.A. 52,99
- STET HELLAS TELECOMMUNICATIONS S.A. (gestore servizi telefonia mobile)	Atene (Grecia)	Dracme 36.300.000.000	59,29	STET MOBILE HOLDING 32,50
- TELEPOLIS SERVICES OF MOBILE TELEPHONY S.A. (gestore servizi telefonia mobile)	Atene (Grecia)	Dracme 2.700.000.000	100,00	STET HELLAS 32,50
- TIM BRASIL S.A.(ex TIM do Brasil Ltda) (holding di partecipazioni)	San Paolo (Brasile)	R \$ 1.287.041.568	100,00	STET MOBILE HOLDING 54,82
- BLUCEL S.A. (gestore telefonia mobile)	San Paolo (Brasile)	R \$ 271.824.025	100,00	TIM BRASIL 54,82
- STARCEL S.A. (gestore telefonia mobile)	San Paolo (Brasile)	R \$ 512.777.589	100,00	TIM BRASIL 54,82
- UNICEL S.A. (gestore telefonia mobile)	San Paolo (Brasile)	R \$ 495.300.000	100,00	TIM BRASIL 54,82
- TIMNET.COM S.A. (servizi di rete mobile)	Rio de Janeiro (Brasile)	R \$ 78.000.000	20,00 20,00 20,00 20,00	STET MOBILE HOLDING MAXITEL TELE NORDESTE CELULAR TELE CELULAR SUL STARCEL 36,77
- TIM PERÙ S.A.C. (gestore telefonia mobile)	Lima (Perù)	Nuevos Soles 652.231.998	100,00	STET MOBILE HOLDING 54,82
- TIM INTERNATIONAL B.V. (holding di partecipazioni)	Amsterdam (Olanda)	Euro 20.000	100,00	TELECOM ITALIA MOBILE 54,82
- CORPORACION DIGITEL C.A. (servizi di telecomunicazioni)	Caracas (Venezuela)	Bolivares 42.823.450.241	56,56	TIM INTERNATIONAL 31,01
B.U. International Operations				
STET INTERNATIONAL NETHERLANDS N.V. (finanziaria di partecipazioni)	Amsterdam (Olanda)	F.OI. 3.562.961.000	100,00	TELECOM ITALIA 100,00
- 9 TELECOM RESEAU S.A.S. (servizi di telecomunicazioni)	Boulogne Billancourt (Francia)	Fr.Fr. 3.875.276.800	97,18 0,04	STET INTERNATIONAL NETHERLANDS TMI TELEMEDIA INTERN. Ltd 97,22

(segue) Elenco delle imprese controllate incluse nel consolidamento con il metodo integrale

Denominazione (attività)	Sede	Capitale	Quota posseduta di azioni ordinarie %	% di interessenza dalla Gruppo Telecom Italia
- MAGEOS EXPLORER S.A. (ex EUROPE EXPLORER) (fornitura accessi internet)	Lione (Francia)	Euro 6.317.788,80	91,21	9 TELECOM RESEAU 88,67
- BELGIUM EXPLORER S.A. (fornitura accessi internet)	Bruxelles (Belgio)	Euro 62.000	99,92	MAGEOS EXPLORER 88,60
- FRANCE EXPLORER S.A. (fornitura accessi internet)	Lione (Francia)	Fr.Fr. 10.050.000	99,99	MAGEOS EXPLORER 88,66
- HOLLAND EXPLORER B.V. (fornitura accessi internet)	Amsterdam (Olanda)	Euro 20.000	100,00	MAGEOS EXPLORER 88,67
- IBER EXPLORER S.A. (fornitura accessi internet)	Barcellona (Spagna)	Pts. 10.000.000	99,99 0,01	MAGEOS EXPLORER JET MULTIMEDIA 88,66
- INFOCONCERT S.A. (portale per spettacoli e concerti)	Lione (Francia)	Fr.Fr. 450.800	64,73	MAGEOS EXPLORER 57,40
- ITALIA EXPLORER S.r.l. (fornitura accessi internet)	Milano	Euro 11.000	100,00	MAGEOS EXPLORER 88,67
- PORTUGAL EXPLORER S.A. (fornitura accessi internet)	Lisbona (Portogallo)	Euro 11.000	100,00	MAGEOS EXPLORER 88,67
- SWISS EXPLORER S.a.r.l. (fornitura accessi internet)	Losanna (Svizzera)	Fr.Sv. 20.000	100,00	MAGEOS EXPLORER 88,67
- JET MULTIMEDIA S.A. (internet hosting)	Lione (Francia)	Euro 10.648.448	90,15 0,95	9 TELECOM RESEAU SOFTE 88,59
- DE VIRIS COMMUNICATION S.A. (consulenze sulle tecnologie internet)	Rueil Malmaison (Francia)	Euro 80.000	99,95 0,05	JET MULTIMEDIA Fiduciari 88,55
- JET MEDIA S.A. (acquisto di spazi pubblicitari su TV, radio e stampa)	Lione (Francia)	Euro 100.000	99,76 0,04 0,20	JET MULTIMEDIA OMEGA Fiduciari 88,42
- PUBLICLAIR S.A. (servizi di pubblicità per periodici)	Parigi (Francia)	Fr.Fr. 250.000	98,80 0,20 1,00	JET MEDIA OMEGA Fiduciari 87,53
- JET MULTIMEDIA HOSTING S.A. (creazione, sviluppo e manutenzione di siti Web, di servizi Audiotel, Minitel)	Lione (Francia)	Euro 7.790.215	99,99 0,01	JET MULTIMEDIA Fiduciari 88,58
- IB TELEMATIC S.A. (servizi Minitel)	Parigi (Francia)	Euro 430.280	99,97 0,03	JET MULTIMEDIA HOSTING Fiduciari 88,56
- ICOR S.A. (centro servizi internet, Extranet e Intranet per il turismo)	Le Bourget du Lac (Francia)	Euro 96.000	99,87 0,02 0,11	JET MULTIMEDIA HOSTING OMEGA Fiduciari 88,49
- VILLAGES TOURS S.a.r.l. (agenzia di viaggi e portale per il turismo)	Lione (Francia)	Fr.Fr. 260.000	100,00	JET MULTIMEDIA HOSTING 88,58
- TRAVEL MANIA S.a.r.l. (agenzia di viaggio e portale per il turismo)	Lione (Francia)	Fr.Fr. 2.000.000	97,00	VILLAGES TOURS 85,93
- JET MULTIMEDIA s.r.l. (servizi internet)	Milano	Euro 20.000	100,00	JET MULTIMEDIA HOSTING 88,58
- METAPHORA S.A. (consulenza nella gestione sistemi informativi)	Tolosa (Francia)	Fr.Fr. 3.080.000	46,50 13,80	JET MULTIMEDIA HOSTING JET VENTURE 53,42
- DIS WEBSIZING S.a.r.l. (agenzia Web)	Nanterre (Francia)	Fr.Fr. 50.000	100,00	JET MULTIMEDIA HOSTING 88,58
- JET VENTURE S.A. (finanziamento e sviluppo servizi internet)	Parigi (Francia)	Euro 8.000.000	99,87 0,13	JET MULTIMEDIA OMEGA 88,59
- OMEGA S.a.r.l. (prestazioni di servizi per il gruppo)	Lione (Francia)	Euro 80.000	100,00	JET MULTIMEDIA 88,59
- VICTOIRE MULTIMEDIA S.A. (servizi internet)	Parigi (Francia)	Euro 89.025	98,89 0,02	JET MULTIMEDIA OMEGA 87,63

(segue) Elenco delle imprese controllate incluse nel consolidamento con il metodo integrale

Denominazione (attività)	Sede	Capitale	Quota posseduta di azioni ordinarie %	% di interessenza Gruppo Telecom Italia
- PRESSINVEST S.A. (servizi Minitel)	Parigi (Francia)	Euro 128.992	99,92 0,01	VICTOIRE MULTIMEDIA OMEGA 87,56
- VICTOIRE MULTIMEDIA INFORMATIQUE S.A. (sviluppo siti internet)	Parigi (Francia)	Euro 1.165.665	99,99 0,01	VICTOIRE MULTIMEDIA OMEGA 87,62
- BBNET N.V. (servizi di telecomunicazioni)	Amsterdam (Olanda)	Euro 42.725.000	100,00	STET INTERNATIONAL NETHERLANDS 100,00
- ENTEL CHILE S.A. (servizi di telecomunicazioni)	Santiago (Cile)	Pesos Cil. 384.296.795.855	54,76	STET INTERNATIONAL NETHERLANDS 54,76
- AMERICATEL CENTROAMERICA S.A. (holding di partecipazioni)	Città del Guatemala (Guatemala)	USD 2.649.608	78,65	ENTEL CHILE 43,07
- AMERICATEL EL SALVADOR S.A. DE C.V. (servizi di telecomunicazioni)	San Salvador (El Salvador)	USD 1.143.572	15,00 85,00	ENTEL CHILE AMERICATEL CENTROAMERICA 44,82
- AMERICATEL GUATEMALA S.A. (servizi di telecomunicazioni)	Città del Guatemala (Guatemala)	Quetzales 400.000	100,00	AMERICATEL CENTROAMERICA 43,07
- AMERICATEL HONDURAS S.A. (servizi di telecomunicazioni)	Tegucigalpa (Honduras)	Lempiras 500.000	100,00	AMERICATEL CENTROAMERICA 43,07
- INDUSTRIAS TELEPUERTO DEL ISTMO S.A. (servizi di telecomunicazioni)	Panama	USD 1.000	100,00	AMERICATEL CENTROAMERICA 43,07
- INDUSTRIAS TELEPUERTO ICAN S.A. (servizi di telecomunicazioni)	San Jose (Costarica)	Colon 10.000	100,00	AMERICATEL CENTROAMERICA 43,07
- INDUSTRIAS TELEPUERTOS NICARAGUENSES S.A. (servizi di telecomunicazioni)	Managua (Nicaragua)	Cordobas 255.000.000	100,00	AMERICATEL CENTROAMERICA 43,07
- CHILE WIRELESS S.A. (servizi di telecomunicazioni)	Santiago (Cile)	Pesos Cil. 100.000	99,00 1,00	ENTEL CHILE ENTEL INVERSIONES 54,76
- ENTEL INTERNATIONAL B.V.I. Corp. (holding di partecipazioni)	Tortola (Isole Vergini Britanniche)	USD 59.742.555,54	100,00	ENTEL CHILE 54,76
- AMERICATEL CORP. USA (servizi di telecomunicazioni)	Florida (USA)	USD 618	80,00	ENTEL INTERNATIONAL 43,81
- ENTEL USA HOLDING Inc. (holding di partecipazioni)	Florida (USA)	USD 1.000	100,00	ENTEL INTERNATIONAL 54,76
- AMERICASKY Corporation (servizi di telecomunicazioni)	Florida (USA)	USD 1.000	80,00 20,00	ENTEL USA HOLDING ENTEL INTERNATIONAL 54,76
- ENTEL TELEFONIA PERSONAL S.A. (holding di partecipazioni)	Santiago (Cile)	Pesos Cil. 120.877.442.058	94,64 5,36	ENTEL CHILE ENTEL INVERSIONES 54,76
- ENTEL TELEFONIA MOVIL S.A. (servizi di telefonia mobile)	Santiago (Cile)	Pesos Cil. 1.774.099.595	0,08 99,92	ENTEL CHILE ENTEL PERSONAL 54,76
- ENTEL PCS TELECOMUNICACIONES S.A. (servizi di telecomunicazioni)	Santiago (Cile)	Pesos Cil. 92.632.303.759	0,10 99,90	ENTEL CHILE ENTEL PERSONAL 54,76
- EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES INSTA BEEP Limitada (servizi di telecomunicazioni)	Santiago (Cile)	Pesos Cil. 2.052.500.000	100,00	ENTEL PERSONAL 54,76
- ENTEL INVERSIONES S.A. (holding di partecipazioni)	Santiago (Cile)	Pesos Cil. 2.899.153.835	99,99 0,01	ENTEL CHILE Fiduciari 54,75
- ORBITEL PERU S.A. (servizi di telecomunicazioni)	Lima (Perù)	Nuevos Soles 39.271.200	45,69 54,31	ENTEL CHILE ENTEL INVERSIONES 54,76
- ENTEL INVESTMENTS Inc. (servizi di telecomunicazioni)	Tortola (Isole Vergini Britanniche)	USD 1.630	100,00	ENTEL CHILE 54,76
- ENTEL CALL CENTER S.A. (servizi di telecomunicazioni)	Santiago (Cile)	Pesos Cil. 3.913.631.361	90,00 10,00	ENTEL CHILE ENTEL INVERSIONES 54,76
- ENTEL TELEFONIA LOCAL S.A. (servizi di telefonia locale)	Santiago (Cile)	Pesos Cil. 20.788.939.458	99,00 1,00	ENTEL CHILE ENTEL INVERSIONES 54,76

(segue) Elenco delle imprese controllate incluse nel consolidamento con il metodo integrale

Denominazione (attività)	Sede		Capitale	Quota posseduta di azioni ordinarie %	% di interessenza Gruppo Telecom Italia	
- ENTEL SERVICIOS TELEFONICOS S.A. (servizi di telecomunicazioni)	Santiago (Cile)	Pesos Cil.	992.480.226	91,42 8,58	ENTEL CHILE ENTEL INVERSIONES	54,76
- MICARRIER TELECOMUNICACIONES S.A. (servizi di telecomunicazioni)	Santiago (Cile)	Pesos Cil.	2.908.443.548	99,99 0,01	ENTEL CHILE ENTEL INVERSIONES	54,76
- ORBITEL VENEZUELA S.A. (servizi di telecomunicazioni)	Caracas (Venezuela)	Bolivares	709.500	100,00	ENTEL CHILE	54,76
- RED DE TRANSACCIONES ELECTRONICAS S.A. (servizi di telecomunicazioni)	Santiago (Cile)	Pesos Cil.	1.465.818.000	93,76	ENTEL CHILE	51,34
- SATEL TELECOMUNICACIONES S.A. (servizi di telecomunicazioni)	Santiago (Cile)	Pesos Cil.	2.500.078.770	99,90 0,10	ENTEL CHILE ENTEL INVERSIONES	54,76
- GOLDEN NETHERLANDS N.V. (holding di partecipazioni)	Amsterdam (Olanda)	F.Ol.	572.000	33,22 66,78	TELECOM ITALIA STET INTERNATIONAL NETHERLANDS	100,00
- ICH – International Communication Holding N.V. (finanziaria di partecipazioni)	Amsterdam (Olanda)	F.Ol.	100.000	100,00	STET INTERNATIONAL NETHERLANDS	100,00
- ETI – Euro Telecom International N.V. (finanziaria di partecipazioni)	Amsterdam (Olanda)	F.Ol.	100.100	100,00	ICH	100,00
- ENTEL Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. (servizi di telefonia long distance nazionale ed internazionale)	La Paz (Bolivia)	Bolivianos	1.280.898.800	50,00	ETI	50,00
- DATACOM S.A. (servizi di trasmissione dati)	La Paz (Bolivia)	Bolivianos	21.746.600	100,00	ENTEL BOLIVIA	50,00
- INDIAN TELECOMMUNICATION HOLDING B.V. (finanziaria di partecipazioni)	Amsterdam (Olanda)	F.Ol.	303.000	100,00	STET INTERNATIONAL NETHERLANDS	100,00
INTELCOM SAN MARINO S.p.A. (gestione telecomunicazioni San Marino)	Repubblica di San Marino	L.	3.000.000.000	70,00	STET INTERNATIONAL NETHERLANDS	70,00
- TELECOM ITALIA DE ESPANA S.A. (servizi di telecomunicazioni)	Madrid (Spagna)	Pts.	350.000.000	100,00	STET INTERNATIONAL NETHERLANDS	100,00
TELECOM ITALIA DO BRASIL S/C Ltda (prestazioni di servizi e attività di rappresentanza)	Rio de Janeiro (Brasile)	R \$	2.699.758	99,9993 0,0007	TELECOM ITALIA Fiduciari	99,99
TELECOM ITALIA GmbH (holding di partecipazioni)	Vienna (Austria)	Sc.A.	500.000	100,00	TELECOM ITALIA	100,00
TELSI Unlimited (gestione partecipazioni nell'ambito produttivo del settore telecomunicazioni)	Londra (Gran Bretagna)	L.St.	1.119.364.000	100,00	TELECOM ITALIA	100,00
TI WEB S.A. (holding di partecipazioni)	Lussemburgo	USD	30.000	99,9667 0,0333	TELECOM ITALIA Fiduciari	99,97
B.U. Internet and Media						
SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. (editoria e servizi internet)	Milano	L.	563.068.971.200	54,65 3,63 0,01	TELECOM ITALIA HUIT II SARITEL	57,33
- CECCHI GORI COMMUNICATIONS S.p.A. (produzione, commercializzazione e diffusione di informazioni sia a mezzo sistemi radiotelevisivi che a mezzo stampa)	Roma	L.	9.805.000.000	100,00	SEAT PAGINE GIALLE	57,33
- BETA TELEVISION S.r.l. (prestazione di servizi in campo radiotelevisivo, produzione e commercio di programmi televisivi, radiofonici e cinematografici)	Roma	Euro	12.151.928	51,00	CECCHI GORI COMMUN.	29,24
- CECCHI GORI NEWS AND SPORT S.r.l. (raccolta dati, notizie ed informazioni di cronaca e di attualità)	Roma	L.	1.500.000.000	50,00 50,00	BETA TELEVISION TV INTERNAZIONALE	43,28

(segue) Elenco delle imprese controllate incluse nel consolidamento con il metodo integrale

Denominazione (attività)	Sede		Capitale	Quota posseduta di azioni ordinarie %	dalla	% di interessenza Gruppo Telecom Italia
- MTV ITALIA PRODUCTION S.r.l. (produzione ed acquisizione di programmi e diritti per diffusione televisiva)	Milano	L.	20.000.000	100,00	BETA TELEVISION	29,24
- MTV NETWORKS S.r.l. (acquisizione e gestione partecipazioni)	Milano	L.	159.000.000	100,00	BETA TELEVISION	29,24
- MTV PUBBLICITÀ S.r.l. (concessionaria di pubblicità)	Milano	L.	20.000.000	100,00	BETA TELEVISION	29,24
- CECCHI GORI ADVERTISING S.r.l. (compravendita di spazi pubblicitari ed in generale la gestione di pubblicità su emittenti radiotelesive)	Roma	L.	1.000.000.000	100,00	CECCHI GORI COMMUN.	57,33
- CECCHI GORI BROADCASTING S.r.l. (manutenzione delle apparecchiature di trasmissione del segnale e suono televisivo)	Roma	L.	200.000.000	50,00 50,00	CECCHI GORI COMMUN. TV INTERNAZIONALE	57,33
- GLOBO EUROPA B.V. (esecuzione di servizi e operazioni nel campo delle emissioni televisive e radio)	Amsterdam (Olanda)	F.Ol.	400.000	100,00	CECCHI GORI COMMUN.	57,33
- GLOBO COMMUNICATION S.A.M. (produzione, acquisizione e commercializzazione di programmi televisivi)	Montecarlo	Fr.Fr.	56.000.000	99,99	GLOBO EUROPA	57,32
- TV INTERNAZIONALE S.p.A. (acquisto, gestione, manutenzione di tutti i sistemi tecnici di trasmissione e di diffusione audiovisiva)	Roma	L.	12.000.000.000	100,00	GLOBO EUROPA	57,33
- GIAROLO S.r.l. (acquisto, vendita, gestione e manutenzione di impianti per la riparazione e distribuzione di programmi radiotelevisivi)	Milano	L.	99.000.000	75,50	TV INTERNAZIONALE	43,28
- T.V.I. MONTECARLO S.A.M. (acquisizione, vendita e concessione di diritti di utilizzazione di programmi)	Montecarlo	Fr.Fr.	1.000.000	99,50	GLOBO EUROPA	57,04
CONSODATA S.A. (fornitura di elenchi nominativi e ricerche di mercato)	Levallois Perret (Francia)	Euro	4.731.867	46,50	SEAT PAGINE GIALLE	26,66
- BCA FINANCES S.A. (analisi, gestione e commercializzazione di banche dati)	Lille (Francia)	Fr.Fr.	700.000	100,00	CONSODATA S.A.	26,66
- BCA S.A. (analisi, gestione e commercializzazione di banche dati)	Lille (Francia)	Fr.Fr.	500.000	17,00 83,00	CONSODATA S.A. BCA FINANCES	26,66
- CABESTAN S.A. (creazione di software)	Suresnes (Francia)	Fr.Fr.	250.000	100,00	CONSODATA S.A.	26,66
- CAL- CONSUMER ACCES LIMITED (gestione e fornitura di banche dati)	Kingston (Gran Bretagna)	L.St.	200.000	100,00	CONSODATA S.A.	26,66
- CONSODATA GROUP (gestione e fornitura di banche dati)	Londra (Gran Bretagna)	L.St.	2	100,00	CAL	26,66
- CONSODATA UK (servizi di business information)	Londra (Gran Bretagna)	L.St.	2	100,00	CAL	26,66
- RFM DATA Ltd (list broking)	Kingston (Gran Bretagna)	L.St.	2	100,00	CAL	26,66
- LIVING LIFESTYLE LTD (gestione e fornitura di banche dati)	Kingston (Gran Bretagna)	L.St.	2	100,00	CAL	26,66
- CONSOBELGIUM S.A. (servizi di business information)	Bruxelles (Belgio)	Euro	62.500	100,00	CONSODATA S.A.	26,66
- CONSODATA ESPANA S.A. (servizi di business information)	Barcellona (Spagna)	Pts	310.000.000	100,00	CONSODATA S.A.	26,66
- CONSODATA INTERACTIVE S.A. (servizi di business information)	Levallois Perret (Francia)	Euro	40.000	100,00	CONSODATA S.A.	26,66
- CONSODATA ITALIA S.r.l. (servizi di business information)	Milano	L.	20.000.000	100,00	CONSODATA S.A.	26,66
- CONSODATA SOLUTIONS S.A. (servizi di gestione dati)	Levallois Perret (Francia)	Euro	270.000	100,00	CONSODATA S.A.	26,66

(segue) Elenco delle imprese controllate incluse nel consolidamento con il metodo integrale

Denominazione (attività)	Sede		Capitale	Quota posseduta di azioni ordinarie %	% di interessenza dalla Gruppo Telecom Italia	
- CONSODATA SYSTEME S.A. (servizi di business information)	Levallois Perret (Francia)	Euro	40.000	100,00	CONSODATA S.A.	26,66
- CONSODATA S.p.A. (già GIALLO DAT@ S.p.A.) (servizi di direct marketing; creazione, gestione commercializzazione banche dati)	Roma	Euro	6.500.000	100,00	CONSODATA S.A.	26,66
- DOMINO RESEARCH S.r.l. (elaborazione dati settore geomarketing)	Milano	L.	90.000.000	60,00	CONSODATA S.p.A.	16,00
- DWI S.p.A. (progettazione, realizzazione software)	Verona	Euro	500.000	51,00	CONSODATA S.p.A.	13,60
- FINANZA E GESTIONE S.r.l. (creazione, gestione e commercializzazione banche dati settore bancario)	Milano	L.	150.000.000	60,00	CONSODATA S.p.A.	16,00
- PHARMASOFT CONSULTING S.r.l. (creazione, gestione e commercializzazione banche dati settore farmaceutico)	Roma	L.	2.000.000.000	60,00	CONSODATA S.p.A.	16,00
- PUBBLIBABY S.p.A. (creazione, gestione e commercializzazione banche dati settore neo-natale)	Cusago (Milano)	Euro	100.000	61,00	CONSODATA S.p.A.	16,26
- MEDIA PRISME S.A. (analisi, gestione e commercializzazione di banche dati)	Parigi (Francia)	Fr.Fr.	250.000	50,00 50,00	CONSODATA S.A. BCA Finances	26,66
- MP LIST S.A. (analisi, gestione e commercializzazione di banche dati)	Bruxelles (Belgio)	Fr.B.	750.000	100,00	MEDIA PRISME	26,66
DATABANK S.p.A. (informazioni di mercato)	Milano	L.	1.820.000.000	93,46	SEAT PAGINE GIALLE	53,58
- DATABANK WETTBEWERBS - MARKT-UND FINANZANALYSE GmbH (informazioni di mercato)	Darmstadt (Germania)	D.M.	1.700.000	60,00	DATABANK	32,15
- DBK S.A. (informazioni di mercato)	Madrid (Spagna)	Pts.	16.500.000	99,99	DATABANK	53,57
- EUREEDIT S.A. (realizzazione, promozione e commercializzazione dell'annuario europeo merceologico "Europages")	Parigi (Francia)	Euro	400.000	84,99	SEAT PAGINE GIALLE	48,72
- FINANZIARIA WEB S.p.A. (finanziaria)	Torino	L.	19.212.147.000	60,00	SEAT PAGINE GIALLE	34,40
- MATRIX S.p.A (servizi connessi ad internet)	Milano	L.	2.200.000.000	0,70 66,00	SEAT PAGINE GIALLE FINANZIARIA WEB	23,10
- GIALLO MARKET S.r.l (detentore del dominio Virgilio.it)	Milano	Euro	1.000.000	90,00	MATRIX	20,79
- GOALLARS B.V. (gestione sito internet)	Amsterdam (Olanda)	Euro	100.000	55,00	MATRIX	12,71
- KMATRIX S.r.l. (consulenza globale)	Milano	Euro	100.000	100,00	MATRIX	23,10
- LINK S.r.l. (fornitura di servizi nel campo dell'informatica)	Milano	L.	20.000.000	100,00	MATRIX	23,10
- OLÀ! S.r.l. (pubblicità on line)	Milano	L.	20.000.000	51,00	MATRIX	11,78
- ZDNET ITALIA S.r.l. (creazione e gestione siti internet)	Milano	Euro	400.000	51,00	MATRIX	11,78
- FINSATEL S.r.l. (holding finanziaria)	Torino	L.	266.000.000	100,00	SEAT PAGINE GIALLE	57,33
- GIALLO LAVORO S.p.A. (ricerca, selezione e formazione del personale e attività connesse alle risorse umane)	Torino	Euro	100.000	100,00	SEAT PAGINE GIALLE	57,33

(segue) Elenco delle imprese controllate incluse nel consolidamento con il metodo integrale

Denominazione (attività)	Sede		Capitale	Quota posseduta di azioni ordinarie %	% di interessenza Gruppo Telecom Italia	dalla
- GIALLO PROFESSIONAL PUBLISHING S.p.A. (esercizio del commercio editoriale, tipografico e grafico; raccolta ed esecuzione della pubblicità)	Torino	Euro	1.000.000	100,00	SEAT PAGINE GIALLE	57,33
- GRUPPO EDITORIALE FAENZA EDITRICE S.p.A. (editrice di prodotti editoriali)	Faenza (Ravenna)	L.	500.000.000	60,00	GIALLO PROFESSIONAL PUBLISHING	34,40
- PROMO ADVERTISING S.r.l. (acquisizione di pubblicità per conto di periodici, di mezzi televisivi e multimediali)	Faenza (Ravenna)	L.	20.000.000	100,00	GRUPPO EDITORIALE FAENZA EDITRICE	34,40
- FAENZA EDITRICE IBERICA S.I. (editoria in genere anche per conto terzi)	Castellon de La Plana (Spagna)	Pts.	500.000	100,00	GRUPPO EDITORIALE FAENZA EDITRICE	34,40
- FAENZA EDITRICE DO BRASIL Ltda (editoria in genere anche per conto terzi)	San Paolo (Brasile)	R \$	10.000	90,00 10,00	GRUPPO EDITORIALE FAENZA EDITRICE FAENZA EDITRICE IBERICA	34,40
- QUASAR E ASSOCIATI S.r.l. (editrice di prodotti editoriali su supporti cartacei o su supporti informatici)	Milano	Euro	20.408	51,00	GIALLO PROFESSIONAL PUBLISHING	29,24
- EDITORIALE QUASAR S.r.l. (edizioni, pubblicazioni periodiche e librerie, vendita di pubblicazioni periodiche, vendita di spazi pubblicitari)	Milano	L.	20.000.000	100,00	QUASAR E ASSOCIATI	29,24
- GRUPPO EDITORIALE JCE S.p.A. (editrice di prodotti editoriali)	Cinisello Balsamo (Milano)	L.	2.000.000.000	65,00	GIALLO PROFESSIONAL PUBLISHING	37,26
- GIALLO VIAGGI.it S.p.A. (ricerca, progettazione, sviluppo, produzione di prodotti informatici e telematici relativi al settore del turismo)	Torino	Euro	100.000	100,00	SEAT PAGINE GIALLE	57,33
- MEDIOLANUM TOURIST SERVICE S.r.l. (attività di organizzazione viaggi turistici)	Milano	L.	20.000.000	100,00	GIALLO VIAGGI.it	57,33
- GIALLO VOICE S.p.A. (realizzazione di servizi di teleselling, telemarketing e call center e realizzazione/prestazione di servizi di marketing)	Torino	Euro	1.000.000	100,00	SEAT PAGINE GIALLE	57,33
- CALL CENTER SERVICES S.r.l. (servizio di call center)	Cernusco sul Naviglio (Milano)	Euro	10.350	66,00	GIALLO VOICE	37,84
- IMR S.r.l. (servizio di call center)	Biella	L.	20.000.000	51,00	GIALLO VOICE	29,24
- OPS S.r.l. (servizio di call center)	Milano	L.	20.000.000	51,00	GIALLO VOICE	29,24
- TELEPROFESSIONAL S.r.l. (servizio di call center)	Monza (Milano)	L.	100.000.000	66,00	GIALLO VOICE	37,84
- GRUPPO BUFFETTI S.p.A. (fabbricazione prodotti cartotecnici stampa poligrafica editoria)	Roma	L.	22.725.000.000	99,40	SEAT PAGINE GIALLE	56,99
- MAGIQ 32 S.r.l. (commercio all'ingrosso di carta e cartone)	Roma	L.	1.000.000.000	100,00	GRUPPO BUFFETTI	56,99
- PBS PROFESSIONAL BUSINESS SOFTWARE S.p.A. (produzione e commercializzazione di software gestionali e dichiarativi)	Roma	L.	250.000.000	99,99	GRUPPO BUFFETTI	56,98
- OFFICE AUTOMATION PRODUCTS S.p.A. (ex INDUSTRIAL SERVICE S.p.A.) (commercio all'ingrosso supporti magnetici)	Lecco	L.	1.500.000.000	84,00	GRUPPO BUFFETTI	47,87
- IS PRODUCTS S.p.A. (commercializzazione materiali relativi all'office automation)	Lecco (Milano)	L.	18.000.000.000	27,78 72,22	GRUPPO BUFFETTI OFFICE AUTOMATION	50,40
- INCAS PRODUCTIONS S.r.l. (fabbricazione e commercio all'ingrosso di prodotti di consumo per uffici)	Venaria Reale (Torino)	L.	1.000.000.000	100,00	IS PRODUCTS	50,40

(segue) Elenco delle imprese controllate incluse nel consolidamento con il metodo integrale

Denominazione (attività)	Sede		Capitale	Quota posseduta di azioni ordinarie %	dalla	% di interessenza Gruppo Telecom Italia
- SK DIRECT S.r.l. (arti grafiche)	Roma	L.	4.621.000.000	4,31 95,69	GRUPPO BUFFETTI OFFICE AUTOMATION	48,26
- ITALBIZ.COM Inc. (gestione sito internet)	California (USA)	USD	13.800	72,46	SEAT PAGINE GIALLE	41,54
- KOMPASS ITALIA S.p.A. (editoria annuari, vendita prodotti telematici)	Torino	L.	2.739.744.000	100,00	SEAT PAGINE GIALLE	57,33
- NETCREATIONS Inc. (gestione delle attività connesse al contratto di licenza del software di Netex Ltd)	New York (USA)	USD	1	100,00	SEAT PAGINE GIALLE	57,33
- POLIX S.p.A. (rilevazione, elaborazione e pubblicazione di dati demoscopici)	Milano	Euro	100.000	78,50	SEAT PAGINE GIALLE	45,00
- SEAT CAPITAL INVESTMENTS S.A. (finanziaria)	Lussemburgo	Euro	5.384.500	99,99	SEAT PAGINE GIALLE	57,32
- TDL INFOMEDIA Limited (holding)	Hampshire (Gran Bretagna)	L.St.	139.509,21	99,60	SEAT PAGINE GIALLE	57,10
- MYBLUECAT.COM LIMITED (fornitura di servizi)	Hampshire (Gran Bretagna)	L.St.	2	100,00	TDL INFOMEDIA	57,10
- TDL INFOMEDIA FINANCE Ltd (holding)	Hampshire (Gran Bretagna)	L.St.	9.734,09	100,00	TDL INFOMEDIA	57,10
- TDL INFOMEDIA HOLDINGS Plc (holding)	Hampshire (Gran Bretagna)	L.St.	397.126,43	100,00	TDL INFOMEDIA FINANCE	57,10
- TDL INFOMEDIA GROUP Plc (holding)	Hampshire (Gran Bretagna)	L.St.	624.576,64	100,00	TDL INFOMEDIA HOLDINGS	57,10
- TDL GROUP Ltd (holding)	Hampshire (Gran Bretagna)	L.St.	89.864,25	100,00	TDL INFOMEDIA GROUP	57,10
- THOMSON DIRECTORIES Ltd (pubblicazione e commercializzazione directories)	Hampshire (Gran Bretagna)	L.St.	1.340.000	100,00	TDL GROUP	57,10
- BUSINESS INFORMATION GROUP Ltd (pubblicazione e commercializzazione elenchi telefonici)	Hampshire (Gran Bretagna)	L.St.	1	100,00	THOMSON DIRECTORIES	57,10
- FOREST RENTAL SERVICES Ltd (fornitura di servizi)	Hampshire (Gran Bretagna)	L.St.	2	100,00	THOMSON DIRECTORIES	57,10
- HILL CLEANING SERVICES Ltd (fornitura di servizi)	Hampshire (Gran Bretagna)	L.St.	2	100,00	THOMSON DIRECTORIES	57,10
- HILL ENTERPRISES Ltd (fornitura di servizi)	Hampshire (Gran Bretagna)	L.St.	2	100,00	THOMSON DIRECTORIES	57,10
- INFOMEDIA GROUP Ltd (pubblicazione e commercializzazione elenchi telefonici)	Hampshire (Gran Bretagna)	L.St.	2	100,00	THOMSON DIRECTORIES	57,10
- INFONATION Ltd (pubblicazione e commercializzazione elenchi telefonici)	Hampshire (Gran Bretagna)	L.St.	1	100,00	THOMSON DIRECTORIES	57,10
- LAKE BUILDING SERVICES Ltd (fornitura di servizi)	Hampshire (Gran Bretagna)	L.St.	2	100,00	THOMSON DIRECTORIES	57,10
- PEAK MAINTENANCE SERVICES Ltd (fornitura di servizi)	Hampshire (Gran Bretagna)	L.St.	2	100,00	THOMSON DIRECTORIES	57,10
- THOMSON DIRECTORIES PENSION COMPANY LIMITED (amministrazione della Thomson Directories Pension Fund)	Hampshire (Gran Bretagna)	L.St.	2	100,00	THOMSON DIRECTORIES	57,10
- TDL INVESTMENTS B.V. (ex MARACANÀ HOLDING B.V.) (fornitura di servizi)	Rotterdam (Olanda)	Euro	20.000	100,00	TDL INFOMEDIA	57,10

