



RELAZIONE PRIMO TRIMESTRE 2004

■ **SOMMARIO**

Dati di sintesi e informazioni generali	Organi Sociali	Pag.	3
	Highlights	Pag.	4
	Principali dati economico finanziari del Gruppo Telecom Italia	Pag.	5
	Principali dati delle Business Unit/Attività Operative del Gruppo Telecom Italia	Pag.	6
	Principali dati operativi del Gruppo Telecom Italia	Pag.	7
	Informazioni per gli azionisti	Pag.	8
	Macrostruttura organizzativa del Gruppo Telecom Italia al 31 marzo 2004	Pag.	10
Relazione sulla gestione	Andamento economico finanziario del Gruppo Telecom Italia e della Capogruppo Telecom Italia	Pag.	11
	Eventi successivi al 31 marzo 2004	Pag.	29
	Evoluzione della gestione	Pag.	30
	Rapporti con parti correlate	Pag.	31
	Andamento economico finanziario delle Business Unit/Attività Operative del Gruppo Telecom Italia	Pag.	33
	Wireline	Pag.	33
	Mobile	Pag.	38
	Sud America	Pag.	42
	Internet and Media	Pag.	45
	Information Technology Mercato	Pag.	48
	Information Technology di Gruppo	Pag.	50
	Olivetti - Tecnost	Pag.	53
	Altre attività	Pag.	56
	Altre informazioni	Pag.	62
	Contenzioso, iniziative e azioni giudiziarie pendenti	Pag.	62
	Quadro normativo di riferimento	Pag.	64

■ ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione (1)	Presidente (2)	Marco Tronchetti Provera (E)
	Vice Presidente (2)	Gilberto Benetton
	Amministratori Delegati (2)	Carlo Orazio Buora (E) Riccardo Ruggiero (E)
	Consiglieri	Umberto Colombo (I) Giovanni Consorte Francesco Denozza (I) Luigi Fausti (I) Guido Ferrarini (I) Natalino Irti (I) Gianni Mion Pietro Modiano Massimo Moratti Carlo Alessandro Puri Negri Pier Francesco Saviotti
	Segretario del Consiglio di Amministrazione (2)	Francesco Chiappetta
Comitato per la remunerazione degli Amministratori	Presidente	Luigi Fausti
	Componenti	Umberto Colombo Pier Francesco Saviotti
Comitato per il controllo interno e per la <i>corporate governance</i>	Presidente	Guido Ferrarini
	Componenti	Luigi Fausti Natalino Irti
Direttori Generali (2)		Riccardo Ruggiero Giuseppe Sala
Collegio Sindacale (1)	Presidente	Ferdinando Superti Furga
	Sindaci Effettivi	Rosalba Casiraghi Paolo Golia Salvatore Spiniello Gianfranco Zanda
	Sindaci Supplenti	Enrico Bignami Enrico Laghi
Società di revisione (3)		Reconta Ernst & Young S.p.A.

(E) Amministratore Esecutivo.

(I) Amministratore Indipendente.

(1) Nominato dall'Assemblea di Olivetti del 26 maggio 2003.

(2) Nominati dal Consiglio di Amministrazione del 4 agosto 2003

(3) Incarico conferito dall'Assemblea di Olivetti del 4 luglio 2000.

■ HIGHLIGHTS

■ PRIMO TRIMESTRE 2004

Miglioramento dei risultati economici.

Ricavi: euro 7.418 milioni, +1,7 % rispetto al primo trimestre 2003; escludendo l'effetto cambi e la variazione del perimetro di consolidamento la crescita organica è stata pari al 5,2%.

Margine operativo lordo: euro 3.494 milioni, +5,6% rispetto al primo trimestre 2003; in termini omogenei (escludendo dal primo trimestre 2003 gli effetti del contributo per l'esercizio di attività di telecomunicazioni) l'aumento è stato pari al 3,6%, la crescita organica è stata pari al 5,1%;

Risultato Operativo ante ammortamento delle differenze da consolidamento: euro 2.173 milioni, + 7,7 rispetto al primo trimestre 2003; in termini omogenei l'aumento è stato pari al 3,8%.