(segue) Elenco delle imprese controllate incluse nel consolidamento con il metodo integrale

Denominazione (attività)	Sede		Capitale	Quota posseduta di azioni ordinarie %	% di interessenza dalla Gruppo Telecom Italia	
- TELEGATE HOLDING GmbH (holding)	Martinsried (Germania)	D.M.	51.000	100,00	SEAT PAGINE GIALLE	57,33
- TELEGATE A.G. (servizi connessi al settore internet)	Martinsried (Germania)	Euro	12.730.000	13,54 50,99	SEAT PAGINE GIALLE TELEGATE HOLDING	37,00
- 11880.com GmbH (servizi connessi al settore internet)	Martinsried (Germania)	Euro	25.000	85,00	TELEGATE A.G.	31,45
- ARSMOVENDI.COM A.G. (servizi connessi al settore internet)	Monaco (Germania)	Euro	150.000	33,33	TELEGATE A.G.	12,33
- TRAVELGATE BUSINESS GmbH (organizzazione di viaggi d'affari)	Monaco (Germania)	Euro	25.000	100,00	ARSMOVENDI	12,33
- TRAVELTEAM24 GmbH (organizzazione di viaggi)	Schongau (Germania)	D.M.	100.000	100,00	TRAVELGATE BUSINESS	12,33
- DATAGATE GmbH (servizio di call center)	Martinsried (Germania)	Euro	25.000	100,00	TELEGATE A.G.	37,00
- KIMTRAVEL CONSULTING A.G. (servizi connessi al settore internet)	Monaco (Germania)	Euro	69.493	33,00	TELEGATE A.G.	12,21
- TELEGATE ANKLAM GmbH (servizi connessi al settore internet)	Anklam (Germania)	D.M.	100.000	100,00	TELEGATE A.G.	37,00
- MOBILSAFE A.G. (servizi connessi al settore internet)	Meerbusch (Germania)	Euro	150.000	33,33	TELEGATE ANKLAM	12,33
- TELEGATE CALL CENTER GmbH (servizio di call center)	Martinsried (Germania)	Euro	25.000	100,00	TELEGATE A.G.	37,00
- PHONECOM GmbH (servizio di call center)	Monaco (Germania)	D.M.	153.900	50,68	TELEGATE CALL CENTER	18,75
- MEDIA EVOLUTION (servizio di call center)	Monaco (Germania)	D.M.	60.000	100,00	PHONECOM	18,75
- TELEGATE HOLDING B.V. (servizio di call center)	Schiphol (Olanda)	Euro	18.200	100,00	TELEGATE A.G.	37,00
- TELEGATE ESPANA S.A. (ex TELEGATE COMMUNICATIONS SYSTEMS S.A.) (servizio di call center)	Madrid (Spagna)	Euro	61.000	99,00 1,00	TELEGATE HOLDING B.V. TELEGATE A.G.	37,00
- TELEGATE GmbH (servizio di call center)	Vienna (Austria)	Euro	35.000	100,00	TELEGATE HOLDING B.V.	37,00
- TELEGATE Inc. (servizio di call center)	Texas (USA)	USD	1.000	100,00	TELEGATE HOLDING B.V.	37,00
- TELEGATE ITALIA S.r.l. (servizio di call center)	Milano	Euro	129.000	99,00 1,00	TELEGATE HOLDING B.V. TELEGATE A.G.	37,00
- TELEGATE Ltd (servizio di call center)	Londra (Gran Bretagna)	L.St.	50.000	100,00	TELEGATE HOLDING B.V.	37,00
- TELEGATE AKADEMIE GmbH (addestramento per personale addetto al call center)	Rostock (Germania)	Euro	25.000	100,00	TELEGATE A.G.	37,00
- TICKETONE S.p.A. (gestione vendita di biglietti e abbonamenti)	Milano	Euro	625.000	50,10	SEAT PAGINE GIALLE	28,72
- TIN WEB S.r.l. (già GIALLO WEB S.r.l.) (servizi di consulenze per la creazione di siti internet)	Milano	Euro	99.000	100,00	SEAT PAGINE GIALLE	57,33
B.U. IT Services						
TI.IT-TELECOM ITALIA INFORMATION TECHNOLOGY S.p.A. (information e communication technology)	Roma	L.	50.000.000.000	100,00	TELECOM ITALIA	100,00
FINSIEL - Consulenza e Applicazioni Informatiche S.p.A. (assunzione e realizzazione di iniziative nel settore delle applicazioni delle tecnologie dell'informazione)	Roma	Euro	59.982.384,60	77,92 0,63	TELECOM ITALIA FINSIEL	78,41

(segue) Elenco delle imprese controllate incluse nel consolidamento con il metodo integrale

Denominazione (attività)	Sede	Capitale	Quota posseduta di azioni ordinarie %	da FINSIEL	% di interessenza Gruppo Telecom Italia
- ASPASIEL S.r.l. (sistemi informativi)	Roma	Euro	260.000	50,00	39,21
- BANKSIEL - Società di informatica e organizzazione p.A. (progettazione, messa in opera, gestione, manutenzione di sistemi informativi per le aziende di credito, finanziarie ed assicurative)	Milano	Euro	10.400.000	55,50	43,52
- CARISIEL Sistemi Informativi Elettronici per il Settore Credito e Finanziario S.p.A. (sistemi informativi elettronici per il settore creditizio e finanziario)	Rende (Cosenza)	Euro	769.585	2,00 98,00	44,22
- CENTROSIEL S.p.A. (sistemi informativi)	Milano	Euro	516.600	47,00	20,45
- CONSIEL - Società di management Consulting e Formazione p.A. (consulenza e organizzazione aziendale)	Milano	Euro	5.148.000	92,00	72,14
- CONSIEL DO BRASIL (consulenza e servizi informativi)	San Paolo (Brasile)	R \$	222.223	99,99	72,13
- EIS - Elettronica Ingegneria Sistemi S.p.A. (progettazione, realizzazione e messa in opera di sistemi elettronici complessi)	Roma	Euro	5.165.000	100,00	78,41
- FINSIEL ROMANIA S.r.l. (sistemi informativi)	Bucarest (Romania)	Lei	11.841.500.000	90,53	70,99
- INSIEL - Informatica per il Sistema degli Enti Locali S.p.A. (sistemi informativi)	Trieste	Euro	7.755.000	52,00	40,78
- INTERSIEL - Società Interregionale Sistemi Informativi Elettronici S.p.A. (progettazione, realizzazione, gestione e manutenzione di sistemi informativi)	Rende (Cosenza)	Euro	1.033.000	100,00	78,41
- KRENESIEL S.p.A. - Società Sarda di Informatica (sistemi informativi)	Sassari	Euro	2.582.300	41,00 10,00	36,23
- NETIKOS S.p.A. (consulenze)	Roma	Euro	10.320.000	75,00 25,00	83,81
- NETIKOS Finland OY (sviluppo soluzioni wireless)	Helsinki (Finlandia)	Euro	10.700	100,00	83,81
- SOGEI - Società Generale d'Informatica S.p.A. (sistemi informativi per il Ministero delle Finanze e materie ad esso attinenti per Amministrazioni italiane ed estere)	Roma	Euro	10.330.000	100,00	78,41
- TELE SISTEMI FERROVIARI S.p.A. (sistemi informativi)	Roma	Euro	77.003.670	61,00	47,83
- VENIS - VENEZIA INFORMATICA E SISTEMI S.p.A. (sistemi informativi per il comune di Venezia ed altri soggetti pubblici)	Venezia	Euro	1.549.500	20,40 30,60	28,47
- WEBRED S.p.A. (ex CRUED S.p.A.) (servizi informatici)	Perugia	Euro	1.560.000	51,00	39,99
NETSIEL - Networks Produttivi per Sistemi Informativi Elettronici S.p.A. (prodotti informatici e produzione di software per il mercato)	Bari	Euro	65.073.960	68,65 31,35	93,23
- SIBISIEL - Società di Informatica per la Banca e l'Impresa S.p.A. (sistemi informativi)	Bari	Euro	1.032.920	90,20 9,80	93,23
SODALIA S.p.A. (produzione di software avanzato per reti e servizi di telecomunicazioni)	Trento	Euro	3.099.000	100,00	100,00
- SODALIA NORTH AMERICA Inc. (ex TELESOFTE AMERICA) (software di telecomunicazioni)	Herndon-Virginia (USA)	USD	700.000	100,00	100,00

(segue) Elenco delle imprese controllate incluse nel consolidamento con il metodo integrale

Denominazione (attività)	Sede	Capitale	Quota posseduta di azioni ordinarie %	TELECOM ITALIA dalla	% di interessenza Gruppo Telecom Italia
TELESOFT S.p.A. (software di telecomunicazioni)	Roma	L.	40.500.000.000	60,00 40,00	TELECOM ITALIA FINSIEL 91,37
- EUSTEMA S.p.A. (progettazione, studio, realizzazione e commercializzazione di software, di sistemi informativi e telematici)	Roma	L.	600.000.000	67,33	TELESOFT 61,52
- TECO SOFT ESPANA S.A. (software di telecomunicazioni)	Madrid (Spagna)	Pts.	60.000.000	100,00	TELESOFT 91,37
- TELESOFT HELLAS S.A. (software di telecomunicazioni)	Maroussi-Atene (Grecia)	Dracme	20.000.000	100,00	TELESOFT 91,37
- TELESOFT RUSSIA ZAO (software di telecomunicazioni)	Mosca (Russia)	Rubli	1.592.000	75,00	TELESOFT 68,52
B.U. Satellite Services					
TELESPAZIO S.p.A. (servizi di telecomunicazioni via satellite)	Roma	Euro	95.000.000	100,00	TELECOM ITALIA 100,00
- CENTRO DI TELERILEVAMENTO MEDITERRANEO - S.C.P.A. (ricerca)	Palermo	L.	1.839.000.000	51,00	TELESPAZIO 51,00
- EURIMAGE S.p.A. (distribuzione e commercializzazione dati di telerilevamento da satellite)	Roma	L.	8.600.000.000	51,00	TELESPAZIO 51,00
- EUROPEAN COMPANY FOR MOBILE COMMUNICATION SERVICES B.V. (commercializzazione servizi di comunicazione dati in ambito europeo tramite satellite Orbcomm)	Amsterdam (Olanda)	Euro	16.881.882	72,01	TELESPAZIO 72,01
- EUROPEAN COMPANY FOR MOBILE COMMUNICATION OPERATIONS B.V. (servizi di telefonia mobile)	Amsterdam (Olanda)	Euro	45.500	100,00	EUROPEAN COMPANY FOR MOBILE COMM.SERVICES 72,01
- TELEO S.p.A. (commercializzazione di prodotti e servizi per le comunicazioni mobili satellitari)	Roma	L.	6.100.000.000	100,00	TELESPAZIO 100,00
- TELESPAZIO BRASIL S.A. (ex Damos Sudamerica) (fornitura di servizi di telecomunicazione via satellite Orbcomm)	Rio de Janeiro (Brasile)	R \$	34.520.000	87,49 1,39	TELESPAZIO ENTEL CHILE 88,25
- TELESPAZIO LUXEMBOURG S.A. (holding di partecipazioni)	Lussemburgo	USD	245.260.800	100,00	TELESPAZIO 100,00
- TELESPAZIO IRELAND Ltd (holding di partecipazioni)	Dublino (Irlanda)	USD	1.000.000	100,00	TELESPAZIO LUX. 100,00
- TELESPAZIO NORTH AMERICA Inc. (attività inerenti le telecomunicazioni satellitari)	Delaware (USA)	USD	10	100,00	TELESPAZIO 100,00
B.U. Telecom Italia Lab					
TELECOM ITALIA LAB S.p.A. (ex Csel) (studio, ricerca e venture capital nel campo delle telecomunicazioni e dell'elettronica)	Torino	Euro	10.985.000	100,00	TELECOM ITALIA 100,00
- LOQUENDO - SOCIETÀ PER AZIONI (ricerca, sviluppo e commercializzazione di tecnologie, apparati e servizi di sintesi, riconoscimento e/o interazione vocale)	Torino	Euro	2.500.000	100,00	TELECOM ITALIA LAB 100,00
- TELECOM ITALIA LAB B.V. (ex TMI NETHERLANDS B.V.) (holding di partecipazioni)	Amsterdam (Olanda)	F.OI.	40.000	100,00	TELECOM ITALIA LAB 100,00
- TELECOM ITALIA LAB GENERAL PARTNER S.A. (holding di partecipazioni)	Lussemburgo	USD	30.000	99,97 0,03	TELECOM ITALIA LAB Fiduciari 99,97
- TELECOM ITALIA LAB S.A. (holding di partecipazioni)	Lussemburgo	USD	30.000	99,97 0,03	TELECOM ITALIA LAB Fiduciari 99,97

(segue) Elenco delle imprese controllate incluse nel consolidamento con il metodo integrale

Denominazione (attività)	Sede		Capitale	Quota posseduta di azioni ordinarie %	dalla	% di interessenza Gruppo Telecom Italia
TELSY Elettronica e Telecomunicazioni S.p.A. (produzione e vendita di apparecchi e sistemi elettronici di telecomunicazioni crypto)	Torino	L.	750.000.000	100,00	SAIAT	100,00
Altre						
EMSA - Società Immobiliare p.A. (gestione di immobili)	Torino	L.	1.123.596.000	100,00	TELECOM ITALIA	100,00
HUIT S.a.r.l. (holding di partecipazioni)	Lussemburgo	L.	10.402.650.000	79,67	TELECOM ITALIA	79,67
- HUIT II S.a.r.l. (holding di partecipazioni)	Lussemburgo	L.	39.838.500.000	100,00	HUIT	79,67
IMMSI S.p.A. (gestione di immobili)	Torino	L.	220.000.000.000	45,31	TELECOM ITALIA	45,31
SAIAT- Società Attività Intermedie Ausiliarie Telecomunicazioni p.A. (finanziaria)	Torino	Euro	35.745.120	100,00	TELECOM ITALIA	100,00
SCUOLA SUPERIORE GUGLIELMO REISS ROMOLI S.p.A. (formazione professionale)	L'Aquila	L.	3.000.000.000	100,00	TELECOM ITALIA	100,00
SOFTE S.A. (finanziaria)	Lussemburgo	USD	100.000.000	99,99 0,01	TELECOM ITALIA SAIAT	100,00
- SOGERIM S.A. (commerciale e finanziaria)	Lussemburgo	Euro	525.000	99,95 0,05	SOFTE SAIAT	100,00
TELE PAY ROLL SERVICES S.p.A. (gestione informatica retribuzioni)	Roma	Euro	2.840.000	100,00	TELECOM ITALIA	100,00
TELIMM S.p.A. (attività immobiliare)	Torino	L.	8.238.730.000	79,42 0,58	SAIAT TELECOM ITALIA	80,00
TRAINET S.p.A. (sviluppo, esercizio e commercializzazione sistemi di teledidattica)	Roma	L.	1.305.800.000	100,00	TELECOM ITALIA	100,00
TECNO SERVIZI MOBILI S.r.l. (ex HITECO CONSUL.) (gestione di beni mobili)	Roma	Euro	26.000	100,00	TELECOM ITALIA	100,00

ELENCO DELLE IMPRESE COLLEGATE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO CON IL METODO PROPORZIONALE

Denominazione (attività)	Sede	Capitale	Quota posseduta di azioni ordinarie %	dalla	% di interessenza Gruppo Telecom Italia
B.U. International Operations					
NORTEL INVERSORA S.A. (holding di partecipazioni)	Buenos Aires (Argentina)	Pesos Arg.	78.633.050	32,50 17,50	TELECOM ITALIA STET INTERNATIONAL NETHERLANDS 25,52
- TELECOM ARGENTINA STET-FRANCE TELECOM S.A. (servizi di telecomunicazioni)	Buenos Aires (Argentina)	Pesos Arg.	984.380.978	54,74	NORTEL INVERSORA 13,97
- PUBLICOM S.A. (servizi di telecomunicazioni)	Buenos Aires (Argentina)	Pesos Arg.	16.000.000	99,99 0,01	TELECOM ARGENTINA NORTEL INVERSORA 13,97
- TELECOM PERSONAL S.A.	Buenos Aires (Argentina)	Pesos Arg.	310.514.481	99,99 0,01	TELECOM ARGENTINA PUBLICOM 13,97
- CABLE INSIGNIA S.A. (servizi di telecomunicazioni)	Asuncion (Paraguay)	Guaranies	10.000.000.000	75,00	TELECOM PERSONAL 10,48
- NUCLEO S.A. (servizi di telecomunicazioni)	Asuncion (Paraguay)	Guaranies	160.000.000.000	67,50	TELECOM PERSONAL 9,43
- MICRO SISTEMAS S.A. (servizi di telecomunicazioni)	Buenos Aires (Argentina)	Pesos Arg.	210.000	99,99 0,01	TELECOM ARGENTINA PUBLICOM 13,97
- TELECOM ARGENTINA USA Inc. (servizi di telecomunicazioni)	Delaware (USA)	USD	100	100,00	TELECOM ARGENTINA 13,97
- TELECOM INTERNET S.A. (servizi internet)	Buenos Aires (Argentina)	USD	2.990.875	99,99 0,01	TELECOM ARGENTINA PUBLICOM 13,97

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

Denominazione (attività)	Sede	Capitale	Quota posseduta di azioni ordinarie %	% di interessenza Gruppo Telecom Italia
AUTEL BETEILIGUNGS GmbH (holding di partecipazioni)	Vienna (Austria)	Euro 35.000	100,00	STET MOBILE HOLDING 54,82
BEIGUA S.r.l. (acquisto, vendita, gestione e manutenzione di impianti per la riparazione e distribuzione di programmi radiotelevisivi)	Milano	L. 99.000.000	51,00	TV INTERNAZIONALE 29,24
BUENAVENTURA S.A. (servizi di telecomunicazioni)	Santiago (Cile)	Pesos Cil. 1.262.184.000	50,00	ENTEL PERSONAL 27,38
BUFFETTI S.r.l. (commercio al dettaglio cancelleria, libri, articoli per ufficio)	Roma	L. 20.000.000	100,00	GRUPPO BUFFETTI 56,99
CSF Sistemi S.r.l. (gestione di network informatico a supporto delle farmacie)	Anagni (Frosinone)	Euro 1.186.000	30,00	MATRIX 6,93
DATATRADER (creazione e commercializzazione di banche dati)	Rueil Mailmaison (Francia)	Euro 266.980	50,00	CONSODATA S.A. 13,33
DISCOVERITALIA S.p.A. (servizi inerenti la comunicazione)	Novara	L. 10.000.000.000	25,00	SEAT PAGINE GIALLE 14,33
EDOTEL S.p.A. (holding di partecipazioni)	Torino	Euro 1.020.000	60,00 40,00	TELECOM ITALIA TELECOM ITALIA MOBILE 81,93
EMAX-TRADE S.p.A. (gestione siti internet)	Milano	L. 200.000.000	45,45	MATRIX 10,50
ESRI ITALIA S.p.A. (sviluppo e distribuzione di servizi basati sulla tecnologia GIS - "Sistemi Informativi Geografici")	Roma	Euro 500.000	49,00	SEAT PAGINE GIALLE 28,09
EURODIRECTORY S.A. (gestione di società editrici degli annuari Kompass)	Lussemburgo	F.OI. 3.580.000	50,00	SEAT PAGINE GIALLE 28,67
EXPERT SYSTEM S.p.A. (sviluppo software linguistico)	Modena	L. 276.923.000	35,00	MATRIX 8,09
FREEFINANCE S.p.A. (attività di intermediazione creditizia on line)	Milano	Euro 148.102	24,88	MATRIX 5,75
GAY.IT S.p.A. (gestione sito internet)	Pisa	Euro 1.000.000	22,50	MATRIX 5,20
ISCE Investor in Sapient & Cuneo Europe S.A. (società di gestione partecipazioni)	Lussemburgo	L. 8.400.000.000	25,00	SEAT CAPITAL INVESTMENTS 14,33
MIA ECONOMIA.com S.r.l. (sviluppo di iniziative editoriali nell'area del personal finance)	Milano	Euro 1.500.000	30,00	MATRIX 6,93
MONDUS Ltd (sviluppo banche dati e market place tramite internet)	Oxford (Gran Bretagna)	L.St. 1.879,9	46,44	SEAT PAGINE GIALLE 26,62
NETEX S.r.l. (gestione delle attività connesse al contratto di licenza del software di Netex Ltd)	Milano	Euro 10.000	50,00	MATRIX 11,55
RARTEL S.A. (realizzazione e gestione in Romania di reti TLC)	Bucarest (Romania)	Lei 4.685.000.000	50,06 1,00	TELESPAZIO TELEO 51,06
RONCADIN RESTAURANTS S.p.A. (servizio ristorazione a domicilio)	Fiume Veneto (Pordenone)	L. 1.770.566.000	25,00	SEAT PAGINE GIALLE 14,33
SAPENDI S.p.A. (realizzazione e commercializzazione di prodotti e servizi editoriali, grafici e banche dati)	Novara	L. 10.000.000.000	25,00	SEAT PAGINE GIALLE 14,33
STET FRANCE S.A. (holding di partecipazioni)	Parigi (Francia)	Fr.Fr. 6.000.000	100,00	9 TELECOM RESEAU 97,22
TDL BELGIUM S.A. (pubblicazione e commercializzazione di directories)	Bruxelles (Belgio)	Fr.B. 100.000.000	47,00	TDL INVESTMENTS B.V. 26,84

(segue) Elenco delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

Denominazione (attività)	Sede	Capitale	Quota posseduta di azioni ordinarie %	% di interessenza dalla Gruppo Telecom Italia
TELECOM ITALIA CAPITAL S.A. (società finanziaria)	Lussemburgo	USD 1.000.000	99,999 0,001	TELECOM ITALIA SOGERIM 100,00
TELECOM ITALIA SPAIN S.L. (servizi di telecomunicazioni)	Madrid (Spagna)	Euro 3.100	100,00	TELECOM ITALIA 100,00
TELEFONIA MOBILE SAMMARINESE S.p.A. (servizi di telefonia mobile)	Repubblica di S. Marino	L. 150.000.000	51,00	INTELCOM S.MARINO 35,70
TELEOS B.V. (holding operativa)	Amsterdam (Olanda)	F.Ol. 40.000	100,00	TELESPAZIO 100,00
TELEOS INTERNATIONAL B.V. (commercializzazione di prodotti e servizi per le comunicazioni mobili satellitari)	Amsterdam (Olanda)	F.Ol. 40.000	100,00	TELEOS 100,00
TI Telecom Italia (Austria) Telekommunikationsdienste GmbH (servizi di telecomunicazioni)	Vienna (Austria)	Euro 35.000	100,00	TELECOM ITALIA 100,00
VIASAT S.p.A. (realizzazione, installazione e manutenzione di reti telematiche)	Roma	Euro 2.425.956	33,54 16,46	SEAT PAGINE GIALLE FINSATEL 28,67
WISEQUITY N.V. (società di gestione partecipazioni)	Amsterdam (Olanda)	Euro 50.000	50,00	SEAT CAPITAL INVESTMENTS 28,66
ASCAI SERVIZI S.r.l. (promozione delle strategie e dei processi di comunicazione)	Roma	L. 142.000.000	35,21	SAIAT 35,21
ASTELIT Ltd (servizi di telecomunicazioni mobili)	Mosca (Russia)	Rubli 500	50,00	TELECOM ITALIA 50,00
ASTROLINK INTERNATIONAL LLC (servizi di telecomunicazioni)	Delaware (USA)	USD 1.350.100.000	18,52	TELESPAZIO LUX. 18,52
AUNA - Operadores de telecomunicaciones S.A. (holding di partecipazioni di telecomunicazioni)	Barcellona (Spagna)	Pts. 240.192.390.000	22,76 3,81	STET INTERNATIONAL NETHERLANDS STET MOBILE HOLDING 24,85
BDT - BOUYGUES DECAUX TELECOM S.A. (holding di partecipazioni)	Guyancourt (Francia)	Euro 294.356.302,32	19,61	STET MOBILE HOLDING 10,75
BOUYGUES TELECOM S.A. (telefonia mobile)	Velizy- Villacoublay (Francia)	Euro 560.679.600	55,00	BDT-BOUYGUES DECAUX TELECOM 5,91
BRASIL TELECOM PARTICIPACOES S.A. (holding di partecipazioni in società operanti in servizi di telecomunicazioni in rete fissa in alcuni stati del Brasile)	Brasilia (Brasile)	R \$ 2.094.181.319	52,26	SOLPART 7,19
BROAD BAND SERVICE S.A. (produzione e commercializzazione servizi multimediali)	Repubblica di S. Marino	L. 500.000.000	20,00 20,00	INTELCOM S.MARINO STREAM 24,00
CARTESIA-Cartografia digitale S.p.A. (progettazione, realizzazione, commercializzazione di cartografia numerica)	Roma	L. 2.000.000.000	50,00	TELECOM ITALIA 50,00
CYGENT Inc. (sviluppo e commercializzazione software)	California (USA)	USD 28.708.549	22,48	TELECOM ITALIA LAB 22,48
DATASIEL – Sistemi e Tecnologie di Informatica S.p.A. (prodotti e servizi informatici, per Amministrazioni, Enti e Imprese di cui alla Legge n. 17/85 della Regione Liguria)	Genova	Euro 2.582.500	50,00	FINSIEL 39,21
DATASPAZIO - S.p.A. (sviluppo e forniture di software e hardware per calcolo)	Roma	L. 980.000.000	49,00	TELESPAZIO 49,00
EISYS S.p.A. (sistemi informativi)	Roma	L. 1.200.000.000	25,00	EIS 19,60
ETEC S.A. – Empresa de Telecomunicaciones de Cuba S.A. (servizi di telecomunicazioni)	La Habana (Cuba)	USD 1.441.900.000	29,29	STET INTERNATIONAL NETHERLANDS 29,29
FINTECH FINANZIARIA TECNOLOGICA S.p.A. (assunzioni di partecipazioni di minoranza in piccole e medie imprese)	Torino	Euro 25.820.000	50,00	TELECOM ITALIA LAB 50,00

(segue) Elenco delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

Denominazione (attività)	Sede	Capitale	Quota posseduta di azioni ordinarie %	dalla	% di interessenza Gruppo Telecom Italia
FUTUR COM S.r.l.	Sesto S.Giovanni L. (Milano)	20.000.000	23,09	MC LINK S.p.A.	8,74
GEOWEB S.p.A. (sistemi informativi)	Roma L.	1.000.000.000	40,00	SOGEI	31,36
GLB SERVICOS INTERATIVOS S.A. (servizi internet)	Rio de Janeiro R \$ (Brasile)	100.000.000	30,00	TI WEB	29,99
GOLDEN LINES INTERNATIONAL COMMUNICATIONS SERVICES Ltd (servizio di telefonia a lunga distanza)	Ramat Gan Shekel (Israele)	3.000.000	26,40	GOLDEN NETHERLANDS	26,40
IM.SER S.p.A. (gestione immobili)	Torino L.	280.000.000.000	40,00	TELECOM ITALIA	40,00
INFORMATICA TRENTINA S.p.A. (progettazione, realizzazione, gestione e manutenzione di sistemi informativi)	Trento Euro	3.100.000	40,41	FINSIEL	31,69
IS TIM TELEKOMUNIKASYON HZMETLERI A.S. (telecomunicazioni mobili)	Istanbul T.L. (Turchia)	545.000.000.000.000	49,00	TIM INTERNATIONAL	26,86
ITALTEL HOLDING S.p.A. (holding di partecipazioni)	Milano L.	217.738.400.000	19,76	SOGERIM	19,76
JMAC CONSIEL S.p.A. (raccolta e rilevazione dati per la vendita di sistemi per le aziende)	Milano Euro	156.000	45,00	CONSIEL	32,46
LOTTOMATICA S.p.A. (sistema di automazione del gioco del lotto)	Roma Euro	87.957.250	18,36	FINSIEL	14,40
MAREMS-V & D SERVICE S.A. (fornitura servizi satellitari di fonia per mezzi mobili tramite terminali veicolari)	Mosca Rubli (Russia)	7.135.500	49,00	TELESPAZIO	49,00
MOBILKOM AUSTRIA Aktiengesellschaft & Co KG - Limited Partnership (gestore di telefonia mobile)	Vienna Euro (Austria)	79.940.117,59	75,00 25,00	TELEKOM AUSTRIA AUTEL	36,04
MULTIMEDIA CABLE S.A. (holding di partecipazioni in società di telecomunicazioni e sistemi audiovisivi)	Barcellona Pts. (Spagna)	1.936.000.000	44,00	STET INTERNATIONAL NETHERLANDS	44,00
NETCO REDES S.A. (titolarità di infrastrutture di telecomunicazione)	Madrid Pts. (Spagna)	1.004.680.000	30,00	STET INTERNATIONAL NETHERLANDS	30,00
PRAXIS CALCOLO S.p.A. (fornitura di servizi tecnici ed organizzativi connessi all'elaborazione automatica dei dati)	Milano Euro	1.056.000	22,50	FINSIEL	17,64
PROSISTEMI S.r.l.	Milano L.	20.000.000	33,35	ITALSERVICE S.r.l.	9,94
RETEVISION I (holding di partecipazioni di telecomunicazioni)	Barcellona Pts. (Spagna)	30.651.000.000	100,00	AUNA	24,85
RETEVISION MOVIL (terzo gestore di rete mobile)	Barcellona Pts. (Spagna)	35.000.000.000	97,90	AUNA	24,33
SAPED – Studio Analisi Programmazione Elaborazione Dati S.p.A. (sistemi informativi)	Siena L.	2.000.000.000	20,00	BANKSIEL	8,70
SIEMENS INFORMATICA S.p.A. (commercio, locazione e manutenzione impianti per elaborazione dati)	Milano Euro	6.192.000	49,00	TELECOM ITALIA	49,00
SIOSISTEMI S.p.A. (interconnessione di sistemi diversi -networking-, con particolare riguardo alla progettazione dei sistemi di rete -lan e wan- ed alla relativa assistenza dell'hardware)	Brescia L.	500.000.000	40,00	TELECOM ITALIA LAB	40,00
SISPI S.p.A. (sistemi informativi per il Comune di Palermo ed altri soggetti pubblici e privati)	Palermo Euro	2.066.000	49,00	FINSIEL	38,42
SITEBA Sistemi Telematici Bancari S.p.A. (erogazioni servizi di supporto tecnico ai sistemi di pagamento)	Milano L.	5.000.000.000	30,00	TELECOM ITALIA	30,00

(segue) Elenco delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

Denominazione (attività)	Sede	Capitale	Quota posseduta di azioni ordinarie %	dalla	% di interessenza Gruppo Telecom Italia
SOLPART PARTICIPACOES S.A. (società holding della partecipazione in Brasil Telecom Participacoes S.A.)	Rio de Janeiro (Brasile)	R \$ 2.150.008.023	37,29	STET INTERNATIONAL NETHERLANDS	37,29
STREAM S.p.A. (servizi multimediali)	Roma	L. 816.040.000.000	50,00	TELECOM ITALIA	50,00
STT – SOCIETÀ TRASPORTO TELEMATICO S.p.A. (erogazione servizi trasporto telematico)	Verona	Euro 5.200.000	30,00	TELECOM ITALIA	30,00
TELELEASING – Leasing di Telecomunicazioni e Generale S.p.A. (locazione finanziaria di beni mobili e immobili)	Milano	L. 18.977.770.000	20,00	SAIAT	20,00
TELEKOM AUSTRIA A.G. (telefonia fissa)	Vienna (Austria)	Euro 1.090.500.000	29,78	STET INTERNATIONAL NETHERLANDS	29,78
TELEKOM SRBIJA a.d. (servizi di telecomunicazioni)	Belgrado (Serbia)	Dinars 10.907.385.234	29,00	STET INTERNATIONAL NETHERLANDS	29,00
TELEMACO IMMOBILIARE S.p.A. (gestione immobili)	Roma	Euro 9.600.000	40,00	TELECOM ITALIA	40,00
TRADECOM–Soluzioni avanzate per il commercio, il turismo e i servizi S.p.A. (servizi relativi a tecnologie di telecomunicazioni, informatiche e multimediali)	Roma	L. 500.000.000	24,50 24,50	FINSIEL SARITEL	43,71
UBA – NET S.A. (sistemi di teledidattica)	Buenos Aires (Argentina)	Pesos Arg. 1.430.000	50,00	TRAINET	50,00
WEBEGG S.p.A. (sistemi informativi)	Ivrea (Torino)	Euro 33.107.160	30,20 19,80	FINSIEL TI.IT-TELECOM ITALIA I.T.	43,48

ELENCO DELLE ALTRE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE

Denominazione (attività)	Sede		Capitale	Quota posseduta di azioni ordinarie %	dalla
9 TELECOM WEB EURL	Boulogne Billancourt (Francia)	Euro	8.000	100,00	9 TELECOM RESEAU
9 TELECOM PORTAIL EURL	Boulogne Billancourt (Francia)	Euro	8.000	100,00	9 TELECOM RESEAU
ARTES S.r.l. (in liquidazione)	Firenze	L.	3.280.000.000	99,97	CECCHI GORI COMMUN.
ASKA S.r.l. (in liquidazione)	Milano	Euro	10.400	60,00	CONSIEL
CLIPPER S.p.A. (in liquidazione)	Roma	L.	200.000.000	50,00	SCS COM. INTEGR. (in liquidazione)
COMSTAR S.r.l. (in liquidazione)	Roma	L.	2.000.000.000	100,00	TELESPAZIO
CONSUTEL S.p.A. (in liquidazione)	Roma	L.	2.594.340.000	100,00	TELECOM ITALIA
DATA HOUSE S.p.A.	Milano	L.	375.000.000	52,00	SEAT PAGINE GIALLE
e-GEOS S.p.A.	Matera	Euro	105.000	51,00 2,00 1,00	TELESPAZIO EURIMAGE FINSIEL
EMMEDI 97 S.r.l. a socio unico (in liquidazione)	Roma	L.	20.000.000	100,00	GRUPPO BUFFETTI
ERICH LIMITED	Kingston (Gran Bretagna)	L.St.	2	100,00	CAL
FINSIEL HELLAS S.A. (in liquidazione)	Koropi (Grecia)	Dracme	230.000.000	91,00	FINSIEL
GENERAL PARTNER GmbH	Monaco (Germania)	Euro	25.000	100,00	SEAT PAGINE GIALLE
GIALLO e.com S.p.A.	Torino	Euro	150.000	100,00	SEAT PAGINE GIALLE
IC SOFT S.p.A. (in liquidazione)	Napoli	L.	200.000.000	100,00	FINSIEL
IL CENTRO CONTABILE S.p.A. (in liquidazione)	Roma	L.	4.379.426.000	89,70	GRUPPO BUFFETTI
INCAS FRANCE S.A. (in liquidazione)	Asnieres (Francia)	Fr.Fr.	19.168.900	100,00	IS PRODUCTS
IREOS S.p.A. (in liquidazione)	Roma	L.	200.000.000	100,00	TELECOM ITALIA
IRIDIUM ITALIA S.p.A. (in liquidazione)	Roma	Euro	2.575.000	30,00 35,00 35,00	TELECOM ITALIA TELESPAZIO TELECOM ITALIA MOBILE
MARKET & INDUSTRY ANALYSTS S.A.	Bruxelles (Belgio)	Fr.B.	4.340.000	100,00	DATABANK
MC LINK S.p.A.	Roma	L.	4.899.320.000	66,00	SEAT PAGINE GIALLE
LATIN AMERICAN NAUTILUS USA Inc.	Florida (USA)	USD	10.000	100,00	LATIN AMERICAN NAUTILUS S.A.
MEDITERRANEAN BROAD BAND ACCESS S.A.	Creta (Grecia)	Dracme	4.000.000.000	60,00	STET INTERNATIONAL NETHERLANDS
MEDITERRANEAN NAUTILUS B.V.	Amsterdam (Olanda)	Euro	18.000	100,00	MEDIT. NAUTILUS LTD
MEDITERRANEAN NAUTILUS GREECE S.A.	Atene (Grecia)	Euro	60.000	99,00 1,00	MEDIT. NAUTILUS LTD MEDIT. NAUTILUS ISRAEL
OFFICE CENTRAL DE DOCUMENTATION DATA BASES	Parigi (Francia)	Fr.Fr.	250.000	99,71 0,04	VICTOIRE MULTIMEDIA INFORMATIQUE OMEGA
OR.MA INFORMATICA S.r.l.	Milano	L.	20.000.000	100,00	SK DIRECT
PAN-ADRESS DIRECTMARKETING GmbH & Co. KG	Monaco (Germania)	Euro	204.000	100,00	SEAT PAGINE GIALLE

(segue) Elenco delle altre partecipazioni in imprese controllate e collegate

Denominazione (attività)	Sede	Capitale	Quota posseduta di azioni ordinarie %	dalla
SCS COMUNICAZIONE INTEGRATA S.p.A. (in liquidazione)	Roma	L.	1.200.000.000	100,00 SEAT PAGINE GIALLE
SIT S.p.A. (in liquidazione)	Trieste	L.	250.000.000	56,00 INSIEL
TECHNOLOGIE INNOVATION ET MOBILITE s.a.r.l.	Tunisi (Tunisia)	Dinari	10.000	80,00 STET MOBILE HOLDING
TELECOM ITALIA IRELAND Ltd	Dublino (Irlanda)	Euro	2	100,00 TELECOM ITALIA
TELEHOUSE-INTERNET EXCHANGE S.A.	Gualdicciolo (Rep. S.Marino)	L.	3.000.000.000	60,00 INTELCOM S.MARINO
TIMNET.COM PERÙ S.A.C.	Lima (Perù)	Nuevos Soles	1.000	100,00 TIM PERÙ
T.I.SCOM S.A. (in liquidazione)	Curitiba (Brasile)	R \$	7.735.000	51,00 TELESPIAZIO
VALORIUS S.A.	Boulogne Billancourt (Francia)	Fr. Fr.	250.000	100,00 9 TELECOM RESEAU
VICTOIRE MULTIMEDIA Inc.	California (USA)	USD	1.000	100,00 VICTOIRE MULTIMEDIA INFORMATIQUE
CEDAC S.r.l.	Brescia	L.	20.000.000	30,00 DATA HOUSE
CITEL - Corporacion Interamericana de Telecomunicaciones S.A.	Monterrey (Messico)	\$ Mex.	2.073.729.933	25,00 STET INTERNATIONAL NETHERLANDS
COMETEL Societe Espagnole	Bilbao (Spagna)	Euro	35.000	40,00 JET MULTIMEDIA HOSTING
CONSODATA DEUTSCHLAND	Monaco (Germania)	D.M.	50.000	100,00 PAN ADRESS
COSER S.c.r.l.	Catanzaro	L.	40.000.000	20,00 TRAINET
CROMA S.r.l. (in liquidazione)	P.San Giovanni (Perugia)	L.	80.000.000	50,00 WEBRED
CZECH TELESPIAZIO S.r.l. (in liquidazione)	Praga (Rep. Ceca)	K.C.	1.500.000	40,00 TELECOM ITALIA
EMPRESA COLOMBOAMERICANA DE TELECOMUNICACIONES (in liquidazione)	Bogotà (Colombia)	USD	1.145.636	50,00 ENTEL PERSONAL
IRIDIUM SERVICES EUROPE GmbH & CO.KG (in liquidazione)	Düsseldorf (Germania)	D.M.	29.000.000	34,00 IRIDIUM ITALIA (in liquidazione)
IRIDIUM SERVICES EUROPE VERWALTUNG GmbH	Düsseldorf (Germania)	D.M.	50.000	34,00 IRIDIUM ITALIA (in liquidazione)
ITALSERVICE S.p.A.	Milano	L.	200.000.000	40,00 DATA HOUSE 60,00 ITALSERVICE S.r.l.
ITALSERVICE S.r.l.	Varese	L.	20.000.000	100,00 DATA HOUSE
L'UFFICIO MODERNO S.r.l.	Firenze	L.	20.000.000	15,00 GRUPPO BUFFETTI 15,00 IL CENTRO CONTABILE
MILANO DATA ENTRY S.r.l.	Milano	L.	20.000.000	100,00 DATA HOUSE
MOBILKOM AUSTRIA Geschäftsführungs Aktiengesellschaft - - Stock Corporation	Vienna (Austria)	Euro	100.000	75,00 TELEKOM AUSTRIA 25,00 AUTEL
NETRIA S.A.	Lione (Francia)	Fr.Fr.	758.500	34,00 JET MULTIMEDIA
POLITEL S.A.	Varsavia (Polonia)	Zloty	100.000	10,00 TMI TELEMEDIA INT. Ltd 10,00 TELESPIAZIO
SUD PARTNER S.a.r.l.	Tolosa (Francia)	Euro	40.000	24,00 JET MULTIMEDIA HOSTING

(segue) Elenco delle altre partecipazioni in imprese controllate e collegate

Denominazione (attività)	Sede		Capitale	Quota posseduta di azioni ordinarie % dalla	
TM3 S.r.l.	Bergamo	L.	20.000.000	35,00	DATA HOUSE
VINTEL S.r.l.	Como	L.	70.000.000	25,00	DATA HOUSE.
VOICEMAIL INTERNATIONAL Inc. (in liquidazione)	California (USA)	USD	48.580	37,07	TELECOM ITALIA
IMPRESE CONSORTILI					
CONSORZIO ABECA	Roma	L.	200.000.000	33,33 33,33	FINSIEL INTERSIEL
CONSORZIO CONNET FORMAZIONE	Bari	L.	100.000.000	60,00 40,00	CONSIEL NETSIEL
CONSORZIO C.R.I.A.I. (in liquidazione)	Napoli	L.	110.002.000	27,27 27,27	FINSIEL SOGEI
CONSORZIO GEODOC (in liquidazione)	Roma	L.	200.000.000	90,00 10,00	FINSIEL TELESPAZIO
CONSORZIO GRUPPO STET PER ITALIA '90 (in liquidazione)	Roma	L.	100.000.000	80,00	TELECOM ITALIA
CONSORZIO IRIS BENI CULTURALI	Roma	L.	330.000.000	90,91 9,09	FINSIEL NETSIEL
CONSORZIO ISIB	Roma	L.	100.000.000	70,00 30,00	FINSIEL INTERSIEL
CONSORZIO NAUTILUS	Roma	L.	150.000.000	30,00 20,00	SSGRR MEDITERRANEAN NAUTILUS Ltd
CONSORZIO PAOLA (in liquidazione)	Udine	L.	16.768.758	100,00	INSIEL
CONSORZIO PROTER	Roma	L.	20.000.000	61,11	TELESPAZIO
CONSORZIO SEGISIEL (in liquidazione)	Rende (Cosenza)	L.	200.000.000	85,00 15,00	INTERSIEL FINSIEL
CONSORZIO SER (in liquidazione)	Catanzaro	L.	200.000.000	46,00 5,00	INTERSIEL INSIEL
CONSORZIO SESIT (in liquidazione)	Roma	L.	100.000.000	70,00	FINSIEL
CONSORZIO SITA (in liquidazione)	Roma	L.	250.000.000	80,00	FINSIEL
CONSORZIO SOFTIN (in liquidazione)	Napoli	L.	1.700.000.000	100,00	FINSIEL
CONSORZIO TELEFRANCHISING	Roma	Euro	1.240.000	80,00	TELESPAZIO
CONSORZIO TURISTEL	Roma	L.	150.000.000	33,33 33,33	SARITEL FINSIEL
CONSORZIO ACCAM	Roma	L.	12.000.000	33,33	EIS
CONSORZIO AIACE	Milano	L.	20.000.000	25,00	DATABANK
CONSORZIO ALTEL	Roma	L.	100.000.000	50,00	TELESPAZIO
CONSORZIO ARCHIMEDE (in liquidazione)	Catania	L.	75.000.000	50,00	FINSIEL
CONSORZIO ATLAS (in liquidazione)	Roma	L.	140.000.000	42,84 14,29 14,29	TELESPAZIO ESRI ITALIA EUSTEMA
CONSORZIO CIFRA	Cagliari	L.	120.000.000	25,00	KRENESIEL
CONSORZIO C.O.M.P.A. (in liquidazione)	Bologna	L.	350.000.000	20,00	FINSIEL
CONSORZIO CORITEL	Roma	L.	400.000.000	25,00	TELECOM ITALIA MOBILE
CONSORZIO CSIA	Roma	L.	400.000.000	44,00	FINSIEL
CONSORZIO DREAM FACTORY	Roma	L.	750.000.000	20,00	TELECOM ITALIA LAB

(segue) Elenco delle altre partecipazioni in imprese controllate e collegate

Denominazione (attività)	Sede		Capitale	Quota posseduta di azioni ordinarie %	dalla
CONSORZIO ELETTRA 2000	Pontecchio Marconi (Bologna)	L.	1.800.000.000	20,00	TELECOM ITALIA MOBILE
CONSORZIO FORFIN	Roma	L.	10.000.000	15,00 15,00	CONSIEL SOGEI
CONSORZIO OMNIA (in liquidazione)	Perugia	L.	5.000.000	50,00	WEBRED
CONSORZIO I.T.A.	Roma	L.	24.000.000	33,33	TELESPAZIO
CONSORZIO R.E.S. - Raggruppamento Europeo per la Sicurezza	Roma	L.	600.000.000	50,00	TELECOM ITALIA
CONSORZIO SI.GE.T. (in liquidazione)	Roma	L.	100.000.000	40,00	FINSIEL
CONSORZIO SIMT	Roma	L.	100.000.000	45,00	FINSIEL
CONSORZIO SISIM (in liquidazione)	Roma	L.	90.000.000	50,00	TELESPAZIO
CONSORZIO TECNOSIEL	Roma	L.	200.000.000	50,00	FINSIEL
CONSORZIO TELAER	Capodichino (Napoli)	L.	200.000.000	50,00	TELESPAZIO
CONSORZIO TELCAL	Catanzaro	Euro	877.975	24,00 24,00	TELECOM ITALIA INTERSIEL
CONSORZIO TELEMED (in liquidazione)	Roma	L.	200.000.000	33,33	TELECOM ITALIA
EUTELSAT	Parigi (Francia)	Euro	533.770.000	20,48	TELECOM ITALIA

ATTIVO (milioni di euro)

	30.6.2001	31.12.2000	30.6.2000
Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti			
Parte richiamata	=	=	=
Parte non richiamata	2	2	2
	2	2	2
Immobilizzazioni			
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI			
Costi di impianto e di ampliamento	104	100	64
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	1.165	819	716
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	4.483	3.505	510
Avviamento	71	69	4
Differenze da consolidamento	11.014	10.230	1.697
Immobilizzazioni in corso e acconti	773	840	514
Altre	550	474	352
	18.160	16.037	3.857
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI			
Terreni e fabbricati	3.242	2.947	5.307
Impianti e macchinario	18.461	18.126	17.654
Attrezzature industriali e commerciali	76	78	139
Altri beni	948	836	774
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.919	1.438	1.372
	24.646	23.425	25.246
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE			
Partecipazioni in:			
imprese controllate non consolidate	28	21	7
imprese collegate	6.622	7.199	6.339
altre imprese	215	191	207
	6.865	7.411	6.553
Versamenti in c/futuro aumento di partecipazioni	1.217	187	72
Crediti	(*)	(*)	(*)
verso imprese controllate non consolidate	4		
verso imprese collegate	14	127	142
verso altri	92	109	82
	110	109	82
Altri titoli	138	6	6
Azioni proprie		662	168
	8.688	8.675	7.261
Totale Immobilizzazioni	51.494	48.137	36.364
Attivo circolante			
RIMANENZE			
Materie prime, sussidiarie e di consumo	36	21	141
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	7	13	85
Lavori in corso su ordinazione	659	467	848
Prodotti finiti e merci			
prodotti finiti	2	2	30
merci	340	214	234
Acconti	16	8	15
	1.060	725	1.353
CREDITI	(**)	(**)	(**)
Verso clienti	6	5	7
Verso imprese controllate non consolidate	8.308	7.997	7.570
Verso imprese collegate	32	41	27
Verso controllanti	598	413	467
Verso altri	1	3	1
	94	488	176
	100	493	183
ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	(**)	(**)	(**)
Partecipazioni in imprese controllate	336	392	186
Partecipazioni in imprese collegate		6	
Altre partecipazioni	36	38	33
Altri titoli	3.264	2.020	1.079
Crediti per cessioni di titoli	32	1	1
	-	-	-
	3.668	2.457	1.299
DISPONIBILITÀ LIQUIDE			
Depositi bancari e postali	2.465	1.299	658
Assegni	1		
Denaro e valori in cassa	7	5	9
	2.473	1.304	667
Totale attivo circolante	18.899	16.369	12.784
Ratei e risconti			
Disagii di emissione ed altri oneri simili su prestiti	94	2	2
Ratei e altri risconti	1.175	1.005	233
	1.269	1.007	235
TOTALE ATTIVO	71.664	65.515	49.385

(*) Importi esigibili entro l'anno successivo (**) Importi esigibili oltre l'anno successivo

PASSIVO (milioni di euro)

	30.6.2001		31.12.2000		30.6.2000	
Patrimonio netto						
QUOTA DELLA CAPOGRUPPO						
Capitale	4.023		3.835		3.835	
Riserva per azioni proprie			662		168	
Riserve e risultati portati a nuovo	11.696		12.296		13.078	
Utile del periodo	483		2.028		979	
	16.202		18.821		18.060	
QUOTA DI TERZI						
Capitale, riserve e risultati portati a nuovo	6.162		5.788		2.704	
Utile del periodo	366		920		445	
	6.528		6.708		3.149	
	22.730		25.529		21.209	
Fondi per rischi e oneri						
Per trattamento di quiescenza e simili	34		15			
Per imposte						
<i>per imposte</i>	574		159		1.111	
<i>per imposte differite</i>			201			
	574		360		1.111	
Altri	1.486		1.393		776	
	2.094		1.768		1.887	
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	1.369		1.319		1.566	
Debiti	(**)		(**)		(**)	
Obbligazioni	7.636	7.897	1.668	1.814	1.441	1.861
Obbligazioni convertibili	2.500	2.500				
Debiti verso banche	4.734	16.640	4.296	16.796	3.668	7.832
Debiti verso altri finanziatori	1.291	1.696	1.267	1.689	578	842
Acconti		587		370		489
Debiti verso fornitori	272	6.157	35	6.781	37	5.509
Debiti rappresentati da titoli di credito	118	120	50	50		
Debiti verso imprese controllate non consolidate		54		6		14
Debiti verso imprese collegate	491	1.045	506	1.272	487	1.116
Debiti verso imprese controllanti		2		2		2
Debiti tributari	6	1.448	3	930	6	1.319
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	1	887	651	934	709	925
Altri debiti	277	5.040	583	5.038	84	3.831
	17.326	44.073	9.059	35.682	7.010	23.740
Ratei e risconti		1.398		1.217		983
TOTALE PASSIVO		71.664		65.515		49.385

(**) Importi esigibili oltre l'anno successivo

(milioni di euro)

	30.6.2001	31.12.2000	30.6.2000
Garanzie personali prestate			
Fidejussioni			
a favore di imprese controllate non consolidate	23	20	45
a favore di imprese collegate	2.091	2.315	1.803
a favore di altri	306	238	229
	2.420	2.573	2.077
Avalli			
a favore di altri	146	168	140
Altre diverse da avalli			
a favore di imprese controllate non consolidate		1	7
a favore di imprese collegate	22	69	18
a favore di altri	80	120	2
	102	190	27
	2.668	2.931	2.244
Garanzie reali prestate			
Per obbligazioni altrui, di altri	1	1	5
Per obbligazioni proprie, diverse dai debiti	2	2	2
	3	3	7
Impegni di acquisto e di vendita	3.196	4.902	9.749
Altri	247	234	257
TOTALE CONTI D'ORDINE	6.114	8.070	12.257

(milioni di euro)

	1° semestre 2001	1° semestre 2000	Esercizio 2000
Valore della produzione		14.217	28.911
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	15.589		
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	2	29	28
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	190	261	251
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	198	416	912
Altri ricavi e proventi			
contributi in conto esercizio	10	10	20
altri	198	210	406
	208	220	426
	16.187	15.143	30.528
Costi della produzione			
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(817)	(1.062)	(2.011)
Per semilavorati e prodotti finiti	(118)	(160)	(248)
Per servizi	(4.818)	(4.082)	(8.394)
Per godimento di beni di terzi	(546)	(358)	(798)
Per il personale			
salari e stipendi	(1.761)	(1.814)	(3.510)
oneri sociali	(530)	(564)	(1.128)
trattamento di fine rapporto	(110)	(129)	(242)
altri costi	(85)	(77)	(145)
	(2.486)	(2.584)	(5.025)
Ammortamenti e svalutazioni			
ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(1.051)	(479)	(1.132)
ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(2.215)	(2.305)	(4.515)
altre svalutazioni delle immobilizzazioni	(4)	(14)	(48)
svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(236)	(258)	(477)
	(3.506)	(3.056)	(6.172)
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	99	35	(2)
Accantonamenti per rischi	(81)	(61)	(119)
Altri accantonamenti	(18)	(14)	(38)
Oneri diversi di gestione	(405)	(410)	(916)
	(12.696)	(11.752)	(23.723)
Differenza tra valore e costi della produzione	3.491	3.391	6.805
Proventi e oneri finanziari			
Proventi da partecipazioni			
dividendi da imprese controllate non consolidate	9	3	4
dividendi da imprese collegate		18	64
dividendi da altre imprese	9	43	71
altri proventi da partecipazioni	19	48	167
	37	112	306
Altri proventi finanziari			
da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			
imprese collegate	3	7	9
altri	8	6	10
	11	13	19
da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni			1
da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	79	51	104
proventi diversi dai precedenti			
interessi e commissioni da imprese controllate non consolidate			1
interessi e commissioni da imprese collegate	9	7	14
interessi e commissioni da altri e proventi vari	354	228	402
	363	235	417
	453	299	541
Interessi e altri oneri finanziari			
interessi e commissioni a imprese controllate non consolidate	(1)		(1)
interessi e commissioni a imprese collegate	(15)	(17)	(33)
interessi e commissioni ad altri e oneri vari	(1.231)	(544)	(1.277)
	(1.247)	(561)	(1.311)
Totale proventi (oneri) finanziari	(757)	(150)	(464)

(Segue) (milioni di euro)

	1° semestre 2001	1° semestre 2000	Esercizio 2000
Rettifiche di valore di attività finanziarie			
Rivalutazioni			
<i>di partecipazioni</i>	68	75	275
<i>di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni</i>	1		
	69	75	275
Svalutazioni			
<i>di partecipazioni</i>	(833)	(418)	(1.300)
<i>di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni</i>			
<i>di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni</i>	(8)	(32)	(134)
	(841)	(450)	(1.434)
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie	(772)	(375)	(1.159)
Proventi e oneri straordinari			
Proventi			
<i>plusvalenze da alienazioni</i>	229	308	1.146
<i>altri</i>	180	105	236
	409	413	1.382
Oneri			
<i>minusvalenze da alienazioni</i>	(11)		(12)
<i>imposte relative ad esercizi precedenti</i>	(2)	(5)	(5)
<i>altri</i>	(299)	(397)	(1.579)
	(312)	(402)	(1.596)
Totale delle partite straordinarie	97	11	(214)
Risultato prima delle imposte	2.059	2.877	4.968
Imposte sul reddito del periodo			
<i>imposte correnti</i>	(1.210)	(1.453)	(2.486)
<i>imposte differite</i>			466
	(1.210)	(1.453)	(2.020)
Utile dell'esercizio di spettanza della Capogruppo e di Terzi	849	1.424	2.948
Utile del periodo di spettanza di Azionisti Terzi	(366)	(445)	(920)
Utile dell'esercizio di spettanza della Capogruppo	483	979	2.028

PROSPETTI CONTABILI E NOTE ILLUSTRATIVE DI TELECOM ITALIA



ATTIVO (milioni di lire)

	30.6.2001	31.12.2000	30.6.2000
Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	-	-
Immobilizzazioni			
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI			
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	1.300.046	821.198	987.871
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	85.086	90.088	101.264
Avviamento	-	-	-
Immobilizzazioni in corso e acconti	749.845	1.240.085	964.496
Altre	128.774	150.281	175.918
	2.263.751	2.301.652	2.229.549
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI			
Terreni e fabbricati	2.952.305	3.009.903	7.656.378
Impianti e macchinario	23.716.579	25.122.424	25.692.448
Attrezzature industriali e commerciali	66.187	77.775	94.288
Altri beni	197.937	162.229	345.396
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.301.983	933.185	1.192.002
	28.234.991	29.305.516	34.980.512
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE			
Partecipazioni in			
imprese controllate	35.408.354	35.272.942	10.015.696
imprese collegate	935.150	1.113.026	665.987
altre imprese	142.621	177.710	158.201
	36.486.125	36.563.678	10.839.884
Versamenti in c/futuro aumento di partecipazioni	3.906.306	1.864.890	9.500.251
Crediti	(*)	(*)	(*)
verso imprese controllate	96.814	96.814	96.814
verso altri	98.630	387.605	400.298
	98.630	484.419	497.112
Azioni proprie	-	1.280.571	325.604
	40.821.595	40.193.558	21.162.851
Totale Immobilizzazioni	71.320.337	71.800.726	58.372.912
Attivo circolante			
RIMANENZE			
Lavori in corso su ordinazione	41.917	69.533	69.871
Prodotti finiti e merci	159.147	79.855	202.600
	201.064	149.388	272.471
CREDITI	(**)	(**)	(**)
Verso clienti	8.268.047	8.317.409	8.611.956
Verso imprese controllate	3.638.464	5.234.671	2.503.168
Verso imprese collegate	882.002	467.819	498.421
Verso controllanti	2.291	2.339	950
Verso altri			
Stato ed altri Enti Pubblici per contributi e sovvenzioni	2.450	2.450	250
attività per imposte anticipate	-	270.262	-
diversi	2.272.277	2.692.943	711.130
	2.274.727	270.262	711.380
	15.065.531	17.657.120	12.325.875
ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI			
Partecipazioni in imprese controllate	452.870	632.642	328.240
Altre partecipazioni	-	9.966	54.054
Altri titoli	-	-	156.308
	452.870	642.608	538.602
DISPONIBILITÀ LIQUIDE			
Depositi bancari e postali	137.717	210.320	92.003
Assegni	22	9	2
Denaro e valori in cassa	816	623	1.308
	138.555	210.952	93.313
Totale attivo circolante	15.858.020	18.660.068	13.230.261
Ratei e risconti			
Disaggi di emissione ed altri oneri simili su prestiti	1.925	2.411	2.969
Ratei e altri risconti	1.558.939	1.631.942	147.732
	1.560.864	1.634.353	150.701
TOTALE ATTIVO	88.739.221	92.095.147	71.753.874

(*) Importi esigibili entro l'anno successivo (**) Importi esigibili oltre l'anno successivo

PASSIVO (milioni di lire)

	30.6.2001		31.12.2000		30.6.2000	
Patrimonio netto						
Capitale	7.789.513		7.426.157		7.426.157	
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	3.506.595		3.490.922		3.490.922	
Riserve di rivalutazione						
ex lege 19.3.1983, n.72	4.443.197		4.805.244		4.805.725	
ex lege 30.12.1991, n.413	908.003		908.003		908.093	
	5.351.200		5.713.247		5.713.818	
Riserva legale	1.262.498		1.014.785		762.267	
Riserva per azioni proprie in portafoglio	-		1.280.571		325.604	
Altre riserve						
Riserva per ammortamenti anticipati	235.816		-		1.487.794	
Riserva ex lege 21.11.2000, n. 342 - art. 14	1.393.442		1.720.299		-	
Riserva ex D. Lgs. 124/93 - art. 13	328		-		-	
Riserva straordinaria	2.638.509		2.407.507		3.302.202	
Fondo contributi in conto capitale	899.200		884.134		868.931	
Riserve diverse	7.343.451		7.343.451		7.165.723	
	12.510.746		12.355.391		12.824.650	
Utili portati a nuovo	-		-		5.050.363	
Utile del periodo	1.265.559		4.954.262		1.351.750	
	31.686.111		36.235.335		36.945.531	
Fondi per rischi e oneri						
Per imposte	276.399		273.475		1.161.920	
Altri	1.507.925		1.437.617		995.134	
	1.784.324		1.711.092		2.157.054	
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	2.033.864		1.996.825		2.285.044	
Debiti	(••)		(••)		(••)	
Obbligazioni	6.657.027	6.657.027	281.642	281.642	683.536	683.536
Debiti verso banche	4.625.970	24.536.226	5.014.710	24.727.109	5.579.749	10.080.512
Debiti verso altri finanziatori	811.703	1.245.635	877.578	1.275.967	1.062.512	1.393.104
Acconti		3.582		2.281		1.714
Debiti verso fornitori		4.598.100		5.485.150		4.980.387
Debiti verso imprese controllate		5.446.324		10.006.563		4.377.282
Debiti verso imprese collegate		713.783		1.106.083		393.647
Debiti verso imprese controllanti		1.659		2.529		3.859
Debiti tributari		1.860.394		956.726		1.861.570
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	1.260.477	1.562.045	1.260.477	1.656.923	1.371.767	1.663.570
Altri debiti	6.318	5.458.438	6.318	5.661.223	9.518	3.923.728
	13.361.495	52.083.213	7.440.725	51.162.196	8.707.082	29.362.909
Ratei e risconti	1.151.709		989.699		1.003.336	
TOTALE PASSIVO	88.739.221		92.095.147		71.753.874	

(••) Importi esigibili oltre l'anno successivo

(milioni di lire)

	30.6.2001	31.12.2000	30.6.2000
Garanzie personali prestate			
Fidejussioni			
a favore di imprese controllate	23.040.157	5.444.146	1.035.106
a favore di imprese collegate	1.447.178	3.957.082	3.262.515
a favore di altri	338.426	(765.973)	265.760
	24.825.761	8.635.255	4.563.381
Garanzie reali prestate	-	-	-
Impegni di acquisto e di vendita	6.615.943	6.767.141	19.136.361
Altri	15.894	17.413	18.628
TOTALE CONTI D'ORDINE	31.457.598	15.419.809	23.718.370

(milioni di lire)

	1° semestre 2001	1° semestre 2000	Esercizio 2000
Valore della produzione			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	16.560.639	16.954.132	33.812.663
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	(27.616)	15.891	15.553
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	6.539	12.333	22.006
Altri ricavi e proventi			
contributi in conto esercizio	538	912	1.010
altri	241.785	242.328	534.977
	242.323	243.240	535.987
	16.781.885	17.225.596	34.386.209
Costi della produzione			
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	302.454	542.971	783.387
Per servizi	5.697.321	5.423.411	11.028.534
Per godimento di beni di terzi	604.996	402.112	875.363
Per il personale			
salari e stipendi	1.838.556	2.107.633	4.155.804
oneri sociali	595.025	666.061	1.366.437
trattamento di fine rapporto	145.343	172.994	332.906
altri costi	53.159	76.400	125.145
	2.632.083	3.023.088	5.980.292
Ammortamenti e svalutazioni			
ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	486.680	494.761	1.161.934
ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	2.653.124	3.179.785	6.038.791
altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	-	37.628
svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	108.380	143.865	332.490
	3.248.184	3.818.411	7.570.843
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(79.292)	(23.552)	99.193
Accantonamenti per rischi	71.035	93.923	121.690
Oneri diversi di gestione			
minusvalenze da alienazioni	1.919	19.683	94.349
contributi per l'esercizio di attività di TLC	268.102	305.204	602.529
altri costi	129.047	110.413	269.397
	399.068	435.300	966.275
	(12.875.849)	(13.715.664)	(27.425.577)
Differenza tra valore e costi della produzione	3.906.036	3.509.932	6.960.632
Proventi e oneri finanziari			
Proventi da partecipazioni			
dividendi da imprese controllate	14.867	22.270	2.044.891
dividendi da imprese collegate	77.885	44.690	132.865
dividendi da altre imprese	8.350	63.171	110.157
altri proventi da partecipazioni	14.074	65.830	1.176.655
	115.176	195.961	3.464.568
Altri proventi finanziari			
da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			
imprese controllate	2.320	13.326	8.104
imprese collegate	-	41	7.532
altri	12.944	8.590	15.984
	15.264	21.957	31.620
da crediti iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	-	-	-
da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	2.652	2.531
proventi diversi dai precedenti			
interessi e commissioni da imprese controllate	73.688	38.696	81.587
interessi e commissioni da imprese collegate	8.066	3.260	13.706
interessi e commissioni da altri e proventi vari	111.648	91.825	224.137
	193.402	133.781	319.430
	208.666	158.390	353.581
Interessi e altri oneri finanziari			
interessi e commissioni a imprese controllate	277.291	66.250	151.392
interessi e commissioni a imprese collegate	1.801	165	11.042
interessi e commissioni ad altri e oneri vari	893.540	333.456	1.080.815
	(1.172.632)	(399.871)	(1.243.249)
Totale proventi (oneri) finanziari	(848.790)	(45.520)	2.574.900

(Segue) (milioni di lire)

	1° semestre 2001	1° semestre 2000	Esercizio 2000
Rettifiche di valore di attività finanziarie			
Rivalutazioni di partecipazioni	26	-	-
	26	-	-
Svalutazioni di partecipazioni	618.459	355.111	847.616
	(618.459)	(355.111)	((847.616))
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie	(618.433)	(355.111)	(847.616)
Proventi e oneri straordinari			
Proventi			
plusvalenze da alienazioni	18.457	32.781	1.290.378
altri	75.048	28.281	171.010
	93.505	61.062	1.461.388
Oneri			
minusvalenze da alienazioni	100	7.007	19.109
imposte relative ad esercizi precedenti	2.377	7.365	6.842
altri	253.655	531.235	1.782.920
	(256.132)	(545.607)	(1.808.871)
Totale delle partite straordinarie	(162.627)	(484.545)	(347.483)
Risultato prima delle imposte	2.276.186	2.624.756	8.340.433
Imposte sul reddito del periodo			
imposte correnti	1.010.627	1.273.006	2.677.681
imposte differite	-	-	708.490
	(1.010.627)	(1.273.006)	(3.386.171)
Utile del periodo	1.265.559	1.351.750	4.954.262

NOTE ILLUSTRATIVE

PREMESSA

I prospetti contabili di Stato Patrimoniale e di Conto Economico sono stati redatti nel rispetto delle norme del codice civile, dell'art. 81 e dell'allegato 3C-bis della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ("Regolamento emittenti").

Le modifiche apportate in alcune voci dei prospetti contabili hanno dato luogo, ai fini di omogenei confronti, a coerenti riclassifiche dei dati relativi al 1° semestre 2000 e all'esercizio 2000.

L'informativa sull'introduzione dell'euro è contenuta nel paragrafo "Altre informazioni" del presente commento e nella Relazione sulla gestione.

Il rendiconto finanziario, ancorché presentato nell'ambito della Relazione sulla gestione, costituisce parte integrante delle Note illustrative.

CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri contabili adottati per la formazione del consuntivo dei primi sei mesi dell'esercizio sono omogenei, tenuto conto degli adattamenti richiesti dalla natura delle rilevazioni semestrali, a quelli utilizzati in sede di bilancio annuale, ai quali si rimanda, fatta salva l'imputazione delle imposte sul reddito (IRPEG e IRAP) del periodo alla voce *fondo per imposte* nell'ambito della classe "fondi per rischi ed oneri" nonché la relativa determinazione effettuata sulla base del tax rate previsto per l'anno 2001. Come di consueto non hanno concorso alla formazione del risultato del primo semestre 2001 i dividendi da imprese controllate derivanti da utili dell'esercizio in corso, che vengono rilevati a fine anno secondo il principio della maturazione.

Oneri previdenziali ai sensi della legge n. 58/1992

In merito all'onere in carico a Telecom Italia relativo all'obbligo – statuito dalla legge n. 58/1992 – di garantire un'unica posizione previdenziale presso il "Fondo per le pensioni al personale addetto ai pubblici servizi di telefonia" (confluito il 1° gennaio 2000 nell'"Assicurazione Generale Obbligatoria") per tutti i dipendenti in servizio al 20 febbraio 1992 nelle società Stet, Sip, Italcable e Telespazio, nonché per quelli transitati dall'Amministrazione Pubblica all'Iritel, si ricorda che l'art. 66, 1° comma, del D.L. n. 331/1993, convertito con legge n. 427/1993, ha stabilito che gli importi spettanti al Fondo vanno iscritti a bilancio e sono deducibili ai fini delle imposte sui redditi negli stessi esercizi in cui vengono corrisposte le quindici annualità costanti posticipate previste per l'assolvimento di detto obbligo.

La determinazione dell'ammontare dell'onere, da effettuarsi da parte dell'INPS, può allo stato attuale essere compiuta soltanto in via di approssimazione, in relazione sia alla sussistenza di problemi interpretativi e applicativi della normativa previdenziale di non indifferente incidenza, sia alla mancanza di alcuni elementi certi in possesso dei soli Istituti previdenziali. Tuttavia, nei valori di questo consuntivo sono compresi L. 1.366 miliardi di debiti residui verso l'INPS (al netto della quota attribuite alle società TIM, TE.SS, Netsiel e Tin.it in quanto riferita al personale ad essa trasferito), relativi alla stima afferente il personale ex Asst che l'apposita Commissione Ministeriale, costituita ex lege n. 58/1992, aveva effettuato in sede di valutazione del patrimonio conferito dall'Amministrazione P.T. all'Iritel e da quest'ultima, pertanto, iscritti nel bilancio al 31 dicembre 1993. Tale quota dell'onere non confluirà a conto economico negli esercizi futuri, essendo già stata considerata nella citata valutazione.