Risultato Operativo: euro 1.788 milioni, +17,1% rispetto al primo trimestre 2003 ; in termini omogenei l'aumento è stato pari all'11,6%, la crescita organica è stata pari all'11,5%.

Risultato netto di spettanza della Capogruppo ante ammortamento delle differenze da consolidamento: euro 656 milioni (negativo per euro 180 milioni nel primo trimestre 2003, attribuendo alla Capogruppo la quota di risultato dell'incorporata di competenza dei terzi, acquisita a seguito della fusione).

Risultato netto di spettanza della Capogruppo: euro 277 milioni (negativo per euro 88 milioni nel primo trimestre 2003, attribuendo alla Capogruppo la quota di risultato dell'incorporata di competenza dei terzi, acquisita a seguito della fusione).

Riduzione dell'indebitamento

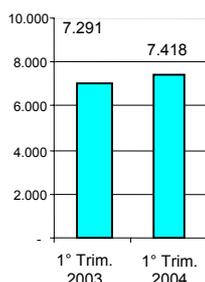
L'indebitamento finanziario netto è pari a euro 30.786 milioni e si riduce di euro 2.560 milioni rispetto al 31 dicembre 2003.

■ PRINCIPALI DATI ECONOMICO FINANZIARI DEL GRUPPO TELECOM ITALIA

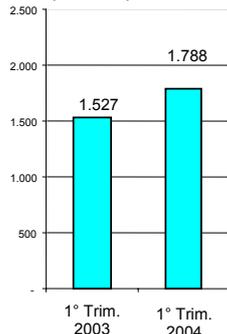
I criteri di valutazione ed i principi di consolidamento adottati per la redazione del consuntivo al 31 marzo 2004, tenuto conto degli adattamenti richiesti dalla natura delle rilevazioni trimestrali, sono omogenei a quelli utilizzati per il bilancio consolidato 2003. La relazione trimestrale non è sottoposta a revisione.

Nel corso del primo trimestre 2004, rispetto all'esercizio 2003, non si sono verificate variazioni significative del perimetro di consolidamento.

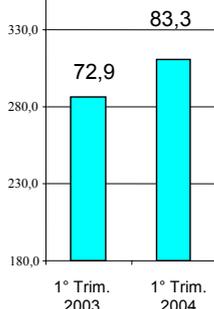
Ricavi (euro/mln)



Risultato operativo (euro/mln)



Ricavi/Personale (euro/mln)



Dati economici e finanziari (milioni di euro)

	1° Trimestre 2004	1° Trimestre 2003	Esercizio 2003
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	7.418	7.291	30.850
Margine Operativo Lordo (MOL)	3.494	3.308	14.280
Risultato Operativo ante ammortamento delle differenze da consolidamento	2.173	2.018	8.619
Risultato Operativo	1.788	1.527	6.789
Risultato prima delle imposte	1.344	868	3.442
Utile/(Perdita) del periodo di spettanza della Capogruppo e dei Terzi ante ammortamento delle differenze da consolidamento	920	646	4.258
Utile/(Perdita) del periodo di spettanza della Capogruppo ante ammortamento delle differenze da consolidamento	656	(11)	2.983
Utile/(Perdita) del periodo di spettanza della Capogruppo e dei Terzi	535	155	2.428
Utile/(Perdita) del periodo di spettanza della Capogruppo	277	(397)	1.192
Free Cash Flow Operativo	2.427	2.370	9.233
Investimenti:			
- Industriali	826	697	4.894
- Differenze da consolidamento	-	21	5.096
- Finanziari	36	142	1.464

Dati patrimoniali (milioni di euro)

	1° Trimestre 2004	1° Trimestre 2003	Esercizio 2003
Totale Attività	79.537	84.835	80.501
Capitale Investito Netto	51.965	52.550	53.935
Patrimonio Netto	21.179	20.659	20.589
- quota della Capogruppo	16.390	11.233	16.092
- quota di Terzi	4.789	9.426	4.497
Indebitamento Finanziario Netto	30.786	31.891	33.346