Circa i problemi di applicazione e di interpretazione della norma, si ricorda che è in corso con l'INPS un contenzioso sia sulla data di decorrenza per il computo degli interessi dovuti, ai sensi della citata legge n. 58/1992, per il pagamento rateale dell'onere (per Telecom Italia essi decorrono dal momento in cui l'INPS notifica la quantificazione dell'onere, mentre per l'Istituto il computo dovrebbe essere effettuato dal 20 febbraio 1992 o dalla data di transito all'Iritel, dando origine, di fatto, ad interessi di preammortamento), sia sulla esclusione dalle previsioni ex lege 58/1992 di tutti i dipendenti (tranne quelli ex Iritel) che avevano già presentato domanda di ricongiunzione ai sensi della legge n. 29/1979 prima del 20 febbraio 1992, ancorché tale domanda non sia stata evasa dall'Istituto (per il menzionato personale, Telecom Italia ritiene che rimanga salva l'applicazione dei criteri e quindi il pagamento del relativo onere in base alla legge n. 29/1979).

Allo stato dei fatti, le parti si sono accordate affinché le divergenze interpretative trovino soluzione mediante giudizi-pilota, con rinuncia al grado di appello e ricorso in Cassazione per il definitivo accertamento in merito alla corretta interpretazione della normativa di riferimento.

Nelle more di tale accertamento, Telecom Italia si è impegnata a pagare con riserva le somme richieste dall'INPS secondo i criteri dallo stesso fissati, salvo successivo congruaglio nell'ipotesi in cui la magistratura dovesse accogliere in via definitiva l'interpretazione aziendale.

Tutto ciò premesso, l'onere in linea capitale (ad esclusione, come detto, della parte relativa ai dipendenti ex Iritel) stimato da Telecom Italia potrebbe variare, in funzione delle contrapposte interpretazioni e sulla base di stime che tengono conto di tutti i dipendenti interessati, da L. 1.900 miliardi a L. 2.500 miliardi (di cui L. 509 miliardi già versati). Tali stime hanno valenza indicativa in assenza di complete comunicazioni da parte dell'INPS (al 30 giugno 2001 è stato notificato circa il 96% delle posizioni la cui riunificazione comporta oneri per Telecom Italia).

In entrambi i casi, l'onere dovrebbe avere un'incidenza senz'altro compatibile con i risultati economici degli esercizi futuri, considerando che – ai sensi del 3° comma dell'art. 5 della legge n. 58/1992 – i versamenti di quanto richiesto dall'INPS sono effettuati in quindici annualità costanti posticipate (comprendenti di interessi al tasso annuo del 5%) a decorrere dalla notifica degli oneri da parte dell'Istituto.

Gli importi residui degli oneri ex lege n. 58/1992, in base alle posizioni notificate a tutto il 30 giugno 2001 dall'Istituto e secondo la sua interpretazione, sono pari a L. 2.923 miliardi e sono così dettagliati:

- L. 1.911 miliardi per la quota capitale (ad eccezione di quella relativa ai dipendenti ex Iritel);
- L. 1.012 miliardi per gli interessi di dilazione.

Gli interessi di preammortamento (compresi quelli relativi ai dipendenti ex Iritel), a seguito di un accordo intervenuto tra l'INPS e Telecom Italia, sono stati da quest'ultima pagati – con riserva – in quindici annualità costanti posticipate, comprensive di interessi al tasso annuo del 5%, sino a tutto il 1999, per un importo globale di L. 216 miliardi. In ottemperanza alla sentenza della Corte di Cassazione n. 4242 del 5 aprile 2000, favorevole a Telecom Italia, da giugno 2000 è stato sospeso il versamento dei predetti interessi e di quelli di dilazione ad essi afferenti (per un ammontare residuo di L. 789 miliardi).

Cartolarizzazione

Nel corso del primo semestre del 2001 Telecom Italia ha intrapreso un programma di cartolarizzazione dei crediti commerciali generati dai servizi resi alla clientela residenziale, affari e top di Telecom Italia Wireline Services (TIWS) e alla clientela di Path.Net (società interamente controllata da Telecom Italia, che fornisce servizi telefonici alla Pubblica Amministrazione), per complessivi 2 miliardi di euro di titoli obbligazionari da emettere. Tale programma permette di far seguire alla prima emissione di 700 milioni di euro effettuata lo scorso giugno 2001 dalla TI Securitisation Vehicle S.r.l., società veicolo del programma abilitata ad operare ai sensi della legge n. 130/1999, successive emissioni di titoli aventi tutte i medesimi diritti, fino al limite stabilito dal programma.

L'operazione, regolata dalla sopra citata legge, presuppone la stipulazione ripetuta normalmente su base mensile, di contratti di compravendita tra Telecom Italia (cedente) e la TI Securitisation Vehicle S.r.l. (cessionaria), aventi per oggetto unicamente crediti commerciali in essere. I flussi di incasso derivanti dai crediti commerciali oggetto della compravendita, costituiscono i fondi che servono al veicolo della cartolarizzazione per pagare gli interessi ed il capitale agli obbligazionisti. Nella misura consentita dai piani di esborso di TI Securitisation Vehicle ed alle previsioni dei tempi di incasso dei crediti, le somme incassate servono anche all'acquisto di nuovi crediti generati dall'attività commerciale di Telecom Italia.

Il prezzo di compravendita, pari al valore nominale dei crediti, al netto di uno sconto che tiene conto degli oneri che deve sostenere TI Securitisation Vehicle S.r.l., viene corrisposto a Telecom Italia in parte a pronti (importo non ripetibile), al momento della cessione, e parte in via differita. La parte differita, che viene riconosciuta a Telecom Italia subordinatamente all'incasso dei crediti ceduti, è calcolata con criteri prudenziali basati sulle stime dei tempi di incasso dei crediti e degli importi delle note credito che verranno emesse e sugli oneri che deve sostenere la società veicolo della cartolarizzazione. Tali stime e quindi anche la parte differita di prezzo, vengono adeguate mensilmente sulla base della effettiva performance del credito.

Per quanto riguarda il rischio di regresso, Telecom Italia risponde della solvibilità dei debitori ceduti solo nei limiti dei valori della parte differita.

La prima emissione di titoli della cartolarizzazione (denominata *Series 2001-1*) per complessivi 700 milioni di euro è stata suddivisa in tre classi aventi le seguenti caratteristiche:

- *Classe A1*: obbligazioni a tasso variabile denominate in euro, per un valore di 100 milioni, della durata di 18 mesi circa (scadenza 25 gennaio 2003) con un margine di 19 punti base sopra l'Euribor;
- *Classe A2*: obbligazioni a tasso variabile denominate in euro, per un valore di 150 milioni, della durata di 3 anni circa (scadenza 25 luglio 2004) con un margine di 27 punti base sopra l'Euribor;
- *Classe A3*: obbligazioni a tasso variabile denominate in euro, per un valore di 450 milioni, della durata di 5 anni circa (scadenza 25 luglio 2006) con un margine di 34 punti base sopra l'Euribor.

Ai titoli sono stati riconosciuti rating di AAA/Aaa/AAA, rispettivamente da parte di Fitch, Moody's e Standard & Poor's. Gli elevati livelli di rating sono conseguenti alla qualità e alla diversificazione del portafoglio dei crediti, all'elemento di sovragaranzia (*overcollateralisation*) rappresentato dal meccanismo dinamico di gestione del prezzo differito, alla struttura legale della transazione e ad altri aspetti qualificanti del programma. La sottoscrizione dei titoli è stata effettuata alla pari e la domanda è pervenuta dall'Italia per circa il 20% dell'ammontare complessivo e per il restante 80% dall'estero, in particolare da Spagna, Francia, Regno Unito e Germania.

L'ammontare complessivo dei crediti commerciali complessivamente ceduti da Telecom Italia nell'ambito dell'operazione di cartolarizzazione nel corso del primo semestre del 2001 è stato pari a Lire 2.872 miliardi. Al 30 giugno 2001 i crediti ceduti e non ancora incassati ammontano a Lire 1.426 miliardi (dei quali Lire 1.315 miliardi non ancora scaduti).

In merito ai criteri di contabilizzazione applicati all'operazione di cartolarizzazione, si precisa quanto segue:

- i crediti ceduti pro-soluto sono stati stornati dallo stato patrimoniale in contropartita del corrispettivo della cessione. Quest'ultimo è rappresentato da una componente a pronti (*Advanced Purchase Price*) e da una componente differita (*Deferred Purchase Price*) iscritte rispettivamente nelle voci *Disponibilità liquide* e *Crediti verso altri (di natura finanziaria)* dello stato patrimoniale. La differenza fra il valore contabile dei crediti ceduti ed il corrispettivo della cessione (*oneri di cartolarizzazione*) è stata imputata per competenza alla voce *Oneri diversi di gestione* del conto economico;
- i costi e gli oneri relativi all'avvio e alla realizzazione del programma di cartolarizzazione (*arrangement, underwriting, legali, rating, audit, ecc.*) sono stati imputati direttamente a conto economico alla voce *Costi per servizi*.

L'operazione di cartolarizzazione ha comportato un miglioramento dell'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2001 di circa Lire 1.400 miliardi.

Si segnala, infine, che la TI Securitisation Vehicle S.r.l. al 30 giugno 2001 ha investito in Telecom Italia eccedenze di liquidità per Lire 180 miliardi a fronte delle quali è stato iscritto, per un pari importo, un debito di natura finanziaria nello stato patrimoniale di Telecom Italia.

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

Immobilizzazioni

Immobilizzazioni immateriali
(L. 2.301.652 milioni al 31.12.2000)

L. 2.263.751 milioni

In sintesi, le variazioni intervenute nel semestre sono state le seguenti:

(milioni di lire)	1° semestre 2001
– investimenti	469.367
– dismissioni	(37.866)
– cessioni e conferimento rami d'azienda	(20.350)
– utilizzo fondo svalutazione	37.628
– ammortamenti	(486.680)
Totale	(37.901)

Nel dettaglio, la composizione e le variazioni del semestre sono le seguenti:

(milioni di lire)	Al 31.12.2000			
	Costo	Svalutazioni	Fondi di ammortamento	Totale
Costi di impianto e di ampliamento	5.102	=	(5.102)	=
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	4.349.916	(63.021)	(3.465.697)	821.198
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	228.602	=	(138.514)	90.088
Avviamento	=	=	=	=
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.273.078	(32.993)	=	1.240.085
Altre (*)	742.724	=	(592.443)	150.281
Totale	6.599.422	(96.014)	(4.201.756)	2.301.652
(*) Di cui:				
Adattamenti in stabili di terzi	634.935	=	(488.181)	146.754
Grande Giubileo dell'anno 2000	107.000	=	(103.473)	3.527

(milioni di lire)	Variazioni del semestre					Totale
	Investimenti	Riclassifiche	Alienazioni/ Radiazioni/ Trasferimenti (a)	Svalutazioni/ Ripristini di valore	Ammortamenti	
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	=	950.979	(20.588)	=	(451.543)	478.848
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	=	6.470	=	=	(11.472)	(5.002)
Avviamento	=	=	=	=	=	=
Immobilizzazioni in corso e acconti	469.367	(959.607)	=	=	=	(490.240)
Altre (*)	=	2.158	=	=	(23.665)	(21.507)
Totale	469.367	=	(20.588)	=	(486.680)	(37.901)

(*) Di cui:						
Adattamenti in stabili di terzi	=	2.158	=	=	(20.138)	(17.980)
Grande Giubileo dell'anno 2000	=	=	=	=	(3.527)	(3.527)

(a) Così suddivise:	Costo	Svalutazioni	Ammortamenti	Valore netto
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	(206.942)	4.635	202.069	(238)
• di cui cessione e conferimento di rami d'azienda	(37.287)	=	16.937	(20.350)
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	=	=	=	=
Avviamento	=	=	=	=
Immobilizzazioni in corso e acconti	(32.993)	32.993	=	=
Altre	(107.000)	=	107.000	=
Totale	(384.222)	37.628	326.006	(20.588)

Al 30.6.2001				
(milioni di lire)	Costo	Svalutazioni	Fondi di ammortamento	Totale
Costi di impianto e di ampliamento	5.102	=	(5.102)	=
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	5.056.666	(58.386)	(3.698.234)	1.300.046
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	235.072	=	(149.986)	85.086
Immobilizzazioni in corso e acconti	749.845	=	=	749.845
Altre (*)	637.882	=	(509.108)	128.774
Totale	6.684.567	(58.386)	(4.362.430)	2.263.751

(*) Di cui:				
Adattamenti in stabili di terzi	637.093	=	(509.108)	128.774
Grande Giubileo dell'anno 2000	=	=	=	=

Dal 2001 tutte le acquisizioni di immobilizzazioni immateriali sono gestite tramite appositi ordini di lavoro, contabilizzati fra le “immobilizzazioni in corso e acconti”. Le riclassifiche sono rappresentative dei cespiti entrati in esercizio nel periodo.

Immobilizzazioni materiali

L. 28.234.991 milioni

(L. 29.305.516 milioni al 31.12.2000)

In sintesi, le variazioni intervenute nel semestre sono state le seguenti:

(milioni di lire)

Al 1° gennaio	
– investimenti	1.588.650
– dismissioni	(4.780)
– cessioni e conferimento rami d'azienda	(1.271)
– ammortamenti	(2.653.124)
Al 30 giugno	(1.070.525)

Nel dettaglio, la consistenza e le variazioni intervenute nel periodo sono illustrate nei prospetti seguenti:

(milioni di lire)	Al 31.12.2000				
	Costo	Rivalutazioni	Svalutazioni	Fondi di ammortamento	Totale
Terreni e fabbricati	4.267.743	928.110	(3.939)	(2.182.011)	3.009.903
• civili	63.142	2.801	=	(4.758)	61.185
• industriali	4.204.601	925.309	(3.939)	(2.177.253)	2.948.718
Impianti e macchinario	89.323.545	1.563.046	(1.868.237)	(63.895.930)	25.122.424
Attrezzature industriali e Commerciali	1.756.235	5.298	=	(1.683.758)	77.775
Altri beni	1.244.931	8.372	=	(1.091.074)	162.229
Immobilizzazioni in corso e acconti	933.185	=	=	=	933.185
Totale	97.525.639	2.504.826	(1.872.176)	(68.852.773)	29.305.516

(milioni di lire)	Investimenti	Riclassifiche	Variazioni del semestre			Totale
			Alienazioni/ Radiazioni/ Trasferimenti (a)	Svalutazioni/ Ripristini di valore	Ammortamenti	
Terreni e fabbricati		31.466	(2.121)	=	(86.943)	(57.598)
• civili	=	(1.281)	(650)	=	(452)	(2.383)
• industriali	=	32.747	(1.471)	=	(86.491)	(55.215)
Impianti e macchinario	=	1.101.754	(2.243)	=	(2.505.356)	(1.405.845)
Attrezzature industriali e commerciali	=	6.413	(194)	=	(17.807)	(11.588)
Altri beni	=	80.219	(1.493)	=	(43.018)	35.708
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.588.650	(1.219.852)	=	=	=	368.798
Totale	1.588.650	=	(6.051)	=	(2.653.124)	(1.070.525)

(a) Così suddivise:	Costo	Rivalutazioni	Svalutazioni	Fondi di ammortamento	Valore netto
Terreni e fabbricati	(2.103)	(1.855)	=	1.837	(2.121)
• civili	(671)	(278)	=	299	(650)
• industriali	(1.432)	(1.577)	=	1.538	(1.471)
Impianti e macchinario	(184.437)	(13.657)	=	195.851	(2.243)
Attrezzature industriali e commerciali	(4.206)	(7)	=	4.019	(194)
• di cui cessione e conferimento di rami d'azienda	(650)	=	=	565	(85)
Altri beni	(113.580)	=	=	112.087	(1.493)
• di cui cessione e conferimento di rami d'azienda	(73.681)	=	=	72.495	(1.186)
Immobilizzazioni in corso e acconti	=	=	=	=	=
Totale	(304.326)	(15.519)	=	313.794	(6.051)

Al 30.6.2001					
(milioni di lire)	Costo	Rivalutazioni	Svalutazioni	Fondi di ammortamento	Totale
Terreni e fabbricati	4.297.106	926.255	(3.939)	(2.267.117)	2.952.305
• civili	61.190	2.523	=	(4.911)	58.802
• industriali	4.235.916	923.732	(3.939)	(2.262.206)	2.893.503
Impianti e macchinario	90.240.862	1.549.389	(1.868.237)	(66.205.435)	23.716.579
Attrezzature industriali e Commerciali	1.758.442	5.291	=	(1.697.546)	66.187
Altri beni	1.211.570	8.372	=	(1.022.005)	197.937
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.301.983	=	=	=	1.301.983
Totale	98.809.963	2.489.307	(1.872.176)	(71.192.103)	28.234.991

Dal 2001 tutte le acquisizioni di immobilizzazioni materiali sono gestite tramite appositi ordini di lavoro, contabilizzati fra le “immobilizzazioni in corso e acconti”. Le riclassifiche sono rappresentative dei cespiti entrati in esercizio nel periodo.

Gli investimenti del semestre comprendono L. 286.000 milioni relativi a realizzazioni nel Mezzogiorno.

Gli ammortamenti sono stati calcolati applicando le aliquote utilizzate nel precedente esercizio. L'incidenza dei fondi di ammortamento sul valore delle immobilizzazioni materiali, al netto delle svalutazioni, è passata dal 70,1% del 31.12.2000 al 71,6% del 30.6.2001.

Immobilizzazioni finanziarie

L. 40.821.595 milioni

(L. 40.193.558 milioni al 31.12.2000)

Aumentano, rispetto al 31.12.2000, di L. 628.037 milioni e comprendono:

(milioni di lire)	Al 30.6.2001	Al 31.12.2000
Partecipazioni in:		
• imprese controllate	35.408.354	35.272.942
• imprese collegate	935.150	1.113.026
• altre imprese	142.621	177.710
	36.486.125	36.563.678
Versamenti in conto futuro aumento di partecipazioni	3.906.306	1.864.890
Crediti:		
• verso imprese controllate	96.814	96.814
• verso altri	332.350	387.605
	429.164	484.419
Azioni proprie	-	1.280.571
Totale	40.821.595	40.193.558

Nell'allegato prospetto n. 9 sono riportati i movimenti intervenuti nel periodo per ciascuna partecipazione, con i corrispondenti valori a inizio e a fine periodo.

In sintesi, il valore delle partecipazioni in imprese controllate, collegate e in altre imprese si è ridotto, rispetto al 31.12.2000, di L. 77.553 milioni, come di seguito illustrato:

(milioni di lire)

Variazioni in aumento:

• Sottoscrizioni, ricostituzione di capitale e copertura perdite di: Ti Lab (50.000), Finsiel (4.219), Tecno Servizi Mobili (200), Seat P.G. (6), Telecom Italia Capital (2.005), TE.SS (3.001), TI Spain (7), Eutelsat (72.497), Telemaco Immobiliare (146.705), TMI – Telemedia International Italia (117.857), Istituto della Enciclopedia Italiana fondata da Giovanni Treccani (1.375), Netesi (12.102).	409.974
• Aumento di capitale a seguito del conferimento a Ti Lab del ramo d'azienda "Venture Capital".	86.631
• Acquisizione definitiva a capitale di versamenti in conto futuro aumento di partecipazioni relativi a TI Austria GmbH (68)	68
• Sottoscrizione di azioni di Mediterranean Nautilus a fronte del conferimento di Elettra nella stessa società.	25.563
Totale variazioni in aumento (A)	522.236

(milioni di lire)

Variazioni in diminuzione:

• Alienazioni/riduzione di azioni/quote di: Geis (1.832), IM.SER (145.332), STT (1.100), Accel (192), Dmail.it (2.534), Intelsat (15.914), Consorzio CAISI (3).	166.907
• Svalutazione per perdite di valore incidenti sul conto economico di: Telecom Italia Capital (2.071), Stream (194.044), TMI – Telemedia International Italia (125.564), TI Web (61), Trainet (875).	322.615
• Svalutazione per perdite di valore coperte dal fondo rischi e oneri su partecipate di: Centro Multimediale di Terni (224), Czechtel (32), Stoa' (173), Trainet (11), Consorzio Formazione Internazionale (40).	480
• Partecipazioni defluite a seguito del conferimento a Ti Lab del ramo d'azienda "Venture Capital": Cygent Inc (22.946), Fintech (25.000), Siosistemi (6.400), Consorzio Dreamfactory (172), Accel (2.866), Dmail.it (5.938), ITXC (4.002), Gemini Israel III LP (1.181), IFM Infomaster (1.323), Jerusalem Global Venture (1.496), Media Technology Venture (7.320), The Fantastic Corporation (619), Vertical Networks (4.961).	84.224
• Conferimento della partecipazione in Elettra a Mediterranean Nautilus.	25.563
Totale variazioni in diminuzione (B)	599.789
Variazione netta del periodo (A-B)	(77.553)

In particolare si segnala che:

- in data 1° marzo 2001, Telecom Italia ha conferito a CSELT, contestualmente ridenominato Telecom Italia Lab, il ramo d'azienda "Venture Capital and Innovation" mediante sottoscrizione di n. 1.352.000 azioni della stessa per un controvalore di L. 86.631 milioni. Nel mese di aprile Telecom Italia ha sottoscritto un aumento di capitale di Telecom Italia Lab di n. 9.015.000 azioni per un valore complessivo di L. 50.000 milioni;
- nel mese di maggio IM.SER ha ceduto ai propri azionisti, tra cui Telecom Italia, l'intera partecipazione della società Telemaco Immobiliare, costituita quest'ultima, mediante conferimento da parte di IM.SER del ramo d'azienda "Trading Portfolio", in misura tale da pervenire alla originaria composizione azionaria della IM.SER stessa (40% Telecom Italia). Il valore di acquisto delle azioni della Telemaco Immobiliare è stato pari a L. 146.705 milioni; inoltre Telecom Italia ha ricevuto L. 146.641 milioni a fronte della distribuzione della riserva di sovrapprezzo azioni da parte di IM.SER realizzando una plusvalenza di L. 1.309 milioni;
- nel mese di marzo Telecom Italia ha sottoscritto l'aumento di capitale di Mediterranean Nautilus, n. 20.405.000 nuove azioni, mediante conferimento della propria partecipazione in Elettra (n. 20.000 azioni pari al 100% del capitale sociale);
- alcune partecipazioni in imprese controllate e collegate sono iscritte ad un valore superiore alle corrispondenti quote di patrimonio netto, detratti i dividendi e dopo aver operato le rettifiche richieste dai principi di redazione del bilancio consolidato. Dette partecipazioni sono mantenute al valore di carico poiché sussistono positive prospettive economiche e si è in presenza di maggiori valori insiti nelle attività delle partecipate stesse.

Dal raffronto fra i prezzi di mercato delle azioni quotate al 30 giugno 2001 e i corrispondenti valori di libro emerge una differenza positiva di circa L. 48.948 miliardi; per ulteriori dettagli si fa rimando allo specifico prospetto n. 10 riportato in allegato.

I *versamenti in conto futuro aumento di partecipazioni*, di L. 3.906.306 milioni, aumentano di L. 2.041.416 milioni, rispetto al 31.12.2000, principalmente a motivo di finanziamenti infruttiferi in conto futuro aumento di capitale concessi nel periodo a Stet International Netherlands per acquisizioni di partecipazioni all'estero.

I *crediti* delle immobilizzazioni finanziarie diminuiscono, rispetto al 31.12.2000, di L. 55.255 milioni e risultano così analizzabili:

(milioni di lire)	Al 31.12.2000	Variazioni del semestre				Al 30.6.2001
		Erogazioni	Rimborsi	Riclass./ Altre cause	Totale	
Verso imprese controllate	96.814	-	-	-	-	96.814
Verso altri	387.605	26.157	(73.962)	(7.450)	(55.255)	332.350
Totale	484.419	26.157	(73.962)	(7.450)	(55.255)	429.164

I "crediti verso imprese controllate", di L. 96.814 milioni, comprendono esclusivamente finanziamenti concessi a condizioni di mercato alla società Telespazio.

I “crediti verso altri” si riferiscono principalmente all’anticipo d’imposta sul trattamento di fine rapporto (L. 185.235 milioni) disposto dalla legge n. 662/1996, rivalutato secondo i criteri di legge; ai prestiti concessi al personale (L. 92.493 milioni); al finanziamento concesso a Ros Telecom (L. 35.067 milioni) per la realizzazione del progetto ITUR (cavo ottico sottomarino che collega Italia, Turchia, Ucraina e Russia).

Nei primi 10 giorni di gennaio del 2001 sono state acquisite n. 8.020.000 *azioni proprie* di risparmio, del valore nominale di L. 1.000 ciascuna, per un controvalore di L. 95.855 milioni, a seguito del proseguimento dell’Offerta Pubblica di Acquisto effettuata dal 17 febbraio 2000 al 17 marzo 2000 (n. 1.793.820 azioni), e successivamente (n. 103.184.250 azioni), come previsto dall’Assemblea ordinaria del 14 gennaio 2000 che autorizzò l’OPA. L’Assemblea straordinaria del 3 maggio 2001, ha inoltre deliberato l’annullamento di tutte le azioni proprie di risparmio (n. 112.998.070), per un valore complessivo di L. 1.376.426 milioni, a seguito dell’aumento gratuito del capitale sociale in sede di conversione dello stesso in euro.

Attivo circolante**Rimanenze****L. 201.064 milioni***(L. 149.388 milioni al 31.12.2000)*

Aumentano, rispetto al 31.12.2000, di L. 51.676 milioni e sono così costituite:

Lavori in corso su ordinazione**L. 41.917 milioni**

Rappresentano l'ammontare dei lavori per conto terzi in corso al 30 giugno 2001 e diminuiscono di L. 27.616 milioni rispetto al 31.12.2000.

Merci**L. 159.147 milioni**

Aumentano di L. 79.292 milioni, rispetto al 31.12.2000, e comprendono beni destinati alla vendita ed alla manutenzione (prodotti e materiale telefonico).

Crediti**L. 15.065.531 milioni***(L. 17.657.120 milioni al 31.12.2000)*

Diminuiscono di L. 2.591.589 milioni rispetto al 31.12.2000; la relativa consistenza e le variazioni intervenute nel periodo sono così analizzabili:

	Al 31.12.2000	Variazioni del semestre			Al 30.6.2001
(milioni di lire)		Utilizzo	Accantonamento	Variazioni	
Verso clienti	8.971.409			(70.362)	8.901.047
• svalutazione crediti clienti	(654.000)	102.117	(81.117)	21.000	(633.000)
Totale clienti	8.317.409			(49.362)	8.268.047
Verso imprese controllate	5.234.671			(1.596.207)	3.638.464
di cui finanziari	2.057.125			(285.076)	1.772.049
Verso imprese collegate	467.819			441.446	909.265
• svalutazione crediti imprese collegate	-	-	(27.263)	(27.263)	(27.263)
Totale imprese collegate	467.819			414.183	882.002
di cui finanziari	121.071			233.019	354.090
Verso imprese controllanti	2.339			(48)	2.291
Verso altri	3.634.882			(1.360.155)	2.274.727
• Stato ed altri Enti Pubblici per contributi e sovvenzioni	2.450			-	2.450
• attività per imposte anticipate	939.489			(939.489)	-
• diversi	2.692.943			(420.666)	2.272.277
Totale	17.657.120			(2.591.589)	15.065.531

In particolare:

- *i crediti verso clienti*, di L. 8.268.047 milioni, sono esposti al netto delle relative svalutazioni (L. 633.000 milioni, di cui L. 81.117 milioni stanziati nel periodo); si riducono di L. 49.362 miliardi rispetto al 31.12.2000. Si segnala che l'operazione di cartolarizzazione, descritta nei criteri di valutazione, ha comportato, al 30 giugno, una diminuzione dei crediti verso clienti di L. 1.426 miliardi, di cui L. 1.315 miliardi non scaduti;
- *i crediti verso imprese controllate e collegate* ammontano a L. 4.520.466 milioni e si riferiscono a partite di natura finanziaria, commerciale e varia.

I crediti finanziari (L. 2.126.139 milioni) riguardano i rapporti di conto corrente regolati a tassi di mercato e intrattenuti per l'espletamento dei servizi di tesoreria e finanziamento a breve termine erogati alle società del Gruppo: si riferiscono principalmente a Finsiel (L. 240.802 milioni), Telespazio (L. 194.406 milioni), TIM (L. 787.036 milioni) e Stream (L. 350.919 milioni).

Le posizioni creditorie di natura commerciale (L. 1.871.939 milioni), sono esposte al netto della svalutazione effettuata nel semestre, di L. 27.263 milioni, a fronte di crediti per prestazioni effettuate a favore di Telekom Srbija. In particolare si riferiscono principalmente a crediti nei confronti delle società TIM (L. 350.989 milioni), Telespazio (L. 315.411 milioni), Telecom Argentina (L. 62.828 milioni) e gruppo Auna (L. 126.303).

Le partite di natura varia (L. 522.388 milioni) sono riferite principalmente alle posizioni creditorie connesse alla procedura IVA di Gruppo;

- *crediti verso altri*, di L. 2.274.727 milioni, riguardano principalmente partite relative alla gestione del personale, crediti verso l'Amministrazione Finanziaria, incassi dalla clientela in corso di accredito da parte del sistema bancario e postale e il prestito di azioni ordinarie e di risparmio Seat Pagine Gialle (L. 1.337.272 milioni).

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni L. 452.870 milioni
(L. 642.608 milioni al 31.12.2000)

Diminuiscono di L. 189.738 milioni rispetto al 31.12.2000; la relativa consistenza e le variazioni intervenute nel periodo sono così analizzabili:

	Al 31.12.2000	Variazioni del semestre				Al 30.6.2001
		Acquisizioni	Alienazioni/ Rimborsi	Svalutaz./ Ripristini di valore	Totale	
Partecipazioni in						
imprese controllate	632.642	-	-	(179.772)	(179.772)	452.870
Altre partecipazioni	9.966	2.108	(9.699)	(2.375)	(9.966)	-
Totale	642.608	2.108	(9.699)	(182.147)	(189.738)	452.870

Le "partecipazioni in imprese controllate" si riferiscono al valore delle azioni ordinarie TIM, acquistate per il successivo smobilizzo.

Per ulteriori dettagli si fa rimando allo specifico prospetto n. 10 riportato in allegato.

L'analisi dei crediti e dei ratei attivi distinti per scadenza e natura è riportata in allegato nel prospetto n. 11.

PASSIVO**Patrimonio netto****L. 31.686.111 milioni***(L. 36.235.335 milioni al 31.12.2000)*

I movimenti avvenuti nel semestre risultano dal seguente prospetto:

(milioni di lire)	Al 31.12.2000	Variazioni del semestre			Al 30.6.2001
		Riparto utili 2000	Altri movimenti	Utile del- l'esercizio	
Capitale Sociale	7.426.157	=	363.356	=	363.356
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	3.490.922	=	15.673	=	15.673
Riserve di rivalutazione					
• ex lege 19.3.1983, n. 72	4.805.244	=	(362.047)	=	(362.047)
• ex lege 30.12.1991, n. 413	908.003	=	=	=	=
Riserva legale	1.014.785	247.713	=	=	247.713
Riserva per azioni proprie in portafoglio	1.280.571	=	(1.280.571)	=	(1.280.571)
Altre riserve:					
• riserva per ammortamenti anticipati	=	235.816	=	=	235.816
• riserva ex lege 21.11.2000, n. 342 – art. 14	1.720.299	=	(326.857)	=	(326.857)
• riserva straordinaria	2.407.507	=	231.002	=	231.002
• fondo contributi in conto capitale	884.134	=	15.066	=	15.066
• riserva ex art.13 D. Lgs. 124/93	=	328	=	=	328
• riserve diverse	7.343.451	=	=	=	=
Utile dell'esercizio	4.954.262	(483.857)	(4.470.405)	=	(4.954.262)
Utile del periodo	=	=	=	1.265.559	1.265.559
Totale Patrimonio netto	36.235.335	=	(5.814.783)	1.265.559	(4.549.224)
					31.686.111

In particolare:

- il *capitale sociale* aumenta di L. 363.356 milioni, rispetto al 31.12.2000. Tale aumento è conseguente per L. 1.309 milioni alla sottoscrizione a pagamento, da parte dei dirigenti del Gruppo, di n. 1.291.500 azioni ordinarie, di cui n. 1.022.650 del valore nominale di L. 1.000 ciascuna e n. 268.850 del valore nominale di 0,55 euro ciascuna, in attuazione del piano di Stock Option, e per L. 362.047 milioni a fronte dell'aumento del capitale sociale a titolo gratuito in seguito alla conversione del capitale sociale in euro. Infatti si segnala che l'Assemblea straordinaria del 3 maggio 2001, ha deliberato la conversione del capitale sociale in euro mediante ridenominazione del valore nominale delle azioni ordinarie e di risparmio e arrotondamento dello stesso per eccesso da lire 1.000 a 0,55 euro e conseguente aumento a titolo gratuito del capitale sociale da realizzarsi attraverso:
 - l'annullamento di n. 112.998.070 azioni proprie di risparmio del valore nominale di L. 1000 ciascuna detenute in portafoglio e l'imputazione a capitale sociale, a titolo di contestuale reintegrazione dello stesso, di un importo pari al valore nominale delle

azioni annullate corrispondente alla quota della riserva per azioni proprie in portafoglio resasi disponibile a seguito dell'annullamento;

- l'imputazione a capitale sociale di una quota pari a L. 362.047 milioni della riserva di rivalutazione ex lege 19.3.83 n. 72.

Il capitale sociale al 30 giugno 2001 risulta ripartito in n. 5.261.328.631 azioni ordinarie e in n. 2.053.122.025 azioni di risparmio tutte del valore nominale di 0,55 euro cadauna;

- la *riserva da sovrapprezzo delle azioni*, di L. 3.506.595 milioni, aumenta di L. 15.673 milioni, rispetto al 31 dicembre 2000, per effetto della suddetta operazione di Stock Option;
- la *riserva di rivalutazione ex lege 19.3.1983, n. 72*, di L. 4.443.197 milioni, diminuisce di L. 362.047 milioni, rispetto al 31 dicembre 2000, per effetto della suddetta operazione di conversione del capitale sociale in euro;
- la *riserva per azioni proprie in portafoglio* si azzerà, rispetto al 31 dicembre 2000, in seguito all'annullamento di n. 112.998.070 azioni proprie di risparmio del valore nominale di L. 1000 ciascuna detenute in portafoglio;
- la *riserva ex lege 21.11.2000, n. 342 – art. 14* diminuisce di L. 326.857 milioni per effetto della riclassifica alla riserva straordinaria dell'importo corrispondente all'imposta sostitutiva (19%) coperto mediante l'utilizzo delle imposte differite in sede di bilancio 2000;
- la *riserva per ammortamenti anticipati*, di L. 235.816 milioni, aumenta dello stesso importo rispetto al 31 dicembre 2000, in seguito al riparto utile dell'esercizio 2000;
- la *riserva straordinaria*, di L. 2.638.509 milioni, aumenta di L. 231.002 milioni, rispetto al 31 dicembre 2000. La variazione è dovuta alle seguenti movimentazioni: riclassifica alla riserva per azioni proprie in portafoglio dovuta all'acquisto di n. 8.020.000 azioni proprie di risparmio, del valore nominale di L. 1.000 ciascuna, a seguito del proseguimento dell'Offerta Pubblica di Acquisto deliberata dall'Assemblea ordinaria del 14 gennaio 2000; riclassifica dalla riserva ex lege 21.11.2000, n. 342 – art. 14;
- il *fondo contributi in conto capitale* aumenta di L. 15.066 milioni, per il trasferimento dai "fondi per rischi e oneri", della quota dei contributi acquisiti a tutto il 31.12.1992 divenuta disponibile nel semestre a seguito del progredire degli ammortamenti dei cespiti cui detti contributi si riferiscono;

Fondi per rischi e oneri**L. 1.784.324 milioni***(L. 1.711.092 milioni al 31.12.2000)*

Aumentano complessivamente di L. 73.232 milioni, rispetto al 31.12.2000. La loro composizione e le relative variazioni sono così sintetizzabili:

	Al 31.12.2000	Variazioni del semestre				Al 30.6.2001	
(milioni di lire)		Accanto- namenti	Utilizzi	Assorbimenti a c/economico	Riclassifiche/ Altre	Totale	
Per imposte	273.475	1.009.354	(4.920)	=	(1.001.510)	2.924	276.399
Per imposte	273.475	1.009.354	(4.920)	=	(1.001.510)	2.924	276.399
Per imposte differite	=	=	=	=	=	=	=
Altri	1.437.617	193.524	(108.150)	=	(15.066)	70.308	1.507.925
Fondo vertenze passive	262.191	18.625	(8.714)	=	=	9.911	272.102
Fondo contributi							
in conto capitale	253.347	=	=	=	(15.066)	(15.066)	238.281
Fondo oneri su partecipate	29.225	113.669	(480)	=	=	113.189	142.414
Fondo per ristrutturazione							
aziendale	294.523	=	(48.217)	=	=	(48.217)	246.306
Fondo rischi contrattuali							
e diversi	598.331	61.230	(50.739)	=	=	10.491	608.822
Totale	1.711.092	1.202.878	(113.070)	=	(1.016.576)	73.232	1.784.324

In particolare:

- il *fondo per imposte* aumenta di L. 2.924 milioni essenzialmente per effetto dell'accantonamento delle imposte sul reddito del semestre e dell'integrale compensazione delle "attività per imposte anticipate" iscritte nel bilancio al 31.12.2000;
- gli *altri fondi* per rischi e oneri aumentano di L. 70.308 milioni, risultanti dal saldo fra movimentazioni diverse, principalmente relative al "fondo oneri su partecipate", accantonamenti a copertura di perdite del primo semestre (in particolare Stream per L. 42.956 milioni e Telecom Italia Web per L. 60.136 milioni), e al "fondo per ristrutturazione aziendale"(utilizzi relativi ai piani di esodazione e incentivazione).

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**L. 2.033.864 milioni***(L. 1.996.825 milioni al 31.12.2000)*

Aumenta di L. 37.039 milioni, rispetto al 31.12.2000; la relativa consistenza e le variazioni intervenute nel periodo sono così analizzabili:

(milioni di lire)

Al 1° gennaio	1.996.825
Variazioni del semestre:	
- accantonamenti a conto economico a fronte sia degli importi maturati a favore del personale nel periodo, sia della rivalutazione (fissa e variabile in relazione all'andamento del costo della vita) prevista dalla legge n. 297/1982	145.343
- utilizzi per:	
• Indennità corrisposte al personale posto in quiescenza o dimessosi nel corso del periodo	(51.474)
• Anticipi ex lege n. 297/1982	(507)
• Anticipi per accordi con le Organizzazioni sindacali in materia di cassa integrazione	(15.267)
- trasferimenti a/da Società controllate e altre variazioni	(41.056)
Al 30 giugno	2.033.864

Debiti**L. 52.083.213 milioni***(L. 51.162.196 milioni al 31.12.2000)*

Aumentano di L. 921.017 milioni, rispetto al 31.12.2000; e sono così analizzabili:

(milioni di lire)	30.6.2001			31.12.2000		
	Finanziari	Commerciali e vari	Totale	Finanziari	Commerciali e vari	Totale
Obbligazioni	6.657.027	-	6.657.027	281.642	-	281.642
Debiti verso banche	24.536.226	-	24.536.226	24.727.109	-	24.727.109
Debiti verso altri finanziatori	1.245.635	-	1.245.635	1.275.967	-	1.275.967
Acconti	-	3.582	3.582	-	2.281	2.281
Debiti verso fornitori	-	4.598.100	4.598.100	-	5.485.150	5.485.150
Debiti verso imprese controllate	3.392.171	2.054.153	5.446.324	7.739.320	2.267.243	10.006.563
Debiti verso imprese collegate	51.096	662.687	713.783	260.531	845.552	1.106.083
Debiti verso imprese controllanti	-	1.659	1.659	-	2.529	2.529
Debiti tributari	-	1.860.394	1.860.394	-	956.726	956.726
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	-	1.562.045	1.562.045	-	1.656.923	1.656.923
Altri debiti	1.579.841	3.878.597	5.458.438	2.313.161	3.348.062	5.661.223
Totale	37.461.996	14.621.217	52.083.213	36.597.730	14.564.466	51.162.196

In particolare:

- le *obbligazioni*, di L. 6.657.027 milioni, sono relative:
 - per L. 267.336 milioni al prestito 1992/2010, deliberato dall'Assemblea straordinaria della ex Sip del 30 aprile 1992, riservato in sottoscrizione al personale sociale in servizio e in quiescenza, sino ad un importo massimo di L. 1.000.000 milioni. La durata massima del prestito è prevista sino al 1° luglio 2010, fatta salva la facoltà da parte della Società di procedere al rimborso anticipato, previa delibera del Consiglio di Amministrazione. Al 30 giugno 2001 le obbligazioni riservate in sottoscrizione al personale sociale sono quindi pari a L. 732.664 milioni;

- per L. 6.389.691 milioni all’emissione alla pari di un prestito obbligazionario in due tranches avvenuta nel mese di maggio per un totale di 3.300 milioni di euro e sottoscritto dalla controllata Sogerim. In particolare la prima tranche, pari a 1.800 milioni di euro scade il 20 gennaio 2006, mentre la seconda, pari a 1.500 milioni di euro, scade il 20 gennaio 2011;
- i *debiti verso banche*, di L. 24.536.226 milioni, si riferiscono a:
 - debiti a medio e lungo termine per L. 5.564.584 milioni, di cui L. 72.000 milioni assistiti da garanzia reale;
 - debiti a breve termine per L. 18.971.642 milioni; sono relativi, per L. 3.382.664 milioni, a finanziamenti accesi per la copertura di fabbisogni temporanei di liquidità, per L. 14.803.327 milioni a “credit facilities” e per L. 785.651 milioni a scoperti su conti correnti bancari;
- i *debiti verso altri finanziatori*, di L. 1.245.635 milioni, si riferiscono quasi interamente a finanziamenti a medio/lungo termine riguardanti prestiti erogati dalla Cassa Depositi e Prestiti (L. 815.845 milioni), a partite debitorie verso l’Iri (L. 246.668 milioni) e al debito nei confronti di TI Securitisation Vehicle S.r.l (L. 179.701 milioni);
- i *debiti verso fornitori*, di L. 4.598.100 milioni, comprendono partite debitorie nei confronti di altri gestori di telecomunicazioni per L. 1.580.190 milioni e partite cedute da alcuni fornitori a favore di istituti di credito, società di factoring, ecc.;
- i *debiti verso imprese controllate e collegate*, di L. 6.160.107 milioni, si riferiscono a partite di natura finanziaria, commerciale e varia. I debiti finanziari (L. 3.443.267 milioni) sono relativi a rapporti di conto corrente, regolati a tassi di mercato, intrattenuti nell’ambito del servizio di tesoreria, principalmente con TIM (L. 1.671.097 milioni) e con il gruppo Seat (L. 1.038.096 milioni).
Le posizioni debitorie di natura commerciale (L. 2.653.161 milioni) riguardano principalmente i debiti nei confronti di TIM (L. 720.849 milioni), Netsiel (L. 291.246 milioni), Telesoft (L. 247.735 milioni), Telespazio (L. 147.159 milioni) e Italtel (L. 287.746 milioni). Le partite di natura varia (L. 63.679 milioni) sono riferite principalmente ai debiti per decimi da versare alla società controllata Path.Net (L. 34.997 milioni) e alle posizioni debitorie connesse alla procedura IVA di Gruppo;
- i *debiti tributari*, di L. 1.860.394 milioni, si riferiscono essenzialmente al debito per IVA (L. 1.411.131 milioni) e al debito residuo per IRPEG e IRAP dell’esercizio 2000 (L. 333.608 milioni);
- i *debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale*, di L. 1.562.045 milioni, comprendono le competenze degli Enti previdenziali ed assistenziali connesse alla gestione del personale;
- gli *altri debiti*, di L. 5.458.438 milioni, comprendono, in particolare:
 - rapporti con i clienti per L. 1.970.215 milioni, comprensivi, tra l’altro, dei versamenti degli abbonati in conto conversazioni, dei canoni addebitati anticipatamente, nonché della quota non ancora consumata delle schede magnetiche prepagate;
 - rapporti con il personale per L. 909.169 milioni;
 - debiti per contributi per l’esercizio di attività di telecomunicazioni per L. 916.181 milioni;
 - il prestito di azioni ordinarie e di risparmio Seat Pagine Gialle (L. 1.337.272 milioni) che trovano contropartita nei “Crediti diversi”.

L’indicazione della scadenza dei debiti e dei ratei passivi, ai sensi del punto 6 dell’art. 2427 del codice civile, è riportata in allegato nel prospetto 12.

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine ammontano, al 30 giugno 2001, a L. 31.457.598 milioni e sono così analizzabili:

Garanzie personali prestate

L. 24.825.761 milioni

Si riferiscono per la quasi totalità a fidejussioni, di cui L. 23.040.157 milioni prestate a favore di imprese controllate – principalmente a fronte del prestito obbligazionario emesso da Sogerim, in data 10 aprile, per complessivi 6 miliardi di euro, rientrante nell'ambito del Global Medium Term Note Program, completamente garantito da Telecom Italia – e di altre operazioni finanziarie a medio/lungo termine e di contratti di fornitura; L. 1.447.178 milioni a favore di imprese collegate (al netto delle controgaranzie ricevute da Telecom Italia per L. 1.282.936 milioni) e L. 338.426 milioni a favore di terzi (al netto di L. 4.031 milioni di controgaranzie) per operazioni finanziarie a medio/lungo termine, per contratti di fornitura e a garanzia di licenze di telefonia rilasciate all'estero.

Impegni di acquisto e di vendita

L. 6.615.943 milioni

La voce è costituita principalmente dagli impegni di acquisto di azioni Seat Pagine Gialle (L. 5.780.278 milioni) relativi alla put option su azioni ordinarie Seat Pagine Gialle, nel seguito descritta, e ai canoni di leasing di competenza degli esercizi futuri, aumentato dei valori di riscatto (L. 775.665 milioni).

Opzione put su azioni Seat

Nell'ambito del contratto stipulato il 15 marzo 2000 (come successivamente modificato e integrato), Telecom Italia si è impegnata nei confronti di Huit II concedendo una put option su n. 710.777.200 azioni Seat Pagine Gialle a uno "strike price" di 4,2 euro. Il contratto prevedeva l'esercizio di tale opzione successivamente all'iscrizione, nel registro delle imprese, dell'atto di fusione tra Seat e Tin.it.

In seguito Huit II ha trasferito la put option a Chase Equity Limited (CEL), unitamente alla proprietà delle azioni Seat corrispondenti. Il 4 dicembre 2000 CEL ha rinegoziato il contratto con Telecom Italia, estendendone la durata a 5 anni, con la possibilità di esercizio anticipato nei mesi di aprile e maggio 2003, 2004 e 2005. L'estensione temporale ha consentito di differirne l'impatto finanziario.

Stet International Netherlands ha poi acquistato da CEL, mediante il trust Liberator Ltd., una call option su n. 660.777.200 azioni Seat con scadenza allineata alle scadenze della put option e allo stesso strike price, pagando un premio complessivo di 747.016.226 euro (L. 1.446.425 milioni). Inoltre, al fine di trasferire gli effetti di quest'ultima operazione in capo a Telecom Italia, è stata stipulata una call option, avente le medesime caratteristiche, tra la stessa Telecom Italia e Stet International Netherlands. Il relativo premio viene imputato a conto economico pro-rata temporis in 5 anni. Il tasso implicito dell'operazione è stato del 6,2%.

Al 30 giugno 2001, la quotazione delle azioni ordinarie Seat è significativamente inferiore allo "strike price"; Telecom Italia intende, peraltro, alla scadenza delle suddette operazioni, iscrivere il controvalore delle stesse azioni fra le "Partecipazioni" delle immobilizzazioni finanziarie.

Altri**L. 15.894 milioni**

Si riferiscono quasi interamente ai beni di terzi in comodato, in deposito a custodia o per motivi simili (L. 13.896 milioni).

Inoltre:

- la società ha rilasciato lettere di patronage per complessivi L. 2.606.928 milioni, principalmente a favore di imprese controllate e collegate a fronte di polizze assicurative, linee di credito e fidi;
- i beni presso terzi in comodato, deposito a custodia o per motivi simili ammontano a L. 445.396 milioni, e si riferiscono alle apparecchiature noleggiate alla clientela;
- le garanzie altrui prestate per obbligazioni dell'azienda, costituite in particolare da fidejussioni prestate a garanzia del corretto adempimento di obbligazioni contrattuali di natura non finanziaria, ammontano a L. 474.848 milioni;
- le azioni di dipendenti e azionisti privati depositate alla data del 30.06.2001 presso Telecom Italia, e quindi in subdeposito presso la Monte Titoli S.p.A., sono pari a L. 215.625 milioni, mentre quelle in attesa di assegnazione e in corso di sostituzione sono di L. 423.806 milioni.

Dettaglio dei contratti derivati

L'attività in derivati ha riguardato la stipula di cross currency and interest rate swaps (per convertire in euro i finanziamenti contratti in sterline) e di interest rate swaps (per convertire a tasso fisso i finanziamenti contratti a tasso variabile e convertire l'indicizzazione dei debiti legati a parametri domestici in Euribor a 6 mesi).

La tabella che segue riporta la situazione dei derivati in essere al 30.6.2001 a copertura dell'indebitamento a medio lungo termine.

(miliardi di lire)	Valore nozionale/ Capitale scambiato al 30.6.2001	Valore di mercato dei derivati al 30.6.2001 (a)	Valore di mercato dei debiti finanziari sottostanti al 30.6.2001 (b)	Valore di mercato dei debiti finanziari inclusivo dei relativi derivati al 30.6.2001 (c = b - a)
<i>Interest rate swap</i>	3.097	22	3.039	3.017
<i>Cross currency and interest rate swap</i>	756	66	761	695

Gli interest rate swaps comportano, a scadenze determinate, lo scambio con le controparti di flussi di interesse calcolati, su un valore nozionale di riferimento, ai tassi fissi o variabili concordati. Detto valore non rappresenta l'ammontare scambiato tra le parti e pertanto non costituisce una misura dell'esposizione al rischio di credito, limitata invece al valore degli interessi o dei differenziali di interesse da incassare di volta in volta.

Pertanto, le controparti delle operazioni in strumenti derivati, sono scelte tra quelle finanziariamente più solide e vengono continuamente monitorate al fine di ridurre al minimo il rischio di inadempienza contrattuale.

Ciò vale anche per i cross currency and interest rate swaps, che comporta, oltre alla liquidazione dei flussi di interessi periodici, lo scambio dei capitali di riferimento, nelle rispettive valute di denominazione, a scadenza ed eventualmente a pronti.

Il valore di mercato degli interest rate swaps e dei cross currency and interest rate swaps riflette il differenziale tra il tasso fisso pagato dalla Società ed il tasso di interesse rilevato sul mercato per pari scadenza. Il valore di mercato dei cross currency and interest rate swaps riflette anche il differenziale tra il cambio euro/sterlina di chiusura dello swap ed il medesimo cambio di mercato al 30.6.2001.

Per la stima del valore di mercato dei contratti derivati sono stati utilizzati adeguati modelli di pricing.

La tabella che segue riporta per gli interest rate swaps il valore nozionale ed i tassi di interesse medi pagati/incassati per date di scadenza.

	Scadenze					
	Entro l'anno 2001	2002	2003	2004	2005	2006
<i>Interest rate swap:</i>						
Pagamento tasso fisso						
incasso tasso variabile:						
• valore nozionale						
(miliardi di lire)	125	300	1.100	28	47	-
• tasso medio ponderato						
pagato	3,80%	4,70%	3,88%	4,25%	4,71%	-
• parametro incassato	Libor 3M	Libor 3M	Libor 3M	Libor 3M	Libor 3M	-
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	
Pagamento tasso variabile						
incasso tasso variabile:						
• valore nozionale						
(miliardi di lire)	-	-	-	515	521	461
• parametro pagato	-	-	-	Euribor 6M	Euribor 6M	Euribor 6M
• parametri incassati	-	-	-	Rolint	Rendint	Rendint
				Robot	Rendibot	Rendibot
					Rolint	Rolint

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Ricavi delle vendite e delle prestazioni
(L. 16.954.132 milioni nel 1° semestre 2000)

L. 16.560.639 milioni

Ripartizione dei "ricavi delle vendite e delle prestazioni" secondo categorie di attività

(milioni di lire)	1° semestre 2001	1° semestre 2000	Variazioni
Vendite:			
- vendite di prodotti telefonici	226.734	386.307	(159.573)
- altre vendite	5.975	5.988	(13)
	232.709	392.295	(159.586)
Prestazioni:			
- Traffico (*):	8.634.715	9.480.206	(845.491)
- Canoni di abbonamento (di cui):	6.848.496	6.281.630	566.866
• per affitto circuiti a gestori di TLC	839.891	774.573	65.318
- Contributi	242.789	238.872	3.917
- Proventi vari	601.930	561.129	40.801
	16.327.930	16.561.837	(233.907)
Totale	16.560.639	16.954.132	(393.493)

(*) di cui:

(milioni di lire)	1° semestre 2001		1° semestre 2000		Variazioni
• Traffico da clienti Telecom Italia:					
- nazionale	6.044.331		6.973.741		(929.410)
- extranazionale uscente	446.949		732.176		(285.227)
- servizi speciali e altri	436.491	6.927.771	417.890	8.123.807	18.601 (1.196.036)
• Traffico da altri operatori:					
- nazionali	907.111		687.487		219.624
- corrispondenti esteri	799.833	1.706.944	668.912	1.356.399	130.921 350.545

Ripartizione dei “ricavi delle vendite e delle prestazioni” secondo aree geografiche

(milioni di lire)	Fatturato all'Estero (servizi entranti)	Fatturato in Italia (servizi uscenti)	Totale
EUROPA	468.246	496.516	964.762
ALTRE AREE	425.492	354.464	779.956
	893.738	850.980	1.744.718
ITALIA			14.815.921
Totale			16.560.639

Si segnala che i ricavi dell'esercizio sono esposti al lordo di L. 3.332.741 milioni di quote spettanti agli operatori terzi (L. 2.988.286 milioni nel primo semestre 2000).

Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci **L. 302.454 milioni**
(L. 542.971 milioni nel 1° semestre 2000)

Si riducono di L. 240.517 milioni rispetto al primo semestre 2000, principalmente per i minori costi per vendite di prodotti (-L. 167.767 milioni) in quanto, dal secondo semestre 2000, la Società fornisce ad alcuni clienti solo più la progettazione dei sistemi di telecomunicazioni, lasciando ai produttori di apparati la gestione dei rapporti di fornitura. Riguardano essenzialmente le spese sostenute per l'attività di vendita di prodotti e sistemi per telecomunicazioni e per la fornitura di materiali e altri beni acquisiti per l'attività di gestione.

Costi per servizi **L. 5.697.321 milioni**
(L. 5.423.411 milioni nel 1° semestre 2000)

Comprendono le seguenti voci:

	1° semestre 2001	1° semestre 2000	Variazioni
Costi diretti di erogazione del servizio	661.956	719.686	(57.730)
Costi di funzionamento	1.105.435	926.886	178.549
Costi di commercializzazione	514.311	635.864	(121.553)
Costi di sviluppo del know-how	82.878	152.689	(69.811)
Quote da versare ad altri operatori	3.332.741	2.988.286	344.455
Totale	5.697.321	5.423.411	273.910

In merito alla loro composizione si precisa quanto segue:

- i “costi diretti di erogazione del servizio” comprendono le spese di gestione e manutenzione della rete per telecomunicazioni, degli apparati di telefonia pubblica e delle terminazioni noleggiate ai clienti;
- i “costi di funzionamento” comprendono spese di gestione e manutenzione di immobili, automezzi, dotazioni e sistemi informativi, nonché le spese generali. In particolare comprendono L. 246.000 milioni relativi ai costi per l'esercizio dei sistemi informativi (attività conferita a Netsiel nel mese di dicembre 2000);
- i “costi di commercializzazione” accolgono le spese per vendita, assistenza post-vendita, rapporti con la clientela, pubblicità e promozione. In particolare comprendono L. 189.045 milioni (L. 327.862 milioni nel primo semestre 2000) relativi a spese pubblicitarie e promozionali, L. 72.469 milioni derivanti dagli accordi commerciali con gli

Internet Service Provider e L. 27.886 milioni relativi ai costi per la stampa delle bollette telefoniche (attività conferita a Printel il 1° febbraio 2001). Il conferimento a Tin.it delle attività di stampa dell'elenco ufficiale degli abbonati telefonici ("White Pages"), ha comportato una diminuzione dei costi di L. 49.394 milioni;

- i "costi di sviluppo del know-how" sono costituiti da spese per formazione, studi e ricerche e consulenze;
- le "quote da versare ad altri operatori" comprendono L. 2.054.302 milioni spettanti ai gestori mobili nazionali, L. 421.357 milioni dovuti agli altri gestori fissi nazionali, L. 770.391 milioni dovuti ai corrispondenti esteri e L. 86.691 milioni spettanti ai fornitori di servizi Audiotel e Videotel.

Costi per godimento di beni di terzi

L. 604.996 milioni

(L. 402.112 milioni nel 1° semestre 2000)

Sono costituiti da "costi di funzionamento", di L. 430.964 milioni (principalmente relativi all'affitto degli immobili conferiti a IM.SER, L. 267.300 milioni, e al leasing di immobili e automezzi) e "costi diretti di erogazione del servizio", di L. 174.032 milioni (per affitto circuiti di TLC e utilizzo di sistemi satellitari).

Proventi e oneri finanziari

-L. 848.790 milioni

(-L. 45.520 milioni nel 1° semestre 2000)

Il saldo è negativo per L. 848.790 milioni e si incrementa di L. 803.270 milioni rispetto al primo semestre 2000. E' così costituito:

(milioni di lire)		1° semestre 2001	1° semestre 2000	Variazioni
Proventi da partecipazioni	(A)	115.176	195.961	(80.785)
Altri proventi finanziari	(B)	208.666	158.390	50.276
Interessi e altri oneri finanziari	(C)	1.172.632	399.871	772.761
Totale	(A+B-C)	(848.790)	(45.520)	(803.270)

I proventi da partecipazioni si riferiscono a:

(milioni di lire)		1° semestre 2001	1° semestre 2000	Variazioni
Dividendi da imprese controllate, collegate ed altre imprese	101.102		130.131	(29.029)
Altri proventi da partecipazioni:				
• credito d'imposta su dividendi	14.074	19.177		(5.103)
• proventi derivanti da negoziazioni di partecipazioni	- 14.074	46.653	65.830	(46.653) (51.756)
Totale		115.176	195.961	(80.785)

Gli *altri proventi finanziari* sono così articolati:

	1° semestre 2001			1° semestre 2000	Variazioni
(milioni di lire)	Iscritti nelle immobilizzazioni	Iscritti nell'attivo circolante	Totale		
Interessi e commissioni da:					
– crediti verso					
imprese controllate	2.320	73.688	76.008	52.022	23.986
imprese collegate	-	8.066	8.066	3.301	4.765
altri	12.944	-	12.944	8.591	4.353
– c/c bancari e postali	-	4.478	4.478	8.711	(4.233)
– titoli	-	-	-	2.652	(2.652)
	15.264	86.232	101.496	75.277	26.219
Proventi di cambio			46.312	46.001	311
Altri			60.858	37.112	23.746
Totale			208.666	158.390	50.276

Gli *interessi ed altri oneri finanziari* sono così analizzabili:

	1° semestre 2001			1° semestre 2000	Variazioni
(milioni di lire)	Su debiti a m/l termine	Su debiti a breve termine	Totale		
Interessi e commissioni a:					
– imprese controllate	-	277.291	277.291	66.250	211.041
– imprese collegate	-	1.801	1.801	165	1.636
– banche	141.162	548.072	689.234	200.345	488.889
– altri finanziatori	36.609	-	36.609	48.546	(11.937)
– fornitori	-	262	262	29	233
– altri	-	13.693	13.693	1.061	12.632
	177.771	841.119	1.018.890	316.396	702.494
Interessi, premi e altri oneri					
similari su prestiti obbligazionari			42.227	9.828	32.399
Oneri di cambio			41.745	24.507	17.238
Quota di competenza dei disaggi di emissione e oneri similari su prestiti			486	614	(128)
Altri oneri finanziari			69.284	48.526	20.758
Totale			1.172.632	399.871	772.761

Proventi e oneri straordinari

-L. 162.627 milioni

(-L. 484.545 milioni nel 1° semestre 2000)

Il saldo è negativo per L. 162.627 milioni e migliora, rispetto al primo semestre 2000, di L. 321.918 milioni.

I *proventi* (L. 93.505 milioni), dovuti a sopravvenienze e ad insussistenze attive, si incrementano, rispetto al medesimo periodo del 2000, di L. 32.443 milioni.

Gli *oneri* (L. 256.132 milioni) diminuiscono, rispetto al primo semestre 2000, di L. 289.475 milioni. La riduzione consegue principalmente ai minori oneri connessi all'attività di riorganizzazione aziendale (L. 137.189 milioni; L. 222.144 milioni nel primo semestre 2000) e al pagamento degli oneri previdenziali ex lege 58/92 che vengono contabilizzati con il criterio di cassa e, a differenza del primo semestre 2000, sono stati pagati nel mese di luglio 2001.

ALTRE INFORMAZIONI

Introduzione dell'euro

Nel semestre sono stati effettuati investimenti per L. 323 milioni (imputati all'attivo patrimoniale tra le immobilizzazioni immateriali, nei *“diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno”*), relativi a progetti che hanno comportato nuove e più complesse funzionalità sui sistemi di “Network Creations”. Tali progetti, la cui conclusione è prevista entro dicembre 2001, comporteranno altri investimenti che incideranno nel secondo semestre.

Organico

Il personale al 30.6.2001 è di 64.554 unità rispetto alle 66.541 di fine 2000. Riesprimendo la consistenza in termini di organico medio equivalente si ottiene la seguente ripartizione per categorie professionali a fine periodo, posta a confronto con quella del primo semestre e dell'esercizio 2000:

Organico medio equivalente	1° semestre 2001	Esercizio 2000	1° semestre 2000
Dirigenti	1.016	1.084	1.081
Quadri	1.616	4.978	5.030
Impiegati	50.252	55.214	56.091
Operai	8.968	11.660	11.769
Totale	61.852	72.936	73.971

I prospetti che seguono – contraddistinti dal n. 9 al n. 12 – unitamente ai prospetti contabili di stato patrimoniale e di conto economico espressi in euro fanno parte integrante delle Note illustrative.

PARTECIPAZIONI DELLE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE E VERSAMENTI IN C/FUTURO AUMENTO DI PARTECIPAZIONI

(milioni di lire)	31.12.2000				Variazioni del semestre						30.6.2001			
	Costo	Rivalu- tazioni	Svaluta- zioni	Valore a bilancio	Acquisi- zioni/Sotto- scrizioni	Riclassi- fiche	Aliena- zioni (¹)	Svalutaz. (-) /Ripristini di valore(+)	Ricosti- tuzioni di capitale	Totale	Costo	Rivalu- tazioni	Svaluta- zioni	Valore totale
Partecipazioni in imprese controllate														
ATESIA	7.177	-	-	7.177	-	-	-	-	-	-	7.177	-	-	7.177
CONSUTEL (in liquidazione)	2.594	-	(2.594)	-	-	-	-	-	-	-	2.594	-	(2.594)	-
EDOTEL	1.200	-	-	1.200	-	-	-	-	-	-	1.200	-	-	1.200
ELETTRA TLC	25.900	-	(337)	25.563	-	(25.563)	-	-	-	(25.563)	-	-	-	-
EMSA	56.416	464	-	56.880	-	-	-	-	-	-	56.416	464	-	56.880
FINSIEL	701.066	-	-	701.066	4.219	-	-	-	-	4.219	705.285	-	-	705.285
GOLDEN														
NETHERLANDS	182	-	-	182	-	-	-	-	-	-	182	-	-	182
HUIT	98.759	-	-	98.759	-	-	-	-	-	-	98.759	-	-	98.759
IMMSI	8.573	26.721	-	35.294	-	-	-	-	-	-	8.573	26.721	-	35.294
IREOS (in liquidazione)	200	-	(200)	-	-	-	-	-	-	-	200	-	(200)	-
IRIDIUM														
ITALIA (in liquidazione)	1.500	-	(1.500)	-	-	-	-	-	-	-	1.500	-	(1.500)	-
LATIN AMERICAN														
NAUTILUS S.A.	92.677	-	-	92.677	-	-	-	-	-	-	92.677	-	-	92.677
LATIN AMERICAN NAUTILUS Ltd.														
NAUTILUS Ltd.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MED-1 Submarine Cables	9	-	-	9	-	-	-	-	-	-	9	-	-	9
MEDITERRANEAN														
NAUTILUS S.A.	68	-	-	68	-	25.563	-	-	-	25.563	25.631	-	-	25.631
NETSIEL	210.059	-	-	210.059	-	-	-	-	-	-	210.059	-	-	210.059
PATH.NET	49.995	-	-	49.995	-	-	-	-	-	-	49.995	-	-	49.995
SAIAT	67.272	22.493	-	89.765	-	-	-	-	-	-	67.272	22.493	-	89.765
SARITEL	34.432	-	-	34.432	-	-	-	-	-	-	34.432	-	-	34.432
SCUOLA SUPERIORE														
GUGLIELMO														
REISS ROMOLI	3.000	-	-	3.000	-	-	-	-	-	-	3.000	-	-	3.000
SEAT PAGINE GIALLE	13.036.729	-	-	13.036.729	7	-	-	-	-	7	13.036.736	-	-	13.036.736
SODALIA	8.012	-	(98)	7.914	-	-	-	-	-	-	8.012	-	(98)	7.914
SOFFE	11.390	73.686	-	85.076	-	-	-	-	-	-	11.390	73.686	-	85.076
STET INTERNATIONAL														
NETHERLANDS	11.079.332	-	(44.916)	11.034.416	-	-	-	-	-	-	11.079.332	-	(44.916)	11.034.416
TECNO SERVIZI														
MOBILI (ex HITECO														
CONS.)	-	-	-	-	200	-	-	-	-	200	200	-	-	200
TELECOM ITALIA CAPITAL	66	-	-	66	2.005	-	-	(2.071)	-	(66)	2.071	-	(2.071)	-
TELECOM ITALIA GMBH	84	-	-	84	-	-	-	-	-	-	84	-	-	84
TELECOM ITALIA														
DO BRASIL	4.105	-	(4.105)	-	-	-	-	-	-	-	4.105	-	(4.105)	-
TELECOM ITALIA														
MOBILE	8.136.645	162.926	-	8.299.571	-	-	-	-	-	-	8.136.645	162.926	-	8.299.571
TELECOM														
ITALIA of NORTH AMERICA	6.941	-	(3.217)	3.724	-	-	-	-	-	-	6.941	-	(3.217)	3.724
TELE PAYROLL														
SERVICE	3.564	-	(44)	3.520	3.001	-	-	-	-	3.001	6.565	-	(44)	6.521
TELESOFT	24.300	-	-	24.300	-	-	-	-	-	-	24.300	-	-	24.300
TELESPAZIO	196.000	-	-	196.000	-	-	-	-	-	-	196.000	-	-	196.000
TELIMM	35	-	-	35	-	-	-	-	-	-	35	-	-	35
TELSI	1.066.088	-	-	1.066.088	-	-	-	-	-	-	1.066.088	-	-	1.066.088
TI AUSTRIA GMBH	-	-	-	-	-	68	-	-	-	68	68	-	-	68
TI BELGIUM	2.904	-	-	2.904	-	-	-	-	-	-	2.904	-	-	2.904
TI FRANCE	15	-	-	15	-	-	-	-	-	-	15	-	-	15
TI GERMANY	49	-	-	49	-	-	-	-	-	-	49	-	-	49
TI IRELAND	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TI.IT - TELECOM ITALIA														
INFORMATION														
TECHNOLOGY	50.000	-	-	50.000	-	-	-	-	-	-	50.000	-	-	50.000
TI LAB (ex CSELT)	150	5.012	-	5.162	50.000	86.631	-	-	-	136.631	136.781	5.012	-	141.793

(segue) Partecipazioni delle immobilizzazioni finanziarie e versamenti in c/futuro aumento di partecipazioni

(milioni di lire)		31.12.2000				Variazioni del semestre					30.6.2001			
	Costo	Rivalu- tazioni	Svaluta- zioni	Valore a bilancio	Acquisi- zioni/Sotto- scrizioni	Riclassi- fiche	Aliena- zioni (¹)	Svalutaz.(-) /Ripristini di valore(+)	Ricosti- tuzioni di capitale	Totale	Costo	Rivalu- tazioni	Svaluta- zioni	Valore totale
TI NETHERLANDS	35	-	-	35	-	-	-	-	-	-	35	-	-	35
TI SPAIN	-	-	-	-	6	-	-	-	-	6	6	-	-	6
TI SWITZERLAND	25	-	-	25	-	-	-	-	-	-	25	-	-	25
TI UNITED KINGDOM	3	-	-	3	-	-	-	-	-	-	3	-	-	3
TI WEB	61	-	-	61	-	-	-	(61)	-	(61)	61	-	(61)	-
TMI - TELEMEDIA INTERNATIONAL														
ITALIA	167.528	-	(117.875)	49.653	-	-	-	(125.564)	117.857	(7.707)	167.528	-	(125.582)	41.946
TRAINET	1.306	-	-	1.306	-	(11)	-	(875)	-	(886)	1.306	-	(886)	420
Consorzio GRUPPO STET PER ITALIA 90 (in liquidazione)	80	-	-	80	-	-	-	-	-	-	80	-	-	80
	35.156.526	291.302	(174.886)	35.272.942	59.438	86.688	-	(128.571)	117.857	135.412	35.302.326	291.302	(185.274)	35.408.354

(1) TMI - TELEMEDIA INTERNATIONAL ITALIA

Costo	117.857
Svalutazioni	(117.857)
	-

(segue) Partecipazioni delle immobilizzazioni finanziarie e versamenti in c/futuro aumento di partecipazioni

(milioni di lire)		31.12.2000				Variazioni del semestre					30.6.2001			
	Costo	Rivalu- tazioni	Svaluta- zioni	Valore a bilancio	Acquisi- zioni/Sotto- scrizioni	Riclassi- fiche	Aliena- zioni (¹)	Svalutaz. (-) /Ripristini di valore(+)	Ricosti- tuzioni di capitale	Totale	Costo	Rivalu- tazioni	Svaluta- zioni	Valore totale
Partecipazioni in imprese collegate														
ANCITEL	180	-	-	180	-	(180)	-	-	-	(180)	-	-	-	-
ASTELIT	2	-	(2)	-	-	-	-	-	-	-	2	-	(2)	-
CARTESIA	1.000	-	-	1.000	-	-	-	-	-	-	1.000	-	-	1.000
CYGENT INC.	22.946	-	-	22.946	-	(22.946)	-	-	-	(22.946)	-	-	-	-
CZECH TELESPIAZIO (in liquidazione)	32	-	-	32	-	(32)	-	-	-	(32)	32	-	(32)	-
EUTELSAT	418.575	-	-	418.575	72.497	-	-	-	-	72.497	491.072	-	-	491.072
FINTECH	25.000	-	-	25.000	-	(25.000)	-	-	-	(25.000)	-	-	-	-
GEIS - GENERAL ELECTRIC INFORMATION SERVICES	29.524	-	(27.692)	1.832	-	-	(1.832)	-	-	(1.832)	-	-	-	-
IM.SER	391.775	-	-	391.775	-	-	(145.332)	-	-	(145.332)	246.443	-	-	246.443
NORTEL INVERSORA	37.010	-	-	37.010	-	-	-	-	-	-	37.010	-	-	37.010
SIEMENS INFORMATICA	4.680	2.757	-	7.437	-	-	-	-	-	-	4.680	2.757	-	7.437
SIOSISTEMI	6.400	-	-	6.400	-	(6.400)	-	-	-	(6.400)	-	-	-	-
SITEBA	1.454	-	-	1.454	-	-	-	-	-	-	1.454	-	-	1.454
STREAM	480.078	-	(286.033)	194.045	-	-	-	(194.045)	-	(194.045)	480.078	-	(480.078)	-
STT	4.400	-	-	4.400	-	-	(1.100)	-	-	(1.100)	3.300	-	-	3.300
TELEMACO IMMOBILIARE	-	-	-	-	146.706	-	-	-	-	146.706	146.706	-	-	146.706
VOICE MAIL INTERNATIONAL (in liquidazione)	7.360	-	(7.360)	-	-	-	-	-	-	-	7.360	-	(7.360)	-
Consorzio DREAMFACTORY	172	-	-	172	-	(172)	-	-	-	(172)	-	-	-	-
Consorzio FORMAZIONE INTERNAZIONALE	40	-	-	40	-	(40)	-	-	-	(40)	-	-	-	-
Consorzio R.E.S.	300	-	-	300	-	-	-	-	-	-	300	-	-	300
Consorzio TELCAL	408	-	-	408	-	-	-	-	-	-	408	-	-	408
Consorzio TELEMED (in liquidazione)	20	-	-	20	-	-	-	-	-	-	20	-	-	20
	1.431.356	2.757	(321.087)	1.113.026	219.203	(54.770)	(148.264)	(194.045)	-	(177.876)	1.419.865	2.757	(487.472)	935.150
(1)		GEIS	STT	Cons. FORMAZIONE INTERNAZIONALE	IM.SER									
Costo	29.524	1.100		40	145.332									
Svalutazioni	(27.692)	-		(40)	-									
	1.832	1.100		-	145.332									

(segue) Partecipazioni delle immobilizzazioni finanziarie e versamenti in c/futuro aumento di partecipazioni

(milioni di lire)														
31.12.2000				Variazioni del semestre						30.6.2001				
	Costo	Rivalu- tazioni	Svaluta- zioni	Valore a bilancio	Acquisi- zioni/Sotto- scrizioni	Riclassi- fiche	Aliena- zioni (¹)	Svalutaz. (-) /Ripristini di valore(+)	Ricosti- tuzioni di capitale	Totale	Costo	Rivalu- tazioni	Svaluta- zioni	Valore totale
Partecipazioni in altre imprese														
ACCEL	3.058	-	-	3.058	-	(2.866)	(192)	-	-	(3.058)	-	-	-	-
ANCITEL	-	-	-	-	-	180	-	-	-	180	180	-	-	180
CAF ITALIA	1	-	-	1	-	-	-	-	-	-	1	-	-	1
CENTRO MULTIMEDIALE DI TERNI	500	-	-	500	-	(224)	-	-	-	(224)	500	-	(224)	276
DMAIL.IT	8.472	-	-	8.472	-	(5.937)	(2.535)	-	-	(8.472)	-	-	-	-
EDINDUSTRIA	86	-	(12)	74	-	-	-	-	-	-	86	-	(12)	74
EMITTENTI TITOLI	820	-	-	820	-	-	-	-	-	-	820	-	-	820
ERTICO	1	-	-	1	-	-	-	-	-	-	1	-	-	1
EURESCOM	17	-	-	17	-	-	-	-	-	-	17	-	-	17
FRATELLI ALINARI	6.004	-	-	6.004	-	-	-	-	-	-	6.004	-	-	6.004
GEMINI ISRAEL III P	1.181	-	-	1.181	-	(1.181)	-	-	-	(1.181)	-	-	-	-
IFM INFOMASTER	1.323	-	-	1.323	-	(1.323)	-	-	-	(1.323)	-	-	-	-
INMARSAT	19.061	-	-	19.061	-	-	-	-	-	-	19.061	-	-	19.061
INSULA	480	-	-	480	-	-	-	-	-	-	480	-	-	480
INTELSAT	45.434	-	-	45.434	-	-	(15.914)	-	-	(15.914)	29.520	-	-	29.520
IRI MANAGEMENT	14	-	(2)	12	-	-	-	-	-	-	14	-	(2)	12
ISTITUTO DELLA ENCICLOPEDIA ITALIANA FONDATA DA GIOVANNI TRECCANI	8.800	-	(2.756)	6.044	1.375	-	-	-	-	1.375	10.175	-	(2.756)	7.419
ITXC (ex Efusión)	4.002	-	-	4.002	-	(4.002)	-	-	-	(4.002)	-	-	-	-
JERUSALEM GLOBAL VENTURE	1.496	-	-	1.496	-	(1.496)	-	-	-	(1.496)	-	-	-	-
MEDIA TECHNOLOGY VENTURE	7.320	-	-	7.320	-	(7.320)	-	-	-	(7.320)	-	-	-	-
MIX	19	-	-	19	-	-	-	-	-	-	19	-	-	19
NETESI	-	-	-	-	12.102	-	-	-	-	12.102	12.102	-	-	12.102
NEW SKIES SATELLITES	39.610	-	-	39.610	-	-	-	-	-	-	39.610	-	-	39.610
RETE TELEMATICA PIEMONTESE	478	-	-	478	-	-	-	-	-	-	478	-	-	478
SIA	21.837	-	-	21.837	-	-	-	-	-	-	21.837	-	-	21.837
SODETEL	8	-	-	8	-	-	-	-	-	-	8	-	-	8
STOA'	173	-	-	173	-	(173)	-	-	-	(173)	-	-	-	-
TECNO IDRO METEO (in liquidazione)	84	-	(84)	-	-	-	-	-	-	-	84	-	(84)	-
TELEPORTO ADRIATICO	240	-	-	240	-	-	-	-	-	-	240	-	-	240
THE FANTASTIC CORPORATION	619	-	-	619	-	(619)	-	-	-	(619)	-	-	-	-
UBAE	3.674	-	-	3.674	-	-	-	-	-	-	3.674	-	-	3.674
VERTICAL NETWORKS	4.961	-	-	4.961	-	(4.961)	-	-	-	(4.961)	-	-	-	-
Consorzio C.I. MARK	5	-	-	5	-	-	-	-	-	-	5	-	-	5
Consorzio CAISI	3	-	-	3	-	-	(3)	-	-	(3)	-	-	-	-
Consorzio CEFRIEL	70	-	-	70	-	-	-	-	-	-	70	-	-	70
Consorzio CIES	50	-	-	50	-	-	-	-	-	-	50	-	-	50
Consorzio CO.TIM (in liquidazione)	8	-	(5)	3	-	-	-	-	-	-	8	-	(5)	3
Consorzio DI BIOINGEGNERIA ED INFORMATICA MEDICA	30	-	-	30	-	-	-	-	-	-	30	-	-	30
Consorzio Nazionale Imballaggi (CONAI)	2	-	-	2	-	-	-	-	-	-	2	-	-	2
Consorzio ELIS	5	-	-	5	-	-	-	-	-	-	5	-	-	5
Consorzio ENERGIA FIERA DISTRICT	3	-	-	3	-	-	-	-	-	-	3	-	-	3
Consorzio GE.SE.CE.DI	140	-	-	140	-	-	-	-	-	-	140	-	-	140
Consorzio NETTUNO	80	-	-	80	-	-	-	-	-	-	80	-	-	80
Consorzio TECHNAPOLI	400	-	-	400	-	-	-	-	-	-	400	-	-	400
	180.569	-	(2.859)	177.710	13.477	(29.922)	(18.644)	-	-	(35.089)	145.704	-	(3.083)	142.621
Totale partecipazioni	36.768.451	294.059	(498.832)	36.563.678	292.118	1.996	(166.908)	(322.616)	117.857	(77.553)	36.867.895	294.059	(675.829)	36.486.125
Versamenti in c/futuro aumento di partecipazioni														
	1.864.890	-	-	1.864.890	2.041.484	(68)	-	-	-	2.041.416	3.906.306	-	-	3.906.306

(1)	DMAIL.IT	ACCEL	Cons. CAISI	STOA'
Costo	2.535	192	3	173
Svalutazioni	-	-	-	(173)
	2.535	192	3	-

RAFFRONTO FRA I VALORI DI LIBRO DELLE AZIONI QUOTATE ED I PREZZI DI MERCATO DI FINE SEMESTRE

	Possesso n° azioni	Valori di borsa		Valori di libro		Differenza	
		Unitario L.	Complessivo L. milioni	Unitario L.	Complessivo L. milioni	Unitario L.	Complessivo L. milioni
Al 30 giugno 2001		(A)		(B)		(A-B)	
Immobilizzazioni finanziarie							
TELECOM ITALIA MOBILE - azioni ordinarie	4.695.889.519	11.857,72	55.682.531	1.767,41	8.299.571	10.090,31	47.382.960
SEAT PAGINE GIALLE - azioni ordinarie	6.051.510.901	2.399,04	14.517.808	2.154,29	13.036.736	244,74	1.481.072
IMMSI	99.674.748	1.194,68	119.079	354,09	35.294	840,59	83.786
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni							
TELECOM ITALIA MOBILE - azioni ordinarie	38.192.000	11.857,72	452.870	11.857,72	452.870	-	-

CREDITI E RATEI ATTIVI DISTINTI PER SCADENZA E NATURA

(milioni di lire)	Al 30.6.2001				Al 31.12.2000			
	Importi scadenti				Importi scadenti			
	entro l'anno successivo	dal 2° al 5° anno successivo	oltre il 5° anno successivo	Totale	entro l'anno successivo	dal 2° al 5° anno successivo	oltre il 5° anno successivo	Totale
Crediti delle immobilizzazioni finanziarie								
Verso imprese controllate	-	96.814	-	96.814	-	96.814	-	96.814
Verso altri								
• verso clienti	1.256	326	-	1.582	1.447	372	-	1.819
• verso il personale	13.533	56.846	22.114	92.493	15.197	59.087	20.763	95.047
• depositi cauzionali	2.583	7.611	1.856	12.050	1.147	7.313	1.284	9.744
• altri	81.258	144.967	-	226.225	127.650	153.345	-	280.995
	98.630	306.564	23.970	429.164	145.441	316.931	22.047	484.419
Crediti del circolante								
Altri crediti finanziari								
Verso imprese controllate	1.772.049	-	-	1.772.049	2.057.125	-	-	2.057.125
Verso imprese collegate	354.090	-	-	354.090	121.071	-	-	121.071
Verso altri	1.688.304	-	-	1.688.304	1.739.478	-	-	1.739.478
	3.814.443	-	-	3.814.443	3.917.674	-	-	3.917.674
Crediti commerciali								
Verso clienti	8.268.047	-	-	8.268.047	8.317.409	-	-	8.317.409
Verso imprese controllate	1.344.293	-	-	1.344.293	1.177.895	-	-	1.177.895
Verso imprese collegate	527.646	-	-	527.646	346.403	-	-	346.403
Verso imprese controllanti	2.291	-	-	2.291	2.205	-	-	2.205
Verso altri								
• Stato ed altri Enti Pubblici per contributi e sovvenzioni	2.450	-	-	2.450	2.450	-	-	2.450
	10.144.727	-	-	10.144.727	9.846.362	-	-	9.846.362
Crediti vari								
Verso imprese controllate	522.122	-	-	522.122	1.999.651	-	-	1.999.651
Verso imprese collegate	266	-	-	266	345	-	-	345
Verso imprese controllanti	-	-	-	-	134	-	-	134
Verso altri								
• attività per imposte anticipate	-	-	-	-	669.227	270.262	-	939.489
• diversi	583.973	-	-	583.973	953.465	-	-	953.465
	1.106.361	-	-	1.106.361	3.622.822	270.262	-	3.893.084
Totale Crediti del circolante	15.065.531	-	-	15.065.531	17.386.858	270.262	-	17.657.120
Ratei attivi	81.794	-	-	81.794	33.737	-	-	33.737

DEBITI E RATEI PASSIVI DISTINTI PER SCADENZA E NATURA

(milioni di lire)	Al 30.6.2001				Al 31.12.2000			
	Importi scadenti				Importi scadenti			
	entro l'anno successivo	dal 2° al 5° anno successivo	oltre il 5° anno successivo	Totale	entro l'anno successivo	dal 2° al 5° anno successivo	oltre il 5° anno successivo	Totale
Debiti finanziari a medio/lungo termine								
Obbligazioni	-	3.752.622	2.904.405	6.657.027	-	-	281.642	281.642
Debiti verso banche	938.614	4.563.323	62.647	5.564.584	1.074.487	4.861.360	153.350	6.089.197
Debiti verso altri finanziatori	254.231	646.649	165.054	1.065.934	398.389	674.745	202.833	1.275.967
	1.192.845	8.962.594	3.132.106	13.287.545	1.472.876	5.536.105	637.825	7.646.806
Debiti finanziari a breve								
Debiti verso banche	18.971.642	-	-	18.971.642	18.637.912	-	-	18.637.912
Debiti verso altri finanziatori	179.701	-	-	179.701	-	-	-	-
Debiti verso imprese controllate	3.392.171	-	-	3.392.171	7.739.320	-	-	7.739.320
Debiti verso imprese collegate	51.096	-	-	51.096	260.531	-	-	260.531
Altri debiti	1.579.841	-	-	1.579.841	2.313.161	-	-	2.313.161
	24.174.451	-	-	24.174.451	28.950.924	-	-	28.950.924
Debiti commerciali ⁽¹⁾								
Debiti verso fornitori	4.598.100	-	-	4.598.100	5.485.150	-	-	5.485.150
Debiti verso imprese controllate	1.990.654	-	-	1.990.654	2.133.672	-	-	2.133.672
Debiti verso imprese collegate	662.507	-	-	662.507	834.872	-	-	834.872
Debiti verso imprese controllanti	1.659	-	-	1.659	2.529	-	-	2.529
	7.252.920	-	-	7.252.920	8.456.223	-	-	8.456.223
Debiti vari								
Debiti verso imprese controllate	63.499	-	-	63.499	133.571	-	-	133.571
Debiti verso imprese collegate	180	-	-	180	10.680	-	-	10.680
Debiti tributari	1.860.394	-	-	1.860.394	956.726	-	-	956.726
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	301.568	492.551	767.926	1.562.045	396.446	492.551	767.926	1.656.923
Altri debiti	3.872.279	6.015	303	3.878.597	3.341.744	6.015	303	3.348.062
	6.097.920	498.566	768.229	7.364.715	4.839.167	498.566	768.229	6.105.962
Totale debiti ⁽¹⁾	38.718.136	9.461.160	3.900.335	52.079.631	43.719.190	6.034.671	1.406.054	51.159.915
Ratei passivi	240.005	-	-	240.005	207.675	-	-	207.675

(1) Non comprende la voce acconti

ATTIVO (migliaia di euro)

	30.6.2001	31.12.2000	30.6.2000
Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	-	-
Immobilizzazioni			
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI			
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	671.418	424.113	510.193
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	43.943	46.527	52.298
Avviamento	-	-	-
Immobilizzazioni in corso e acconti	387.263	640.450	498.121
Altre	66.506	77.614	90.854
	1.169.130	1.188.704	1.151.466
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI			
Terreni e fabbricati	1.524.738	1.554.485	3.954.189
Impianti e macchinario	12.248.591	12.974.649	13.269.042
Attrezzature industriali e commerciali	34.183	40.167	48.696
Altri beni	102.226	83.785	178.382
Immobilizzazioni in corso e acconti	672.418	481.950	615.618
	14.582.156	15.135.036	18.065.927
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE			
Partecipazioni in			
imprese controllate	18.286.889	18.216.954	5.172.675
imprese collegate	482.964	574.830	343.954
altre imprese	73.658	91.780	81.704
	18.843.511	18.883.564	5.598.333
Versamenti in c/futuro aumento di partecipazioni	2.017.439	963.135	4.906.470
Crediti	(*)	(*)	(*)
verso imprese controllate	50.000	50.000	50.000
verso altri	50.938	75.114	53.944
	171.644	200.181	206.737
	50.938	75.114	53.944
Azioni proprie	-	661.360	168.160
	21.082.594	20.758.240	10.929.700
Totale Immobilizzazioni	36.833.880	37.081.980	30.147.093
Attivo circolante			
RIMANENZE			
Lavori in corso su ordinazione	21.648	35.911	36.085
Prodotti finiti e merci			
merci	82.193	41.242	104.634
	103.841	77.153	140.719
CREDITI	(**)	(**)	(**)
Verso clienti	4.270.090	4.295.583	4.447.704
Verso imprese controllate	1.879.110	2.703.482	1.292.778
Verso imprese collegate	455.516	241.609	257.413
Verso controllanti	1.183	1.208	491
Verso altri			
Stato ed altri Enti Pubblici per contributi e sovvenzioni	1.265	1.265	129
attività per imposte anticipate	-	139.579	-
diversi	1.173.533	1.390.789	367.268
	1.174.798	139.579	367.397
	7.780.697	9.119.142	6.365.783
ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI			
Partecipazioni in imprese controllate	233.888	326.732	169.522
Altre partecipazioni	-	5.147	27.917
Altri titoli	-	-	80.726
	233.888	331.879	278.165
DISPONIBILITÀ LIQUIDE			
Depositi bancari e postali	71.125	108.621	47.516
Assegni	11	5	1
Denaro e valori in cassa	422	321	676
	71.558	108.947	48.193
Totale attivo circolante	8.189.984	9.637.121	6.832.860
Ratei e risconti			
Disaggi di emissione ed altri oneri simili su prestiti	994	1.245	1.533
Ratei e altri risconti	805.125	842.828	76.297
	806.119	844.073	77.830
TOTALE ATTIVO	45.829.983	47.563.174	37.057.783

(*) Importi esigibili entro l'anno successivo (**) Importi esigibili oltre l'anno successivo

PASSIVO (migliaia di euro)

	30.6.2001		31.12.2000		30.6.2000	
Patrimonio netto						
Capitale	4.022.948		3.835.290		3.835.290	
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	1.811.005		1.802.911		1.802.911	
Riserve di rivalutazione						
ex lege 19.3.1983, n.72	2.294.720		2.481.701		2.481.950	
ex lege 30.12.1991, n.413	468.944		468.944		468.991	
	2.763.664		2.950.645		2.950.941	
Riserva legale	652.026		524.093		393.678	
Riserva per azioni proprie in portafoglio	-		661.360		168.160	
Altre riserve						
Riserva per ammortamenti anticipati	121.789		-		768.381	
Riserva ex lege 21.11.2000, n. 342 - art. 14	719.653		888.460		-	
Riserva ex D. Lgs. 124/93 - art. 13	169		-		-	
Riserva straordinaria	1.362.676		1.243.374		1.705.445	
Fondo contributi in conto capitale	464.398		456.617		448.765	
Riserve diverse	3.792.576		3.792.576		3.700.787	
	6.461.261		6.381.027		6.623.378	
Utili portati a nuovo	-		-		2.608.295	
Utile del periodo	653.607		2.558.663		698.121	
	16.364.511		18.713.989		19.080.774	
Fondi per rischi e oneri						
Per imposte	142.748		141.238		600.082	
Altri	778.778		742.467		513.944	
	921.526		883.705		1.114.026	
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	1.050.403		1.031.274		1.180.127	
Debiti	(*)		(*)		(*)	
Obbligazioni	3.438.068	3.438.068	145.456	145.456	353.017	353.017
Debiti verso banche	2.389.114	12.671.903	2.589.882	12.770.486	2.881.700	5.206.150
Debiti verso altri finanziatori	419.210	643.317	453.231	658.982	548.742	719.478
Acconti		1.850		1.178		885
Debiti verso fornitori		2.374.720		2.832.844		2.572.155
Debiti verso imprese controllate		2.812.792		5.167.958		2.260.677
Debiti verso imprese collegate		368.638		571.244		203.302
Debiti verso imprese controllanti		857		1.306		1.993
Debiti tributari		960.813		494.108		961.421
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	650.982	806.729	650.982	855.729	708.459	859.162
Altri debiti	3.263	2.819.048	3.263	2.923.778	4.916	2.026.436
	6.900.637	26.898.735	3.842.814	26.423.069	4.496.834	15.164.676
Ratei e risconti	594.808		511.137		518.180	
TOTALE ATTIVO	45.829.983		47.563.174		37.057.783	

(*) Importi esigibili oltre l'anno successivo

(migliaia di euro)

	30.6.2001	31.12.2000	30.6.2000
Garanzie personali prestate			
Fidejussioni			
a favore di imprese controllate	11.899.248	2.811.667	534.588
a favore di imprese collegate	747.405	2.043.662	1.684.947
a favore di altri	174.783	(395.592)	137.254
	12.821.436	4.459.737	2.356.789
Garanzie reali prestate	-	-	-
Impegni di acquisto e di vendita	3.416.849	3.494.937	9.883.106
Altri	8.209	8.993	9.621
TOTALE CONTI D'ORDINE	16.246.494	7.963.667	12.249.516

(migliaia di euro)

	1° semestre 2001	1° semestre 2000	Esercizio 2000
Valore della produzione			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	8.552.856	8.756.079	17.462.784
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	(14.263)	8.207	8.032
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	3.377	6.369	11.365
Altri ricavi e proventi			
<i>contributi in conto esercizio</i>	278	471	522
<i>altri</i>	124.872	125.152	276.292
	125.150	125.623	276.814
	8.667.120	8.896.278	17.758.995
Costi della produzione			
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	156.205	280.421	404.586
Per servizi	2.942.420	2.800.958	5.695.762
Per godimento di beni di terzi	312.454	207.674	452.087
Per il personale			
<i>salari e stipendi</i>	949.535	1.088.502	2.146.294
<i>oneri sociali</i>	307.305	343.992	705.705
<i>trattamento di fine rapporto</i>	75.063	89.344	171.932
<i>altri costi</i>	27.454	39.457	64.632
	1.359.357	1.561.295	3.088.563
Ammortamenti e svalutazioni			
<i>ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali</i>	251.349	255.523	600.089
<i>ammortamenti delle immobilizzazioni materiali</i>	1.370.224	1.642.222	3.118.775
<i>altre svalutazioni delle immobilizzazioni</i>	-	-	19.433
<i>svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide</i>	55.974	74.300	171.717
	1.677.547	1.972.045	3.910.014
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(40.951)	(12.164)	51.229
Accantonamenti per rischi	36.687	48.507	62.848
Oneri diversi di gestione			
<i>minusvalenze da alienazioni</i>	991	10.165	48.728
<i>contributi per l'esercizio di attività di TLC</i>	138.463	157.625	311.180
<i>altri costi</i>	66.647	57.023	139.132
	206.101	224.813	499.040
	(6.649.820)	(7.083.549)	(14.164.129)
Differenza tra valore e costi della produzione	2.017.300	1.812.729	3.594.866
Proventi e oneri finanziari			
Proventi da partecipazioni			
<i>dividendi da imprese controllate</i>	7.678	11.501	1.056.098
<i>dividendi da imprese collegate</i>	40.224	23.081	68.619
<i>dividendi da altre imprese</i>	4.312	32.625	56.891
<i>altri proventi da partecipazioni</i>	7.269	33.999	607.692
	59.483	101.206	1.789.300
Altri proventi finanziari			
<i>da crediti iscritti nelle immobilizzazioni</i>			
<i>imprese controllate</i>	1.198	6.882	4.185
<i>imprese collegate</i>	-	21	3.890
<i>altri</i>	6.685	4.436	8.255
	7.883	11.339	16.330
<i>da crediti iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni</i>	-	-	-
<i>da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni</i>	-	1.369	1.307
<i>proventi diversi dai precedenti</i>			
<i>interessi e commissioni da imprese controllate</i>	38.057	19.985	42.136
<i>interessi e commissioni da imprese collegate</i>	4.166	1.684	7.079
<i>interessi e commissioni da altri e proventi vari</i>	57.661	47.424	115.757
	99.884	69.093	164.972
	107.767	81.801	182.609
Interessi e altri oneri finanziari			
<i>interessi e commissioni a imprese controllate</i>	143.209	34.215	78.187
<i>interessi e commissioni a imprese collegate</i>	930	85	5.703
<i>interessi e commissioni ad altri e oneri vari</i>	461.475	172.216	558.194
	(605.614)	(206.516)	(642.084)
Totale proventi (oneri) finanziari	(438.364)	(23.509)	1.329.825

(Segue) (migliaia di euro)

	1° semestre 2001	1° semestre 2000	Esercizio 2000
Rettifiche di valore di attività finanziarie			
Rivalutazioni di partecipazioni	13	-	-
	13	-	-
Svalutazioni di partecipazioni	319.407	183.400	437.757
	(319.407)	(183.400)	(437.757)
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie	(319.394)	(183.400)	(437.757)
Proventi e oneri straordinari			
Proventi plusvalenze da alienazioni	9.532	16.930	666.425
altri	38.759	14.606	88.319
	48.291	31.536	754.744
Oneri minusvalenze da alienazioni	52	3.619	9.869
imposte relative ad esercizi precedenti	1.227	3.804	3.534
altri	131.002	274.360	920.801
	(132.281)	(281.783)	(934.204)
Totale delle partite straordinarie	(83.990)	(250.247)	(179.460)
Risultato prima delle imposte	1.175.552	1.355.573	4.307.474
Imposte sul reddito del periodo imposte correnti	521.945	657.452	1.382.907
imposte differite	-	-	365.904
	(521.945)	(657.452)	(1.748.811)
Utile del periodo	653.607	698.121	2.558.663

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA
DELLA RELAZIONE SEMESTRALE DELLA
TELECOM ITALIA S.p.A.

Agli Azionisti
della Telecom Italia S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata della relazione semestrale al 30 giugno 2001, costituita dai prospetti contabili (stato patrimoniale e conto economico) e dalle relative note esplicative ed integrative della Telecom Italia S.p.A. e consolidati. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note esplicative ed integrative relativa alle informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata dei dati semestrali di alcune società controllate e collegate che rappresentano circa il 22% delle attività consolidate e circa il 13% dei ricavi consolidati è stata eseguita da altri revisori che ci hanno fornito le relative relazioni. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione tramite colloqui con la direzione della Società e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio d'esercizio della società capogruppo e sul bilancio consolidato, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
3. I dati comparativi relativi al bilancio d'esercizio ed al bilancio consolidato ed alla relazione semestrale dell'anno precedente sono stati rispettivamente esaminati e assoggettati a revisione contabile limitata da parte di altri revisori e pertanto rimandiamo alle loro relazioni emesse in data 21 maggio 2001 e in data 13 settembre 2000.

4. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili ed alle relative note esplicative ed integrative identificati nel paragrafo 1. della presente relazione, per renderli conformi ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'articolo 81 del regolamento Consob approvato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.
5. Si richiama l'attenzione su quanto indicato nelle note esplicative ed integrative, "Criteri di valutazione", in merito ai criteri di contabilizzazione degli oneri previdenziali di ricongiunzione del personale ai sensi della legge n.58/1992.

Torino, 13 settembre 2001

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Felice Persico
(Socio)

OSSERVAZIONI DEL COLLEGIO SINDACALE SULLA RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2001

Il Collegio Sindacale, preso atto della Relazione sull'andamento gestionale del primo semestre 2001, anche facendo seguito alla Memoria redatta in occasione dell'Assemblea ordinaria degli azionisti della Telecom Italia S.p.A. tenutasi il 12 giugno 2001, formula le seguenti sintetiche considerazioni.

- **TELEKOM SRBIJA** - Si tratta della partecipazione del 29% in TELEKOM SRBIJA acquisita nel 1997 (cfr. punto A della Memoria in rassegna).

Su richiesta del Collegio Sindacale del settembre scorso, il Responsabile *pro-tempore* della funzione internazionale di Telecom Italia ha evidenziato quanto segue:

- non sono emersi fatti o circostanze, rispetto a maggio 2001, che possano inficiare i bilanci di Telecom Italia degli esercizi 1997, 1998, 1999 e 2000;
- durante il mese di agosto 2001, la Stet International Netherlands N.V. (SIN), che sin dall'inizio detiene la partecipazione, in relazione al mancato pagamento da parte di Telekom Srbija degli importi del *management fee* del periodo ottobre 1998 - giugno 2001 ha diffidato la Società serba ad onorare i suoi impegni. Quest'ultima, successivamente, ha inviato un'informativa che conferma gli importi da lei dovuti a SIN.

Nella valutazione dei crediti vantati verso Telekom Srbija a titolo di *management fee* pregressi, gli amministratori hanno effettuato nel bilancio semestrale di Telecom Italia una svalutazione di lire 27,26 miliardi al fine di allineare il valore a quello di presunto realizzo.

Con un ordine di servizio del 13 luglio 2001 è stato affidato ad un *manager* della Telecom Italia il cosiddetto "Progetto Srbija", consistente nel "*riesaminare i termini della partecipazione e riavviare la gestione ordinaria del business*".

A parere del *management* di Telecom Italia in relazione alla semestrale non esistono elementi che giustifichino una svalutazione dell'*asset*.

Il Collegio ha raccomandato un costante monitoraggio della situazione, soprattutto alla luce delle informazioni che potranno essere ottenute da coloro che partecipano all'elaborazione del piano di rilancio di Telekom Srbija. In particolare, ha raccomandato di seguire sia il problema della riscossione dei crediti pregressi relativi al *management fee*, sia le prospettive di riscossione delle future quote di *management fee* che incidono sul valore economico della partecipazione.

- **COMPENSATION PACKAGE** - Si tratta dei compensi riconosciuti in favore dell'Amministratore Delegato della Seat - Pagine Gialle S.p.A. (cfr. punto C della Memoria) - Il Collegio Sindacale, nella Memoria resa nota il 12 giugno 2001, in relazione al "*compensation package*" in favore dell'Amministratore Delegato della Seat - Pagine Gialle, si era riservato di assumere eventuali iniziative di propria competenza all'esito di un parere legale autorevole e indipendente sugli aspetti deliberativi ed informativi del tema sopra indicato. Tale parere è stato rilasciato in data 11 giugno 2001.

Il Collegio Sindacale ha già trasmesso alla Consob talune prime considerazioni sull'argomento in data 19 giugno 2001.

Il Comitato per il controllo interno e la *corporate governance*, che aveva inizialmente raccomandato di richiedere il parere, è rimasto per un certo tempo privo del suo Presidente, per le dimissioni presentate dal Consigliere Avv. Angelo Benessia. È stato successivamente cooptato un nuovo Consigliere nella persona del Prof. Guido Ferrarini, nominato anche Presidente del Comitato. Quest'ultimo organismo è quindi tornato ad affrontare il tema in data 27 luglio 2001 anche in considerazione di alcune osservazio-

ni formulate, al riguardo, da un componente del Comitato. Il Comitato per il controllo interno e la *corporate governance* e il Collegio Sindacale – che operano in stretto contatto sul tema in oggetto – riuniti in data 2 agosto 2001 hanno ritenuto opportuno richiedere al richiamato consulente alcuni ulteriori approfondimenti. Sono state altresì richieste, ad un esperto in materia aziendale autorevole e indipendente, alcune precisazioni sulla metodologia e sul calcolo del *compensation package* a favore dell'Amministratore delegato della SEAT. Allo stato si è in attesa delle risposte dei due consulenti. Per quanto sopra, il Collegio fa presente che esporrà le proprie conclusioni all'esito delle integrazioni informative sopra indicate.

- DELEGHE GESTIONALI, STRUTTURE DECISIONALI E SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO (cfr. punto E della Memoria) - Un nuovo progetto di sistema di procedure interne e di poteri di rappresentanza sociale è stato illustrato al Collegio Sindacale ed al Comitato per il controllo interno e la *corporate governance* in data 27 luglio 2001. Tale sistema andrà, peraltro, riesaminato alla luce del nuovo assetto organizzativo della Società adottato il 1 ottobre 2001 ed in corso di consolidamento.

- Al 30 giugno 2001 le imprese controllate e collegate erano 491, di cui 305 consolidate con il metodo integrale, 9 consolidate con il metodo proporzionale, 79 valutate con il metodo del patrimonio netto e 98 al costo.

Per alcune società appartenenti al settore della *new economy*, operanti in mercati dinamici e caratterizzati da una ragguardevole flessione dei valori di mercato del comparto, gli Amministratori non hanno proceduto ad effettuare svalutazioni in considerazione:

- della ritenuta sostanziale invarianza delle prospettive di business nel medio-lungo termine;
- della natura industriale/strategica di tali investimenti, anche in rapporto alla posizione competitiva assunta dalle società nei mercati;
- del fatto che, per le imprese in *start up*, flessioni di breve termine e soprattutto di natura congiunturale non incidono sul valore economico del *business*.

Il Collegio Sindacale, nel prendere atto di queste considerazioni, ha raccomandato un continuo e attento monitoraggio del valore delle partecipazioni, sia in relazione all'instabilità e imprevedibilità del mercato internet sia in dipendenza degli orientamenti strategici del nuovo soggetto economico.

A tal proposito va segnalato che, nella seduta del 12 settembre 2001, in cui è stata approvata la Relazione sull'andamento gestionale del primo semestre 2001, il Consiglio di Amministrazione di Telecom Italia, in base ai suggerimenti pervenuti dal Comitato per il controllo interno e per la *corporate governance*, dal Collegio Sindacale e dalla Società di Revisione, ha deliberato di affidare un apposito mandato istruttorio al medesimo Comitato per il controllo interno e per la *corporate governance* circa la definizione di un'efficace procedura di monitoraggio degli investimenti, che stabilisca organi, responsabilità e scadenze per l'attuazione del monitoraggio stesso.

Il Collegio Sindacale



ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI RILEVANTI DELLA TELECOM ITALIA



ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI RILEVANTI

Denominazione	Sede	Capitale	Posseduta da	%	
Telecomunicazioni fisse					
ANCITEL S.p.A.	Roma	Euro	1.087.232	TELECOM ITALIA INSIEL	8,55 7,13
ASTELIT Ltd	Mosca (Russia)	Rubli	500	TELECOM ITALIA	50,00
CONSUTEL S.p.A. in liquidazione	Roma	L.	2.594.340.000	TELECOM ITALIA	100,00
LATIN AMERICAN NAUTILUS S.A.	Lussemburgo	USD	60.000.000	TELECOM ITALIA ENTEL BOLIVIA ENTEL CHILE	70,00 10,00 10,00
- LATIN AMERICAN NAUTILUS ARGENTINA S.A.	Buenos Aires (Argentina)	Pesos Arg.	12.000	LATIN AMERICAN NAUTILUS S.A.	99,99
- LATIN AMERICAN NAUTILUS BRASIL Limitada	Rio de Janeiro (Brasile)	R\$	20.000	LATIN AMERICAN NAUTILUS S.A.	99,99
- LATIN AMERICAN NAUTILUS CHILE S.A.	Santiago (Cile)	Pesos Cil.	6.200.000	LATIN AMERICAN NAUTILUS S.A.	99,99
- LATIN AMERICAN NAUTILUS Limited	Dublino (Irlanda)	USD	1.000.000	LATIN AMERICAN NAUTILUS S.A.	100,00
- LATIN AMERICAN NAUTILUS PANAMA S.A.	Panama	USD	10.000	LATIN AMERICAN NAUTILUS S.A.	100,00
- LATIN AMERICAN NAUTILUS PERÙ S.A.	San Borja-Lima (Perù)	Nuevos Soles	3.500	LATIN AMERICAN NAUTILUS S.A.	99,97
- LATIN AMERICAN NAUTILUS SERVICE Inc.	Florida (Usa)	USD	10.000	LATIN AMERICAN NAUTILUS S.A.	100,00
- LATIN AMERICAN NAUTILUS USA Inc.	Florida (Usa)	USD	10.000	LATIN AMERICAN NAUTILUS S.A.	100,00
- LATIN AMERICAN NAUTILUS VENEZUELA C.A.	Caracas (Venezuela)	Bolivares	7.000.000	LATIN AMERICAN NAUTILUS S.A.	99,99
MED-1 SUBMARINE CABLES LTD	Tel Aviv (Israele)	Shekel F.OI.	100.000 3.562.961.000	TELECOM ITALIA STET INTERNATIONAL NETHERLANDS	23,18 27,83
- MED-1 NETHERLANDS B.V.	Amsterdam (Olanda)	F.OI.	40.000	MED-1 LTD	100,00
- MED-1 ITALY S.r.l.	Roma	L.	1.062.000.000	MED-1 NETHERLANDS	100,00
- MED-1 IC –1 (1999) LTD	Tel Aviv (Israele)	Shekel	1.000	MED-1 LTD MED-1 ITALY	99,99 0,01
MEDITERRANEAN NAUTILUS S.A.	Lussemburgo	USD	326.480.000	TELECOM ITALIA STET INTERNATIONAL NETHERLANDS	62,51 7,49
- MEDITERRANEAN NAUTILUS Ltd	Dublino (Irlanda)	USD	100.000	MEDITERRANEAN NAUTILUS S.A.	51,00
- MEDITERRANEAN NAUTILUS B.V.	Amsterdam (Olanda)	Euro	18.000	MEDITERRANEAN NAUTILUS Ltd	100,00
- MEDITERRANEAN NAUTILUS GREECE S.A.	Atene (Grecia)	Euro	60.000	MEDITERRANEAN NAUTILUS Ltd MEDITERRANEAN NAUTILUS ISRAELE	99,00 1,00
- MEDITERRANEAN NAUTILUS ITALY S.p.A.	Roma	Euro	100.000	MEDITERRANEAN NAUTILUS Ltd	100,00
- MEDITERRANEAN NAUTILUS ISRAEL Ltd	Tel Aviv (Israele)	Shekel	1.000	MEDITERRANEAN NAUTILUS Ltd	100,00
NORTEL INVERSORA S.A.	Buenos Aires (Argentina)	Pesos Arg.	78.633.050	TELECOM ITALIA STET INTERNATIONAL NETHERLANDS	32,50 17,50
PATH.NET S.p.A.	Roma	Euro	25.800.000	TELECOM ITALIA SODALIA	99,99 0,01
- STET INTERNATIONAL NETHERLANDS N.V.	Amsterdam (Olanda)	F.OI.	3.562.960.500	TELECOM ITALIA	100,00
- 9 TELECOM RESEAU S.A.S.	Boulogne Billancourt (Francia)	Fr.Fr.	3.875.276.800	STET INTERNATIONAL NETHERLANDS TMI – TELEMEDIA INTERN. Ltd	97,18 0,04

(segue) Elenco delle partecipazioni rilevanti

Denominazione	Sede	Capitale	Posseduta da	%	
- 9TELECOM PORTAIL EURL	Boulogne – Billancourt (Francia)	Euro	8.000	9 TELECOM RESEAU	100,00
- 9TELECOM WEB EURL	Boulogne – Billancourt (Francia)	Euro	8.000	9 TELECOM RESEAU	100,00
- STET FRANCE S.A.	Parigi (Francia)	Fr.Fr.	6.000.000	9 TELECOM RESEAU	100,00
- MAGEOS EXPLORER S.A.	Lione (Francia)	Euro	6.317.788,80	9 TELECOM RESEAU	91,21
- BELGIUM EXPLORER S.A.	Bruxelles (Belgio)	Euro	62.000	MAGEOS EXPLORER	99,92
- FRANCE EXPLORER S.A.	Lione (Francia)	Fr.Fr.	10.050.000	MAGEOS EXPLORER	99,99
- HOLLAND EXPLORER B.V.	Amsterdam (Olanda)	Euro	20.000	MAGEOS EXPLORER	100,00
- IBER EXPLORER S.A.	Barcellona (Spagna)	Pts	10.000.000	MAGEOS EXPLORER JET MULTIMEDIA	99,99 0,01
- INFOCONCERT S.A.	Lione (Francia)	Fr.Fr.	450.800	MAGEOS EXPLORER	64,73
- ITALIA EXPLORER S.r.l.	Milano	Euro	11.000	MAGEOS EXPLORER	100,00
- PORTUGAL EXPLORER S.A.	Lisbona (Portogallo)	Euro	11.000	MAGEOS EXPLORER	100,00
- SWISS EXPLORER S.a.r.l.	Losanna (Svizzera)	Fr. Sv.	20.000	MAGEOS EXPLORER	100,00
- JET MULTIMEDIA S.A.	Lione (Francia)	Euro	10.648.448	9 TELECOM RESEAU SOFTE	90,15 0,95
- DE VIRIS COMMUNICATION S.A.	Rueil Malmaison (Francia)	Euro	80.000	JET MULTIMEDIA	99,95
- JET MEDIA S.A.	Lione (Francia)	Euro	100.000	JET MULTIMEDIA OMEGA	99,76 0,04
- PUBLICLAIR S.A.	Parigi (Francia)	Fr.Fr.	250.000	JET MEDIA OMEGA	98,80 0,20
- JET MULTIMEDIA HOSTING S.A.	Lione (Francia)	Euro	7.790.215	JET MULTIMEDIA	99,99
- COMETEL Societe Espagnole	Bilbao (Spagna)	Euro	35.000	JET MULTIMEDIA HOSTING	40,00
- IB TELEMATIC S.A.	Parigi (Francia)	Euro	430.280	JET MULTIMEDIA HOSTING	99,97
- ICOR S.A.	Le Bourget du Lac (Francia)	Euro	96.000	JET MULTIMEDIA HOSTING OMEGA	99,87 0,02
- VILLAGES TOURS S.a.r.l.	Lione (Francia)	Fr.Fr.	260.000	JET MULTIMEDIA HOSTING	100,00
- TRAVEL MANIA S.a.r.l.	Lione (Francia)	Fr. Fr.	2.000.000	VILLAGES TOURS	97,00
- JETMULTIMEDIA S.r.l.	Milano	Euro	20.000	JET MULTIMEDIA HOSTING	100,00
- METAPHORA S.A.	Tolosa (Francia)	Fr. Fr.	3.080.000	JET MULTIMEDIA HOSTING JET VENTURE	46,50 13,80
- SUD PARTNER S.a.r.l.	Tolosa (Francia)	Euro	40.000	JET MULTIMEDIA HOSTING	24,00
- DIS WEBSIZING S.a.r.l.	Nanterre (Francia)	Fr. Fr.	50.000	JET MULTIMEDIA HOSTING	100,00
- IO FACET S.A.	Parigi (Francia)	Fr.Fr.	1.500.000	JET MULTIMEDIA HOSTING	12,51

(segue) Elenco delle partecipazioni rilevanti

Denominazione	Sede		Capitale	Posseduta da	%
- JET VENTURE S.A.	Parigi (Francia)	Euro	8.000.000	JET MULTIMEDIA OMEGA	99,87 0,13
- AGENCY MULTIMEDIA S.A.	St. Denis La Plaine (Francia)	Fr.Fr.	2.200.000	JET VENTURE	19,09
- FIRST ASSUR S.A.	Parigi (Francia)	Fr.Fr.	14.039.900	JET VENTURE	17,09
- RESACOM S.A.	Parigi (Francia)	Euro	40.000	JET VENTURE	19,97
- NETRIA S.A.	Lione (Francia)	Fr. Fr.	758.500	JET MULTIMEDIA	34,00
- OMEGA S.a.r.l.	Lione (Francia)	Euro	80.000	JET MULTIMEDIA	100,00
- VICTOIRE MULTIMEDIA S.A.	Parigi (Francia)	Euro	89.025	JET MULTIMEDIA OMEGA	98,89 0,02
- PRESSINVEST S.A.	Parigi (Francia)	Euro	128.992	VICTOIRE MULTIMEDIA OMEGA	99,92 0,01
- VICTOIRE MULTIMEDIA INFORMATIQUE S.A.	Parigi (Francia)	Euro	1.165.665	VICTOIRE MULTIMEDIA OMEGA	99,99 0,01
- OFFICE CENTRAL DE DOCUMENTATION S.A.	Parigi (Francia)	Fr. Fr.	250.000	VICTOIRE MULTIMEDIA INFORMATIQUE OMEGA	99,71 0,04
- VICTOIRE MULTIMEDIA Inc.	California (Usa)	USD	1.000	VICTOIRE MULTIMEDIA INFORMATIQUE	100,00
- VALORIUS S.A.	Boulogne Billancourt (Francia)	Fr. Fr.	250.000	9 TELECOM RESEAU	100,00
- AUNA – Operadores de telecomunicaciones S.A.	Barcellona (Spagna)	Pts.	240.192.390.000	STET INTERNATIONAL NETHERLANDS STET MOBILE HOLDING	22,76 3,81
- BBNED N.V.	Amsterdam (Olanda)	Euro	42.725.000	STET INTERNATIONAL NETHERLANDS	100,00
- CITEL – Corp. Interamericana de Telecomunicaciones S.A.	Monterrey (Messico)	\$ Mex.	2.073.729.933	STET INTERNATIONAL NETHERLANDS	25,00
- ETEC S.A. – Empresa de telecomunicaciones de Cuba S.A.	L'Avana (Cuba)	USD	1.441.900.000	STET INTERNATIONAL NETHERLANDS	29,29
- ENTEL CHILE S.A.	Santiago (Cile)	Pesos Cil.	384.296.795.855	STET INTERNATIONAL NETHERLANDS	54,76
- AMERICATEL CENTROAMERICA S.A.	Città del Guatemala	USD	2.649.608	ENTEL CHILE	78,65
- AMERICATEL EL SALVADOR S.A. DE C.V.	San Salvador	USD	1.143.572	AMERICATEL CENTROAMERICA ENTEL CHILE	85,00 15,00
- AMERICATEL GUATEMALA S.A.	Città del Guatemala	Quetzales	400.000	AMERICATEL CENTROAMERICA	100,00
- AMERICATEL HONDURAS S.A.	Tegucigalpa (Honduras)	Lempiras	500.000	AMERICATEL CENTROAMERICA	100,00
- INDUSTRIAS TELEPUERTO DEL ISTMO S.A.	Panama	USD	1.000	AMERICATEL CENTROAMERICA	100,00
- INDUSTRIAS TELEPUERTO ICAN S.A.	San José (Costarica)	Colon	10.000	AMERICATEL CENTROAMERICA	100,00
- INDUSTRIAS TELEPUERTOS NICARAGUENSES S.A.	Managua (Nicaragua)	Cordobas	255.000.000	AMERICATEL CENTROAMERICA	100,00
- CHILE WIRELESS S.A.	Santiago (Cile)	Pesos Cil.	100.000	ENTEL CHILE ENTEL INVERSIONES	99,00 1,00
- ENTEL INTERNATIONAL BVI Corporation	Tortola (British Virgin Islands)	USD	59.742.555,54	ENTEL CHILE	100,00
- AMERICATEL CORPORATION	Florida (Usa)	USD	618	ENTEL INTERNATIONAL	80,00

(segue) Elenco delle partecipazioni rilevanti

Denominazione	Sede	Capitale	Posseduta da	%
- ENTEL USA HOLDING Inc.	Florida (Usa)	USD 1.000	ENTEL INTERNATIONAL	100,00
- AMERICASKY CORPORATION	Florida (Usa)	USD 1.000	ENTEL USA HOLDING ENTEL INTERNATIONAL	80,00 20,00
- ENTEL TELEFONIA PERSONAL S.A.	Santiago (Cile)	Pesos Cil. 120.877.442.058	ENTEL CHILE ENTEL INVERSIONES	94,64 5,36
- ENTEL TELEFONIA MOVIL S.A.	Santiago (Cile)	Pesos Cil. 1.774.099.595	ENTEL PERSONAL ENTEL CHILE	99,92 0,08
- ENTEL PCS TELECOMUNICACIONES S.A.	Santiago (Cile)	Pesos Cil. 92.632.303.759	ENTEL PERSONAL ENTEL CHILE	99,90 0,10
- EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES INSTA BEEP Limitada	Santiago (Cile)	Pesos Cil. 2.052.500.000	ENTEL PERSONAL	100,00
- BUENAVENTURA S.A.	Santiago (Cile)	Pesos Cil. 1.262.184.000	ENTEL PERSONAL	50,00
- ENTEL INVERSIONES S.A.	Santiago (Cile)	Pesos Cil. 2.899.153.835	ENTEL CHILE	99,99
- ORBITEL PERU' S.A.	Lima (Perù)	Nuevos Soles 39.271.200	ENTEL INVERSIONES ENTEL CHILE	54,31 45,69
- ENTEL INVESTMENTS Inc.	Tortola (British Virgin Islands)	USD 1.630	ENTEL CHILE	100,00
- ENTEL CALL CENTER S.A.	Santiago (Cile)	Pesos Cil. 3.913.631.361	ENTEL CHILE ENTEL INVERSIONES	90,00 10,00
- ENTEL TELEFONIA LOCAL S.A.	Santiago (Cile)	Pesos Cil. 20.788.939.458	ENTEL CHILE ENTEL INVERSIONES	99,00 1,00
- ENTEL SERVICIOS TELEFONICOS S.A.	Santiago (Cile)	Pesos Cil. 992.480.226	ENTEL CHILE ENTEL INVERSIONES	91,42 8,58
- MICARRIER TELECOMUNICACIONES S.A.	Santiago (Cile)	Pesos Cil. 2.908.443.548	ENTEL CHILE ENTEL INVERSIONES	99,99 0,01
- ORBITEL VENEZUELA S.A.	Caracas (Venezuela)	Bolivares 709.500	ENTEL CHILE	100,00
- RED DE TRANSACCIONES ELECTRONICAS S.A.	Santiago (Cile)	Pesos Cil. 1.465.818.000	ENTEL CHILE	93,76
- SATEL TELECOMUNICACIONES S.A.	Santiago (Cile)	Pesos Cil. 2.500.078.770	ENTEL CHILE ENTEL INVERSIONES	99,90 0,10
EUSKALTEL S.A.	Zamudio Bizkaia (Spagna)	Euro 187.800.000	STET INTERNATIONAL NETHERLANDS	18,00
GOLDEN NETHERLANDS N.V.	Amsterdam (Olanda)	F.Ol. 572.000	TELECOM ITALIA STET INTERNATIONAL NETHERLANDS	33,22 66,78
- GOLDEN LINES International Communications Services Ltd	Ramat Gan (Israele)	Shekel 3.000.000	GOLDEN NETHERLANDS	26,40
ICH – International Communication Holding N.V.	Amsterdam (Olanda)	F.Ol. 100.000	STET INTERNATIONAL NETHERLANDS	100,00
- ETI - Euro Telecom International N.V.	Amsterdam (Olanda)	F.Ol. 100.100	ICH	100,00
- ENTEL Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	La Paz (Bolivia)	Bolivianos 1.280.898.800	ETI	50,00
- DATACOM S.A.	La Paz (Bolivia)	Bolivianos 21.746.600	ENTEL BOLIVIA	100,00
INDIAN TELECOMMUNICATION Holding B.V.	Amsterdam (Olanda)	F.Ol. 303.000	STET INTERNATIONAL NETHERLANDS	100,00
- INTELCOM SAN MARINO S.p.A.	Repubblica di San Marino	L. 3.000.000.000	STET INTERNATIONAL NETHERLANDS	70,00
- TELEFONIA MOBILE SAMMARINESE S.p.A.	Repubblica di San Marino	L. 150.000.000	INTELCOM SAN MARINO	51,00

(segue) Elenco delle partecipazioni rilevanti

Denominazione	Sede	Capitale	Posseduta da	%
- TELEHOUSE INTERNET EXCHANGE S.A.	Repubblica di San Marino	L. 3.000.000.000	INTELCOM SAN MARINO	60,00
- BROAD BAND SERVICE S.A.	Repubblica di San Marino	L. 500.000.000	INTELCOM SAN MARINO	20,00
- MEDITERRANEAN BROAD BAND ACCESS S.A.	Creta (Grecia)	Dracme 4.000.000.000	STET INTERNATIONAL NETHERLANDS	60,00
- MULTIMEDIA CABLE S.A.	Barcellona (Spagna)	Pts. 1.936.000.000	STET INTERNATIONAL NETHERLANDS	
- NETCO REDES S.A.	Madrid (Spagna)	Pts. 1.004.680.000	STET INTERNATIONAL NETHERLANDS	30,00 44,00
- SOLPART Participações S.A.	Rio de Janeiro (Brasile)	R \$ 2.150.008.022,99	STET INTERNATIONAL NETHERLANDS	37,29
- TELECOM ITALIA DE ESPANA S.A.	Madrid (Spagna)	Pts. 350.000.000	STET INTERNATIONAL NETHERLANDS	100,00
- TELEKOM SRBIJA a.d.	Belgrado (Serbia)	Dinars 10.907.385.234	STET INTERNATIONAL NETHERLANDS	29,00
- TELEKOM AUSTRIA A.G.	Vienna (Austria)	Euro 1.090.500.000	STET INTERNATIONAL NETHERLANDS	29,78
TELECOM ITALIA GmbH	Vienna (Austria)	Sc.A. 500.000	TELECOM ITALIA	100,00
TELECOM ITALIA CAPITAL S.A.	Lussemburgo	USD 1.000.000	TELECOM ITALIA	99,99
TELECOM ITALIA DO BRASIL Ltda	Rio de Janeiro (Brasile)	R \$ 2.699.758	TELECOM ITALIA	99,99
TELECOM ITALIA IRELAND Limited	Dublino (Irlanda)	Euro 2	TELECOM ITALIA	100,00
TELECOM ITALIA NETHERLANDS B.V.	Amsterdam (Olanda)	Euro 18.200	TELECOM ITALIA	100,00
TELECOM ITALIA OF NORTH AMERICA Inc.	New York (USA)	USD 5.550.000	TELECOM ITALIA	100,00
TI BELGIUM S.P.R.L.- B.V.B.A.	Bruxelles (Belgio)	Euro 1.500.000	TELECOM ITALIA	100,00
TI FRANCE S.a.r.l.	Parigi (Francia)	Euro 7.800	TELECOM ITALIA	100,00
TI GERMANY GmbH	Francoforte (Germania)	Euro 25.000	TELECOM ITALIA	100,00
TELECOM ITALIA SPAIN SL	Madrid (Spagna)	Euro 3.100	TELECOM ITALIA	100,00
TI SWITZERLAND GmbH	Zurigo (Svizzera)	Fr. Sv. 20.000	TELECOM ITALIA	100,00
TI TELECOM ITALIA AUSTRIA GmbH	Vienna (Austria)	Euro 35.000	TELECOM ITALIA	100,00
TI UNITED KINGDOM Ltd	Londra (Gran Bretagna)	L.St. 1.000	TELECOM ITALIA	100,00
TI WEB S.A.	Lussemburgo	USD 30.000	TELECOM ITALIA	99,97
- GLB SERVICOS INTERATIVOS S.A.	Rio de Janeiro (Brasile)	R \$ 100.000.000	TI WEB	30,00
TMI – TELEMEDIA INTERNATIONAL ITALIA S.p.A.	Roma	Euro 86.511.459,20	TELECOM ITALIA	100,00
- TMI – TELEMEDIA INTERNATIONAL LUXEMBOURG S.A.	Lussemburgo	Euro 82.150.675	TMI – TELEMEDIA INTERN. ITALIA	99,99
- TMI – TELEMEDIA INTERNATIONAL LTD	Londra (Gran Bretagna)	USD 416.400.225	TMI – TELEMEDIA INTERN. LUXEMBOURG	100,00
- EURO DATACOM LTD	Huddersfield (Gran Bretagna)	L.St. 306.666	TMI – TELEMEDIA INTERN. LTD	100,00

(segue) Elenco delle partecipazioni rilevanti

Denominazione	Sede		Capitale	Posseduta da	%
- TMI – HUNGARY TRADING AND SERVICES LTD	Budapest (Ungheria)	Ho.F.	3.000.000	TMI – TELEMEDIA INTERN. LTD	100,00
- TELEMEDIA INTERNATIONAL USA Inc.	New Jersey (USA)	USD	119.022.889,68	TMI – TELEMEDIA INTERN. LTD	100,00
- TELECOM MEDIA INTERNATIONAL ITALY – CANADA INC.	Montreal (Canada)	\$ Can.	952.100	TMI – TELEMEDIA INTERN. LTD	100,00
- TMI TELEMEDIA INTERNATIONAL DO BRASIL LTDA	San Paolo (Brasile)	R \$	2.443.217	TMI – TELEMEDIA INTERN. LTD	99,99
- TMI TELEMEDIA INTERNATIONAL HONG KONG LTD	Hong Kong	Hk\$	794.661.046	TMI – TELEMEDIA INTERN. LTD TMI – TELEMEDIA INTERN. USA	99,99 0,01
VOICE MAIL INTERNATIONAL Inc. in liquidazione	California (USA)	USD	48.580	TELECOM ITALIA	37,07
Telecomunicazioni mobili					
TELECOM ITALIA MOBILE S.p.A.*	Torino	Euro	513.964.432,74	TELECOM ITALIA SOFTE	56,13 0,15
- STET MOBILE HOLDING N.V.	Amsterdam (Olanda)	F.OI.	398.159.000	TELECOM ITALIA MOBILE	100,00
- AUTEL BETEILIGUNGS GmbH	Vienna (Austria)	Euro	35.000	STET MOBILE HOLDING	100,00
- MOBILKOM AUSTRIA A.G. & Co KG	Vienna (Austria)	Euro	79.940.117,59	AUTEL	25,00
- MOBILKOM AUSTRIA GESCHAFTSFUHRUNGS A.G.	Vienna (Austria)	Euro	100.000	AUTEL	25,00
- BITEL PARTICIPAÇÕES S.A.	Rio de Janeiro (Brasile)	R \$	2.290.264.028	STET MOBILE HOLDING	99,99
- TELE CELULAR SUL PARTICIPAÇÕES S.A.	Curitiba (Brasile)	R \$	245.033.341	BITEL	51,35
- TELEPAR CELULAR S.A.	Curitiba (Brasile)	R \$	333.880.024,34	TELE CELULAR SUL	87,43
- TEDESCO CELULAR S.A.	Florianopolis (Brasile)	R \$	249.170.454,34	TELE CELULAR SUL	91,62
- CTMR CELULAR S.A.	Pelotas (Brasile)	R \$	21.251.917,26	TELE CELULAR SUL	81,32
- TELE NORDESTE CELULAR PARTICIPAÇÕES S.A.	Recife (Brasile)	R \$	186.053.905,66	BITEL	51,24
- TELEPISA CELULAR S.A.	Teresina (Brasile)	R \$	23.392.322,95	TELE NORDESTE CELULAR	97,52
- TELECEARA' CELULAR S.A.	Fortaleza (Brasile)	R \$	89.439.654,33	TELE NORDESTE CELULAR	85,65
- TELERN CELULAR S.A.	Natal (Brasile)	R \$	42.823.497,29	TELE NORDESTE CELULAR	92,57
- TELPA CELULAR S.A.	Joao Pessoa (Brasile)	R \$	43.164.229,17	TELE NORDESTE CELULAR	89,88
- TELPE CELULAR S.A.	Recife (Brasile)	R \$	113.848.783,98	TELE NORDESTE CELULAR	94,87
- TELASA CELULAR S.A.	Maceiö (Brasile)	R \$	31.409.860,10	TELE NORDESTE CELULAR	97,20
- TIMNET.COM S.A.	Rio de Janeiro (Brasile)	R \$	78.000.000	TELE NORDESTE CELULAR TELE CELULAR SUL MAXITEL STET MOBILE HOLDING STARCEL	20,00 20,00 20,00 20,00 20,00
- BOUYGUES DECAUX TELECOM S.A.	Guyancourt (Francia)	Euro	294.356.302,32	STET MOBILE HOLDING	19,61

* Società quotata alla borsa di Milano.

(segue) Elenco delle partecipazioni rilevanti

Denominazione	Sede	Capitale	Posseduta da	%
- MAXITEL S.A.	Belo Horizonte (Brasile)	R \$ 677.679.703	STET MOBILE HOLDING BITEL	43,15 46,85
- MAXITEL TELECOMUNICAÇÕES Ltda	Salvador de Bahia (Brasile)	R \$ 1.000	MAXITEL S.A.	99,99
- OFFSHORE FINANCIAL & SECURITIES Inc.	Tortola (British Virgin Island)	USD 6.104.860	MAXITEL S.A.	100,00
- STET HELLAS TELECOMMUNICATIONS S.A.	Atene (Grecia)	Dracme 36.300.000.000	STET MOBILE HOLDING	59,29
- TELEPOLIS SERVICES OF MOBILE TELEPHONY S.A.	Atene (Grecia)	Dracme 2.700.000.000	STET HELLAS	100,00
- TECHNOLOGIE INNOVATION ET MOBILITE' S.a.r.l.	Tunisi (Tunisia)	Dinari 10.000	STET MOBILE HOLDING	80,00
- TIM BRASIL S.A.	San Paolo (Brasile)	R\$ 1.287.041.568	STET MOBILE HOLDING	100,00
- BLUCEL S.A.	San Paolo (Brasile)	R\$ 271.824.025	TIM BRASIL	100,00
- STARCEL S.A.	San Paolo (Brasile)	R\$ 512.777.589	TIM BRASIL	100,00
- UNICEL S.A.	San Paolo (Brasile)	R\$ 495.300.000	TIM BRASIL	100,00
- TIM INTERNATIONAL B.V.	Amsterdam (Olanda)	Euro 20.000	TELECOM ITALIA MOBILE	100,00
- CORPORACION DIGITEL C.A.	Caracas (Venezuela)	Bolivares 42.823.450.241	TIM INTERNATIONAL B.V.	56,56
- IS-TIM Telekomunikasyon Hizmetleri A.S.	Istanbul (Turchia)	TL. 545.000.000.000.000	TIM INTERNATIONAL B.V.	49,00
- TIM PERU' S.A.C.	Lima (Perù)	Nuevos Soles 652.231.998	STET MOBILE HOLDING	100,00
- TIMNET.COM PERU' S.A.C.	Lima (Perù)	Nuevos Soles 1.000	TIM PERU'	100,00
Telecomunicazioni satellitari				
IRIDIUM ITALIA S.p.A. in liquidazione	Roma	Euro 2.575.000	TELECOM ITALIA TELESPAZIO TELECOM ITALIA MOBILE	30,00 35,00 35,00
- IRIDIUM SERVICES EUROPE GmbH & Co.KG in liquidazione	Dusseldorf (Germania)	D.M. 29.000.000	IRIDIUM ITALIA	34,00
- IRIDIUM SERVICES EUROPE Verwaltung GmbH	Dusseldorf (Germania)	D.M. 50.000	IRIDIUM ITALIA	34,00
TELESPAZIO S.p.A.	Roma	Euro 95.000.000	TELECOM ITALIA	100,00
- COM.STAR S.r.l. (in liquidazione)	Roma	L. 2.000.000.000	TELESPAZIO	100,00
- CTM – Centro di Telerilevamento Mediterraneo S.c.p.A.	Palermo	L. 1.839.000.000	TELESPAZIO	51,00
- TELESPAZIO BRASIL S.A.	Rio de Janeiro (Brasile)	R \$ 34.520.000	TELESPAZIO ENTEL CHILE	87,49 1,39
- e-GEOS S.p.A.	Matera	Euro 105.000	TELESPAZIO EURIMAGE FINSIEL	51,00 2,00 1,00
- EURIMAGE S.p.A.	Roma	L. 8.600.000.000	TELESPAZIO	51,00
- EUROPEAN COMPANY FOR MOBILE COMMUNICATION SERVICES B.V.	Amsterdam (Olanda)	Euro 16.881.882	TELESPAZIO	72,01
- EUROPEAN COMPANY FOR MOBILE COMMUNICATION OPERATIONS B.V.	Amsterdam (Olanda)	Euro 45.500	EUROPEAN COMPANY MOBILE COMMUNICATION SERVICES	100,00
- RARTEL S.A.	Bucarest (Romania)	Lei 4.685.000.000	TELESPAZIO TELEO	50,06 1,00
- TELEO S.p.A.	Roma	L. 6.100.000.000	TELESPAZIO	100,00

(segue) Elenco delle partecipazioni rilevanti

Denominazione	Sede		Capitale	Posseduta da	%
- TELEOS B.V.	Amsterdam (Olanda)	F.Ol.	40.000	TELESPAZIO	100,00
- TELEOS INTERNATIONAL B.V.	Amsterdam (Olanda)	F.Ol.	40.000	TELEOS	100,00
- TELESPAZIO LUXEMBOURG S.A.	Lussemburgo	USD	245.260.800	TELESPAZIO	100,00
- ASTROLINK INTERNATIONAL LLC	Delaware (USA)	USD	1.350.100.000	TELESPAZIO LUX.	18,52
- TELESPAZIO IRELAND Ltd	Dublino (Irlanda)	USD	1.000.000	TELESPAZIO LUX.	100,00
- TELESPAZIO NORTH AMERICA Inc.	Delaware (USA)	USD	10	TELESPAZIO	100,00
- T.I.SCOM S.A. in liquidazione	Curitiba (Brasile)	R \$	7.735.000	TELESPAZIO	51,00
CZECH TELESPAZIO S.r.l. in liquidazione	Praga (Rep. Ceca)	K.C.	1.500.000	TELECOM ITALIA	40,00
- DATASPAZIO S.p.A.	Roma	L.	980.000.000	TELESPAZIO	49,00
- MAREMS-V&D Service S.A.	Mosca (Russia)	Rubli	7.135.500	TELESPAZIO	49,00
- POLITEL S.A.	Varsavia (Polonia)	Zloty	100.000	TELESPAZIO TMI – TELEMEDIA INTERN. Ltd	10,00 10,00
Attività informatiche					
TI.IT – TELECOM ITALIA INFORMATION TECHNOLOGY S.p.A.	Roma	L.	50.000.000.000	TELECOM ITALIA	100,00
FINSIEL – Consulenza e Applicazioni Informatiche S.p.A.	Roma	Euro	59.982.384,60	TELECOM ITALIA FINSIEL	77,92 0,63
- ASPASIEL S.r.l. *	Roma	Euro	260.000	FINSIEL	50,00
- BANKSIEL – Società di Informatica e Organizzazione p.A.	Milano	Euro	10.400.000	FINSIEL	55,50
- CARISIEL Sistemi Informativi Elettronici per il Settore Creditizio e Finanziario S.p.A.	Rende (Cosenza)	Euro	769.585	FINSIEL BANKSIEL	2,00 98,00
- CENTROSIEL S.p.A.**	Milano	Euro	516.600	BANKSIEL	47,00
- SAPED – Studio Analisi Program. Elaborazione Dati S.p.A.	Siena	L.	2.000.000.000	BANKSIEL	20,00
- CONSIEL – Società di Management Consulting e Formazione p.A.	Milano	Euro	5.148.000	FINSIEL	92,00
- ASKA S.r.l. in liquidazione	Milano	Euro	10.400	CONSIEL	60,00
- CONSIEL DO BRASIL Ltda	San Paolo (Brasile)	R \$	222.223	CONSIEL	99,99
- JMAC CONSIEL S.p.A.	Milano	Euro	156.000	CONSIEL	45,00
- DATASIEL – Sistemi e Tecnologie d'Informatica S.p.A.	Genova	Euro	2.582.500	FINSIEL	50,00
- EIS – Elettronica Ingegneria Sistemi S.p.A.	Roma	Euro	5.165.000	FINSIEL	100,00
- EISYS S.p.A.	Roma	L.	1.200.000.000	EIS	25,00
- POLCESCA S.r.l.	Roma	L.	2.020.000.000	EIS	16,66
- FINSIEL HELLAS S.A. in liquidazione	Koropi (Grecia)	Dracme	230.000.000	FINSIEL	91,00
- FINSIEL ROMANIA S.r.l.	Bucarest (Romania)	Lei	11.841.500.000	FINSIEL	90,53
- IC SOFT S.p.A. in liquidazione	Napoli	L.	200.000.000	FINSIEL	100,00
- INFORMATICA TRENTINA S.p.A.	Trento	Euro	3.100.000	FINSIEL	40,41
- INSIEL – Informatica per il Sistema degli Enti Locali S.p.A.	Trieste	Euro	7.755.000	FINSIEL	52,00

* Finsiel esercita inoltre il diritto di voto sull'1% del capitale detenuto da altro socio

** Finsiel esercita inoltre il diritto di voto sull'4% del capitale detenuto da altro socio

(segue) Elenco delle partecipazioni rilevanti

Denominazione	Sede		Capitale	Posseduta da	%
- SIT – Sistemi Interportuali Trieste S.p.A. in liquidazione	Trieste	L.	250.000.000	INSIEL	56,00
- INTERSIEL – Società Interregionale Sistemi Informativi Elettronici S.p.A.	Rende (Cosenza)	Euro	1.033.000	FINSIEL	100,00
- KRENESIEL – Società Sarda di Informatica S.p.A.	Sassari	Euro	2.582.300	FINSIEL INSIEL	41,00 10,00
- LOTTOMATICA S.p.A.*	Roma	Euro	87.957.250	FINSIEL	18,36
- NETIKOS S.p.A.	Roma	Euro	10.320.000	FINSIEL TI.IT - TELECOM ITALIA	75,00 25,00
- NETIKOS FINLAND OY S.p.A.	Helsinki (Finlandia)	Euro	10.700	NETIKOS	100,00
- NETSIEL – Networks Produttivi per Sistemi Informativi Elettronici S.p.A.	Bari	Euro	65.073.960	TELECOM ITALIA FINSIEL	68,65 31,35
- SIBISIEL – Società di Informatica per la Banca e l'Impresa S.p.A.	Bari	Euro	1.032.920	NETSIEL SIBISIEL	90,20 9,80
- PRAXIS CALCOLO S.p.A.	Milano	Euro	1.056.000	FINSIEL	22,50
- SISPI S.p.A.	Palermo	Euro	2.066.000	FINSIEL	49,00
- SOGEI Società Generale d'Informatica S.p.A.	Roma	Euro	10.330.000	FINSIEL	100,00
- GEOWEB S.p.A.	Roma	L.	1.000.000.000	SOGEI	40,00
- TELESISTEMI FERROVIARI S.p.A.	Roma	Euro	77.003.670	FINSIEL	61,00
- VENIS – Venezia Informatica e Sistemi S.p.A.	Venezia	Euro	1.549.500	FINSIEL INSIEL	20,40 30,60
- WEBEGG S.p.A.	Ivrea (Torino)	Euro	33.107.160	TI.IT - TELECOM ITALIA FINSIEL	19,80 30,20
- WEBRED S.p.A.	Perugia	Euro	1.560.000	FINSIEL	51,00
- CROMA S.r.l. in liquidazione	Perugia	L.	80.000.000	WEBRED	50,00
- VIRTUALAND PARK S.p.A.	Perugia	L.	200.000.000	WEBRED	12,50
RETE TELEMATICA PIEMONTESE S.p.A.	Torino	L.	1.445.136.000	TELECOM ITALIA	16,52
SIEMENS INFORMATICA S.p.A.	Milano	Euro	6.192.000	TELECOM ITALIA	49,00
SODALIA S.p.A.	Trento	Euro	3.099.000	TELECOM ITALIA	100,00
- SODALIA NORTH AMERICA Inc.	Virginia (USA)	USD	700.000	SODALIA	100,00
TELEPORTO ADRIATICO S.r.l.	Venezia	L.	3.200.000.000	TELECOM ITALIA INSIEL	7,50 4,68
TELESOFT S.p.A.	Roma	L.	40.500.000.000	TELECOM ITALIA FINSIEL	60,00 40,00
- TELESOFT HELLAS S.A.	Atene (Grecia)	Dracme	20.000.000	TELESOFT	100,00
- TELESOFT RUSSIA ZAO	Mosca (Russia)	Rubli	1.592.000	TELESOFT	75,00
- TECO SOFT ESPANA S.A.	Madrid (Spagna)	Pts.	60.000.000	TELESOFT	100,00
- EUSTEMA S.p.A.	Roma	L.	600.000.000	TELESOFT	67,33
- PAS GROUP S.r.l.	Milano	L.	180.000.000	EUSTEMA	16,66
Attività diverse					
ATESIA – Telemarketing Comunicazione Telefonica e Ricerche di Mercato S.p.A.	Roma	Euro	3.150.406	TELECOM ITALIA	100,00
CARTESIA – Cartografia digitale S.p.A.	Roma	L.	2.000.000.000	TELECOM ITALIA	50,00
EDOTEL S.p.A.	Torino	Euro	1.020.000	TELECOM ITALIA TELECOM ITALIA MOBILE	60,00 40,00
- FICOMPTA 3 S.p.A.	Milano	Euro	6.300.000	EDOTEL	15,00

* Società quotata alla borsa di Milano.

(segue) Elenco delle partecipazioni rilevanti

Denominazione	Sede	Capitale	Posseduta da	%
ELETTRA TLC S.p.A.	Roma	L. 20.000.000.000	MEDITERRANEAN NAUTILUS S.A.	100,00
EMSA - Società Immobiliare p.A.	Torino	L. 1.123.596.000	TELECOM ITALIA	100,00
EURESCOM - European Institute for Research and Strategic Studies in Telecommunications GmbH	Heidelberg (Germania)	Euro 100.000	TELECOM ITALIA	11,75
FRATELLI ALINARI S.p.A.	Firenze	Euro 7.200.000	TELECOM ITALIA	11,35
HUIT S.à.r.l.	Lussemburgo	L. 10.402.650.000	TELECOM ITALIA	79,67
- HUIT II S.à.r.l.	Lussemburgo	L. 39.838.500.000	HUIT	100,00
IM.SER S.p.A.	Torino	L. 280.000.000.000	TELECOM ITALIA	40,00
IMMSI S.p.A.*	Torino	L. 220.000.000.000	TELECOM ITALIA	45,31
INSULA S.p.A.	Venezia	L. 4.000.000.000	TELECOM ITALIA	12,00
IREOS S.p.A. in liquidazione	Roma	L. 200.000.000	TELECOM ITALIA	100,00
MIX S.r.l.	Milano	Euro 99.000	TELECOM ITALIA MC LINK	9,75 9,75
NETESI S.p.A.	Milano	Euro 1.628.627	TELECOM ITALIA	12,30
SAIAT - Società Attività Intermedie Ausiliarie Telecomunicazioni p.A.	Torino	Euro 35.745.120	TELECOM ITALIA	100,00
- ASCAI SERVIZI S.r.l.	Roma	L. 142.000.000	SAIAT	35,21
- TELELEASING - Leasing di Telecomunicazioni e Generale S.p.A.	Milano	L. 18.977.770.000	SAIAT	20,00
- TELIMM S.p.A.	Torino	L. 8.238.730.000	SAIAT TELECOM ITALIA	79,42 0,58
- TELS Y Elettronica e Telecomunicazioni S.p.A.	Torino	L. 750.000.000	SAIAT	100,00
SARITEL S.p.A.	Pomezia (Roma)	Euro 11.445.360	TELECOM ITALIA	100,00
- TRADECOM – Soluzioni Avanzate per il commercio, il turismo e i servizi S.p.A.	Roma	L. 500.000.000	SARITEL FINSIEL	24,50 24,50
SCUOLA SUPERIORE GUGLIELMO REISS ROMOLI S.p.A.	L'Aquila	L. 3.000.000.000	TELECOM ITALIA	100,00
SITEBA Sistemi Telematici Bancari S.p.A.	Milano	L. 5.000.000.000	TELECOM ITALIA	30,00
SOFTE S.A.	Lussemburgo	USD 100.000.000	TELECOM ITALIA SAIAT	99,99 0,01
- SOGERIM S.A.	Lussemburgo	Euro 525.000	SOFTE SAIAT	99,95 0,05
- ITALTEL HOLDING S.p.A.	Milano	L. 217.738.400.000	SOGERIM	19,76
STREAM S.p.A.	Roma	L. 816.040.000.000	TELECOM ITALIA	50,00
STT-Società Trasporto Telematico S.p.A.	Verona	Euro 5.200.000	TELECOM ITALIA	30,00
TECNO SERVIZI MOBILI S.r.l.	Roma	Euro 26.000	TELECOM ITALIA	100,00
TELE PAYROLL SERVICES S.p.A.	Roma	Euro 2.840.000	TELECOM ITALIA	100,00
TELEMACO IMMOBILIARE S.p.A.	Roma	Euro 9.600.000	TELECOM ITALIA	40,00
TELSI Unlimited	Londra (Gran Bretagna)	L.St. 1.119.364.000	TELECOM ITALIA	100,00
TELECOM ITALIA LAB S.p.A.	Torino	Euro 10.985.000	TELECOM ITALIA	100,00
- CYGENT Inc.	California (USA)	USD 28.708.549	TELECOM ITALIA LAB	22,48
- LOQUENDO - SOCIETA' PER AZIONI	Torino	Euro 2.500.000	TELECOM ITALIA LAB	100,00
- FINTECH FINANZIARIA TECNOLOGICA S.p.A.	Torino	Euro 25.820.000	TELECOM ITALIA LAB	50,00
- IFM INFOMASTER S.p.A.	Genova	Euro 161.765	TELECOM ITALIA LAB	12,00
- LOCALPORT S.p.A.	Ivrea	L. 2.670.000.000	TELECOM ITALIA LAB	15,00

* Società quotata alla borsa di Milano.

(segue) Elenco delle partecipazioni rilevanti

Denominazione	Sede		Capitale	Posseduta da	%
- SIOSISTEMI S.p.A.	Brescia	L.	500.000.000	TELECOM ITALIA LAB	40,00
- TELECOM ITALIA LAB General Partner S.A.	Lussemburgo	USD	30.000	TELECOM ITALIA LAB	99,97
- TELECOMMUNICATION ADVISER LLC	Delaware (Usa)	USD	560.280	TELECOM ITALIA LAB GENERAL PARTNER	37,50
- TELECOM ITALIA LAB S.A.	Lussemburgo	USD	30.000	TELECOM ITALIA LAB	99,97
- TELECOM ITALIA LAB B.V.	Amsterdam (Olanda)	F.Ol.	40.000	TELECOM ITALIA LAB	100,00
- VIRTUAL SELF LTD	Ramat Gan (Israele)	Shekel	3.156	TELECOM ITALIA LAB	14,28
TRAINET S.p.A.	Roma	L.	1.305.800.000	TELECOM ITALIA	100,00
- UBA-NET S.A.	Buenos Aires (Argentina)	Pesos Arg.	1.430.000	TRAINET	50,00
- CISIT S.c.p.A.	Roma	L.	210.000.000	TRAINET	16,66
- CO.SE.R S.c.r.l.	Catanzaro	L.	40.000.000	TRAINET	20,00
Attività editoriali ed internet					
SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. *	Milano	L.	563.068.971.200	TELECOM ITALIA HUIT II TELESPAZIO SARITEL SOFTE	54,65 3,63 1,10 0,01 0,13
- BFINANCE.COM LIMITED	Londra (Gran Bretagna)	L.St.	23.736	SEAT PAGINE GIALLE	17,20
- CECCHI GORI COMMUNICATIONS S.p.A.	Roma	L.	9.805.000.000	SEAT PAGINE GIALLE	100,00
- ARTES S.r.l. (in liquidazione)	Firenze	L.	3.280.000.000	CECCHI GORI COMMUNICATIONS	99,98
- BETA TELEVISION S.r.l.	Roma	Euro	12.151.928	CECCHI GORI COMMUNICATIONS	51,00
- CECCHI GORI NEWS & SPORT S.r.l.	Roma	L.	1.500.000.000	BETA TELEVISION T.V. INTERNAZIONALE	50,00 50,00
- MTV NETWORKS S.r.l.	Milano	L.	159.000.000	BETA TELEVISION	100,00
- MTV PUBBLICITA' S.r.l.	Milano	L.	20.000.000	BETA TELEVISION	100,00
- MTV ITALIA PRODUCTION S.r.l.	Milano	L.	20.000.000	BETA TELEVISION	100,00
- CECCHI GORI ADVERTISING S.r.l.	Roma	L.	1.000.000.000	CECCHI GORI COMMUNICATIONS	100,00
- CECCHI GORI BROADCASTING S.r.l.	Roma	L.	200.000.000	CECCHI GORI COMMUNICATIONS T.V. INTERNAZIONALE	50,00 50,00
- GLOBO EUROPE B.V.	Amsterdam (Olanda)	F.Ol.	400.000	CECCHI GORI COMMUNICATIONS	100,00
- GLOBO COMMUNICATION S.a.m.	Montecarlo	Fr.Fr.	56.000.000	GLOBO EUROPE B.V.	99,99
- T.V. INTERNAZIONALE S.p.A.	Roma	L.	12.000.000.000	GLOBO EUROPE B.V.	100,00
- BEIGUA S.r.l.	Milano	L.	99.000.000	T.V. INTERNAZIONALE	51,00
- GIAROLO S.r.l.	Milano	L.	99.000.000	T.V. INTERNAZIONALE	75,50
- T.V.I. INTERNAZIONALE MONTECARLO S.a.m.	Montecarlo	Fr.Fr.	1.000.000	GLOBO EUROPA B.V.	99,50
- CONSODATA S.A.	Levallois Perret (Francia)	Euro	4.731.867	SEAT PAGINE GIALLE	46,50
- BCA FINANCES S.A.	Lille (Francia)	Fr.Fr.	700.000	CONSODATA S.A.	100,00
- BCA S.A.	Lille (Francia)	Fr.Fr.	500.000	CONSODATA S.A. BCA FINANCES	17,00 83,00
- CAL-CONSUMER ACCESS LIMITED	Kingston (Gran Bretagna)	L. St.	200.000	CONSODATA S.A.	100,00

* Società quotata alla borsa di Milano.

(segue) Elenco delle partecipazioni rilevanti

Denominazione	Sede		Capitale	Posseduta da	%
- CONSODATA GROUP	Londra (Gran Bretagna)	L. St.	2	CAL-CONSUMER ACCESS LIMITED	100,00
- CONSODATA UK	Londra (Gran Bretagna)	L. St.	2	CAL-CONSUMER ACCESS LIMITED	100,00
- ERICH LIMITED	Kingston (Gran Bretagna)	L. St.	2	CAL-CONSUMER ACCESS LIMITED	100,00
- RFM DATA LTD	Kingston (Gran Bretagna)	L. St.	2	CAL-CONSUMER ACCESS LIMITED	100,00
- LIVING LIFESTYLE LTD	Kingston (Gran Bretagna)	L. St.	2	CAL-CONSUMER ACCESS LIMITED	100,00
- CABESTAN S.A.	Suresnes (Francia)	Fr. Fr.	250.000	CONSODATA S.A.	100,00
- CONSODATA S.p.A.	Roma	Euro	6.500.000	CONSODATA S.A.	100,00
- DOMINO RESEARCH S.r.l.	Milano	L.	90.000.000	CONSODATA S.p.A.	60,00
- PHARMASOFT CONSULTING S.r.l.	Roma	L.	2.000.000.000	CONSODATA S.p.A.	60,00
- PUBBLIBABY S.p.A.	Cusago (Milano)	Euro	100.000	CONSODATA S.p.A.	61,00
- FINANZA E GESTIONE S.r.l.	Milano	L.	150.000.000	CONSODATA S.p.A.	60,00
- DWI S.p.A.	Verona	Euro	500.000	CONSODATA S.p.A.	51,00
- CONSOBELGIUM S.A.	Bruxelles (Belgio)	Euro	62.500	CONSODATA S.A.	100,00
- CONSODATA ESPANA S.A.	Barcellona (Spagna)	Pts	310.000.000	CONSODATA S.A.	100,00
- CONSODATA INTERACTIVE S.A.	Levallois Perrot (Francia)	Euro	40.000	CONSODATA S.A.	100,00
- CONSODATA ITALIA S.r.l.	Milano	L.	20.000.000	CONSODATA S.A.	100,00
- CONSODATA SOLUTIONS S.A.	Levallois Perrot (Francia)	Euro	270.000	CONSODATA S.A.	100,00
- CONSODATA SYSTEME S.A.	Levallois Perrot (Francia)	Euro	40.000	CONSODATA S.A.	100,00
- DATATRADER S.A.	Rueil Malmaison (Francia)	Euro	266.980	CONSODATA S.A.	50,00
- MEDIA PRISME S.A.	Parigi (Francia)	Fr. Fr.	250.000	CONSODATA S.A. BCA FINANCES	50,00 50,00
- MP LIST S.A.	Bruxelles (Belgio)	Fr. B.	750.000	MEDIA PRISME	100,00
- DATABANK S.p.A.	Milano	L.	1.820.000.000	SEAT PAGINE GIALLE	93,46
- MARKET & INDUSTRY ANALYSTS S.A.	Bruxelles (Belgio)	Fr. B.	4.340.000	DATABANK	100,00
- DBK S.A.	Madrid (Spagna)	PTS	16.500.000	DATABANK	99,99
- DATABANK WETTBEWERBS-MARKT-UND FINANZANALYSE GmbH	Darmstadt (Germania)	DM	1.700.000	DATABANK	60,00
- DATA HOUSE S.p.A.	Milano	L.	375.000.000	SEAT PAGINE GIALLE	52,00
- ITALSERVICE S.r.l.	Varese	L.	20.000.000	DATA HOUSE	100,00
- PROSISTEMI S.r.l.	Milano	L.	20.000.000	ITALSERVICE S. r.l.	33,35
- RIBES S.p.A.	Parma	Euro	100.000	ITALSERVICE S. r.l.	17,50
- ITALSERVICE S.p.A.	Milano	L.	200.000.000	DATA HOUSE ITALSERVICE S. r.l.	40,00 60,00
- CEDAC S.r.l.	Brescia	L.	20.000.000	DATA HOUSE	30,00
- MILANO DATA ENTRY S.r.l.	Milano	L.	20.000.000	DATA HOUSE	100,00

(segue) Elenco delle partecipazioni rilevanti

Denominazione	Sede	Capitale	Posseduta da	%
- TM3 S.r.l.	Bergamo	L. 20.000.000	DATA HOUSE	35,00
- VINTEL S.r.l.	Como	L. 70.000.000	DATA HOUSE	25,00
- DISCOVERITALIA S.p.A.	Novara	L. 10.000.000.000	SEAT PAGINE GIALLE	25,00
- ELETTRCLICK S.p.A.	Milano	Euro 151.000	SEAT PAGINE GIALLE	14,70
- EUREEDIT S.A.	Parigi (Francia)	Euro 400.000	SEAT PAGINE GIALLE	84,99
- EURODIRECTORY S.A.	Lussemburgo	F.Ol. 3.580.000	SEAT PAGINE GIALLE	50,00
- ESRI ITALIA S.p.A.	Roma	Euro 500.000	SEAT PAGINE GIALLE	49,00
- FINANZIARIA WEB S.p.A.	Torino	L. 19.212.147.000	SEAT PAGINE GIALLE	60,00
- MATRIX S.p.A.	Milano	L. 2.200.000.000	SEAT PAGINE GIALLE FINANZIARIA WEB	0,70 66,00
- CSF SISTEMI S.r.l.	Anagni (Frosinone)	Euro 1.186.000	MATRIX	30,00
- EMAX TRADE S.p.A.	Milano	L. 200.000.000	MATRIX	45,45
- EXPERT SYSTEM S.p.A.	Modena	L. 276.923.000	MATRIX	35,00
- FREEFINANCE S.p.A.	Milano	Euro 148.102	MATRIX	24,88
- GAY.IT S.p.A.	Pisa	Euro 1.000.000	MATRIX	22,50
- GIALLO MARKET S.r.l.	Milano	Euro 1.000.000	MATRIX	90,00
- GOALLARS B.V.	Amsterdam (Olanda)	Euro 100.000	MATRIX	55,00
- KMATRIX S.r.l.	Milano	Euro 100.000	MATRIX	100,00
- LINK S.r.l.	Milano	L. 20.000.000	MATRIX	100,00
- MIA ECONOMIA.com S.r.l.	Milano	Euro 1.500.000	MATRIX	30,00
- NETEX S.r.l.	Milano	Euro 10.000	MATRIX	50,00
- OLA' S.r.l.	Milano	L. 20.000.000	MATRIX	51,00
- ZDNET ITALIA S.r.l.	Milano	Euro 400.000	MATRIX	51,00
- FINSATEL S.r.l.	Torino	L. 266.000.000	SEAT PAGINE GIALLE	100,00
- GENERAL PARTNER GmbH	Monaco (Germania)	Euro 25.000	SEAT PAGINE GIALLE	100,00
- GRUPPO BUFFETTI S.p.A.	Roma	L. 22.725.000.000	SEAT PAGINE GIALLE	99,40
- BUFFETTI S.r.l. a socio unico	Roma	L. 20.000.000	GRUPPO BUFFETTI	100,00
- EMMEDI 97 S.r.l. a socio unico in liquid.	Roma	L. 20.000.000	GRUPPO BUFFETTI	100,00
- IL CENTRO CONTABILE in liquidazione	Roma	L. 4.379.426.000	GRUPPO BUFFETTI	89,70
- IS PRODUCTS S.p.A.	Lecco	L. 18.000.000.000	GRUPPO BUFFETTI OFFICE AUTOMATION PRODUCTS	27,78 72,22
- INCAS PRODUCTION S.r.l.	Venaria Reale (Torino)	L. 1.000.000.000	IS PRODUCTS	100,00
- INCAS FRANCE S.A. in liquidazione	Asnieres (Francia)	Fr. Fr. 19.168.900	IS PRODUCTS	100,00

(segue) Elenco delle partecipazioni rilevanti

Denominazione	Sede		Capitale	Posseduta da	%
- L'UFFICIO MODERNO S.r.l.	Firenze	L.	20.000.000	GRUPPO BUFFETTI IL CENTRO CONTABILE	15,00 15,00
- MAGIQ 32 S.r.l. a socio unico	Roma	L.	1.000.000.000	GRUPPO BUFFETTI	100,00
- OFFICE AUTOMATION PRODUCTS S.p.A.	Lecco	L.	1.500.000.000	GRUPPO BUFFETTI	84,00
- PBS PROFESSIONAL BUSINESS SOFTWARE S.p.A.	Roma	L.	250.000.000	GRUPPO BUFFETTI	99,99
- SK DIRECT S.r.l.	Roma	L.	4.621.000.000	GRUPPO BUFFETTI OFFICE AUTOMATION PRODUCTS	4,31 95,69
- OR.MA INFORMATICA S.r.l.	Milano	L.	20.000.000	SK DIRECT	100,00
- GIALLO e.com S.p.A.	Torino	Euro	150.000	SEAT PAGINE GIALLE	100,00
- GIALLO VIAGGI.it S.p.A.	Torino	Euro	100.000	SEAT PAGINE GIALLE	100,00
- MEDIOLANUM TOURIST SERVICE S.r.l.	Milano	L.	20.000.000	GIALLO VIAGGI S.p.A.	100,00
- GIALLO LAVORO S.p.A.	Torino	Euro	100.000	SEAT PAGINE GIALLE	100,00
- GIALLO PROFESSIONAL PUBLISHING S.p.A.	Torino	Euro	1.000.000	SEAT PAGINE GIALLE	100,00
- QUASAR E ASSOCIATI S.r.l.	Milano	Euro	20.408	GIALLO PROFESSIONAL PUBLISHING	51,00
- EDITORIALE QUASAR S.r.l.	Milano	L.	20.000.000	QUASAR E ASSOCIATI	100,00
- GRUPPO EDITORIALE JCE S.p.A.	Cinisello Balsamo (Milano)	L.	2.000.000.000	GIALLO PROFESSIONAL PUBLISHING	65,00
- GRUPPO EDITORIALE FAENZA EDITRICE S.p.A.	Faenza	L.	500.000.000	GIALLO PROFESSIONAL PUBLISHING	60,00
- FAENZA EDITRICE DO BRASIL LTDA	San Paolo (Brasile)	R\$	10.000	GRUPPO FAENZA EDITRICE FAENZA EDITRICE IBERICA	90,00 10,00
- FAENZA EDITRICE IBERICA S.L.	Castellon de la plana (Spagna)	Pts	500.000	GRUPPO FAENZA EDITRICE	100,00
- PROMO ADVERTISING S.r.l.	Faenza	L.	20.000.000	GRUPPO FAENZA EDITRICE	100,00
- GIALLO VOICE S.p.A.	Torino	Euro	1.000.000	SEAT PAGINE GIALLE	100,00
- CALL CENTER SERVICES S.r.l.	Cernusco sul Naviglio (Milano)	Euro	10.350	GIALLO VOICE	66,00
- IMR S.r.l.	Biella	L.	20.000.000	GIALLO VOICE	51,00
- OPS S.r.l.	Milano	L.	20.000.000	GIALLO VOICE	51,00
- TELEPROFESSIONAL S.r.l.	Monza	L.	100.000.000	GIALLO VOICE	66,00
- TIN WEB S.r.l.	Milano	Euro	99.000	SEAT PAGINE GIALLE	100,00
- KOMPASS ITALIA S.p.A.	Torino	L.	2.739.744.000	SEAT PAGINE GIALLE	100,00
- ITALBIZ.COM INC.	California (Usa)	USD	13.800	SEAT PAGINE GIALLE	72,46
- MC LINK S.p.A.	Roma	L.	4.899.320.000	SEAT PAGINE GIALLE	66,00
- FUTUR COM S.r.l.	Sesto San Giovanni (Milano)	L.	20.000.000	MC LINK	23,09
- MONDUS LTD	Oxford (Gran Bretagna)	L. St.	1.879,90	SEAT PAGINE GIALLE	46,44
- NETCREATIONS Inc.	New York (Usa)	USD	1	SEAT PAGINE GIALLE	100,00
- PAN-ADRESS GmbH & Co.KG	Monaco (Germania)	Euro	204.000	SEAT PAGINE GIALLE	100,00
- CONSODATA DEUTSCHLAND	Monaco (Germania)	D.M.	50.000	PAN-ADRESS GmbH	100,00
- CRM CONSULTING GmbH	Mainz (Germania)	Euro	33.600	PAN-ADRESS GmbH	25,30

(segue) Elenco delle partecipazioni rilevanti

Denominazione	Sede		Capitale	Posseduta da	%
- MEDIPLAN GmbH	Monaco (Germania)	D.M.	50.000	PAN-ADRESS GmbH	100,00
- POLIX S.p.A.	Milano	Euro	100.000	SEAT PAGINE GIALLE	78,50
- RONCADIN RESTAURANTS S.p.A.	Fiume Veneto (Pordenone)	L.	1.770.566.000	SEAT PAGINE GIALLE	25,00
- SAPENDI S.p.A.	Novara	L.	10.000.000.000	SEAT PAGINE GIALLE	25,00
- SCS COMUNICAZIONE INTEGRATA S.p.A. in liquidazione	Roma	L.	1.200.000.000	SEAT PAGINE GIALLE	100,00
- CLIPPER S.p.A. in liquidazione	Roma	L.	200.000.000	SCS COMUNICAZIONE INTEGRATA	50,00
- SEAT CAPITAL INVESTMENTS S.A.	Lussemburgo	Euro	5.384.500	SEAT PAGINE GIALLE	99,99
- ISCE - Investors in Sapiant & Cuneo Europe S.A.	Lussemburgo	L.	8.400.000.000	SEAT CAPITAL INV.	25,00
- WISEQUITY N.V.	Amsterdam (Olanda)	Euro	50.000	SEAT CAPITAL INV.	50,00
- TELEGATE HOLDING GmbH	Martinsried (Germania)	D.M.	51.000	SEAT PAGINE GIALLE	100,00
- TELEGATE A.G.	Martinsried (Germania)	Euro	12.730.000	SEAT PAGINE GIALLE TELEGATE HOLDING	13,54 50,99
- 1180.COM GmbH	Martinsried (Germania)	Euro	25.000	TELEGATE A.G.	85,00
- TELEGATE ANKLAM GmbH	Anklam (Germania)	D.M.	100.000	TELEGATE A.G.	100,00
- MOBILSAFE A.G.	Meerbusch (Germania)	Euro	150.000	TELEGATE ANKLAM	33,33
- TELEGATE AKADEMIE GmbH	Rostock (Germania)	Euro	25.000	TELEGATE A.G.	100,00
- ARSMOVENDI.COM A.G.	Monaco (Germania)	Euro	150.000	TELEGATE A.G.	33,33
- DATAGATE GmbH	Martinsried (Germania)	Euro	25.000	TELEGATE A.G.	100,00
- KIMTRAVEL CONSULTING A.G.	Monaco (Germania)	Euro	69.493	TELEGATE A.G.	33,00
- TELEGATE CALL CENTER GmbH	Martinsried (Germania)	Euro	25.000	TELEGATE A.G.	100,00
- PHONECOM GmbH	Monaco (Germania)	D.M.	153.900	TELEGATE CALL CENTER	50,68
- MEDIA EVOLUTION GmbH	Monaco (Germania)	D.M.	60.000	PHONECOM	100,00
- TELEGATE HOLDING B.V.	Schiphol (Olanda)	Euro	18.200	TELEGATE A.G.	100,00
- TELEGATE Espana S.A.	Madrid (Spagna)	Euro	61.000	TELEGATE HOLDING B.V. TELEGATE A.G.	99,00 1,00
- TELEGATE INC.	Texas (USA)	USD	1.000	TELEGATE HOLDING B.V.	100,00
- TELEGATE ITALIA S.r.l.	Milano	Euro	129.000	TELEGATE HOLDING B.V. TELEGATE A.G.	99,00 1,00
- TELEGATE GmbH	Vienna (Austria)	Euro	35.000	TELEGATE HOLDING B.V.	100,00
- TELEGATE LTD	Londra (Gran Bretagna)	L. St.	50.000	TELEGATE HOLDING B.V.	100,00
- TDL INFOMEDIA LIMITED	Hampshire (Gran Bretagna)	L. St.	139.509,21	SEAT PAGINE GIALLE	99,60
- TDL INVESTMENTS B.V.	Rotterdam (Olanda)	Euro	20.000	TDL INFOMEDIA LIMITED	100,00

(segue) Elenco delle partecipazioni rilevanti

Denominazione	Sede	Capitale	Posseduta da	%
- TDL BELGIUM S.A.	Bruxelles (Belgio)	Fr. B. 100.000.000	TDL INVESTMENTS	47,00
- INDIRECT S.p.r.l.	Bruxelles (Belgio)	Fr. B. 6.000.000	TDL INVESTMENTS	15,60
- MYBLUECAT.COM Limited	Hampshire (Gran Bretagna)	L. St. 2	TDL INFOMEDIA LIMITED	100,00
- TDL INFOMEDIA FINANCE LIMITED	Hampshire (Gran Bretagna)	L. St. 9.734,09	TDL INFOMEDIA LIMITED	100,00
- TDL INFOMEDIA HOLDINGS PLC	Hampshire (Gran Bretagna)	L. St. 397.126,43	TDL INFOMEDIA FINANCE LIMITED	100,00
- TDL INFOMEDIA GROUP PLC	Hampshire (Gran Bretagna)	L. St. 624.576,64	TDL INFOMEDIA HOLDINGS PLC	100,00
- TDL GROUP LIMITED	Hampshire (Gran Bretagna)	L. St. 89.864,25	TDL INFOMEDIA GROUP PLC	100,00
- THOMSON DIRECTORIES LIMITED	Hampshire (Gran Bretagna)	L. St. 1.340.000	TDL GROUP LIMITED	100,00
- BUSINESS Information Group Limited	Hampshire (Gran Bretagna)	L. St. 1	THOMSON DIRECTORIES LIMITED	100,00
- FOREST Rental Services Limited	Hampshire (Gran Bretagna)	L. St. 2	THOMSON DIRECTORIES LIMITED	100,00
- HILL Cleaning Services Limited	Hampshire (Gran Bretagna)	L. St. 2	THOMSON DIRECTORIES LIMITED	100,00
- HILL Enterprises Limited	Hampshire (Gran Bretagna)	L. St. 2	THOMSON DIRECTORIES LIMITED	100,00
- INFOMEDIA Group Limited	Hampshire (Gran Bretagna)	L. St. 2	THOMSON DIRECTORIES LIMITED	100,00
- INFONATION Group Limited	Hampshire (Gran Bretagna)	L. St. 1	THOMSON DIRECTORIES LIMITED	100,00
- LAKE Building Services Limited	Hampshire (Gran Bretagna)	L. St. 2	THOMSON DIRECTORIES LIMITED	100,00
- PEAK Maintenance Services Limited	Hampshire (Gran Bretagna)	L. St. 2	THOMSON DIRECTORIES LIMITED	100,00
- THOMSON Directories Pension Company Limited	Hampshire (Gran Bretagna)	L. St. 2	THOMSON DIRECTORIES LIMITED	100,00
- MOBILE COMMERCE Limited	Surrey (Gran Bretagna)	L. St. 1.358,10	THOMSON DIRECTORIES LIMITED	15,00
- TICKETONE S.p.A.	Milano	Euro 625.000	SEAT PAGINE GIALLE	50,10
- TWICE SIM S.p.A.	Milano	Euro 12.925.000	SEAT PAGINE GIALLE	18,64
- VIASAT S.p.A.	Roma	Euro 2.425.956	SEAT PAGINE GIALLE FINSATEL	33,54 16,46
- WEB MUSIC COMPANY S.p.A.	Roma	L. 1.000.000.000	SEAT PAGINE GIALLE	15,00

Notizie utili

Copia della Relazione semestrale 2001 può essere richiesta:

Scrivendo al seguente indirizzo

TELECOM ITALIA S.p.A
Corporate and Legal Affairs
Corso d'Italia, 41
00198 Roma

Via Fax

ai n. +39 – 0636882225
+39 – 0636883381

Chiamando il

Numero verde 800020220 dall'Italia
Numero verde 08000569030 dal Regno Unito
Numero verde 18886892286 dagli Usa
Il numero verde è a disposizione
per informazioni ed assistenza agli Azionisti
Dagli altri Paesi è possibile chiamare i seguenti numeri:
+ 39 – 068415895 / 068415911 / 068416043

E-mail

affarisocietari@telecomitalia.it

Internet

Gli utenti della rete mondiale Internet possono
consultare il fascicolo della Relazione semestrale 2001
e ricevere informazioni sul Gruppo Telecom Italia
al seguente indirizzo:

<http://www.telecomitalia.it>

Investor relations

+ 39 – 0636882660 / 0636882381

larry.kay@telecomitalia.it
michele1.guerra@telecomitalia.it

TELECOM ITALIA S.p.A.

Sede Legale: Via Bertola, 34 - 10122 Torino
Direzione Generale e Sede Secondaria: Corso d'Italia, 41 - 00198 Roma
Capitale sociale Euro 4.022.799.993,30
Codice Fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese
di Torino n. 00471850016