Indici reddituali e finanziari

	1° Trimestre 2004	1° Trimestre 2003	Esercizio 2003
MOL / Ricavi	47,1%	(*) 45,4%	46,3%
Risultato operativo ante ammortamento delle differenze da consolidamento / Ricavi	29,3%	(*) 27,7%	27,9%
Risultato operativo / Ricavi (ROS)	24,1%	(*) 20,9%	22,0%
Free Cash Flow / Ricavi	32,7%	32,5%	29,9%
Debt Ratio (Indebitamento Finanziario Netto/Capitale investito netto)	59,2%	60,7%	61,8%

Personale

	1° Trimestre 2004	1° Trimestre 2003	Esercizio 2003
Personale (consistenza Gruppo a fine periodo)	93.036	104.379	93.187
Personale (consistenza media Gruppo)	89.083	99.982	95.804
Ricavi/Personale (consistenza media Gruppo) migliaia di euro	83,3	72,9	322,0

(*) Per un confronto omogeneo con il 2004 si riportano gli indici del primo trimestre 2003 calcolati tenendo conto degli effetti derivanti dal venir meno del contributo per l'esercizio di attività di telecomunicazione a seguito della delibera della Corte di Giustizia delle Comunità Europee del settembre 2003:

MOL / Ricavi	46,3%
Risultato operativo ante ammortamento delle differenze da consolidamento / Ricavi	28,7%
Risultato operativo / Ricavi (ROS)	22,0%

■ PRINCIPALI DATI DELLE BUSINESS UNIT/ATTIVITA' OPERATIVE DEL GRUPPO TELECOM ITALIA

Si riportano, di seguito, i principali dati economico – finanziari delle Business Unit/Attività operative del Gruppo Telecom Italia:

		Wireline	Mobile	Sud America	Internet and Media	IT Mercato	IT di Gruppo	Olivetti Tecnost	Sub- totale	Altre attività ed elisioni	Totale consolidato
				(1)	(2)					(3)	
(milioni di euro)											
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1° Trim. 2004	4.303	2.937	264	149	169	225	144	8.191	(773)	7.418
	1° Trim. 2003	4.242	2.616	291	345	156	229	158	8.037	(746)	7.291
	Esercizio 2003	17.216	11.782	1.111	1.297	891	1.100	655	34.052	(3.202)	30.850
Margine operativo lordo	1° Trim. 2004	2.037	1.425	101	3	11	15	7	3.599	(105)	3.494
	1° Trim. 2003	1.970	1.262	106	47	10	11	2	3.408	(100)	3.308
	Esercizio 2003	8.255	5.502	407	322	84	96	40	14.706	(426)	14.280
Risultato operativo ante ammortamento delle differenze da consolidamento	1° Trim. 2004	1.317	978	39	(16)	3	(15)	2	2.308	(135)	2.173
	1° Trim. 2003	1.228	922	43	(14)	1	(22)	(5)	2.153	(135)	2.018
	Esercizio 2003	4.972	3.885	153	125	60	(36)	4	9.163	(544)	8.619
Risultato operativo	1° Trim. 2004	1.315	955	37	(24)	3	(15)	2	2.273	(485)	1.788
	1° Trim. 2003	1.228	897	41	(35)	-	(22)	(5)	2.104	(577)	1.527
	Esercizio 2003	4.969	3.786	145	63	58	(36)	2	8.987	(2.198)	6.789
Investimenti industriali	1° Trim. 2004	552	192	22	9	8	20	4	807	19	826
	1° Trim. 2003	435	171	30	20	6	12	4	678	19	697
	Esercizio 2003	2.302	1.957	129	102	30	174	20	4.714	180	4.894
Personale a fine periodo:	31.3.2004	51.025	18.936	4.981	1.882	4.806	4.053	2.346	88.029	5.007	93.036
	31.3.2003	53.261	18.913	5.326	7.559	5.478	5.059	3.223	98.819	5.560	104.379
	31.12.2003	50.766	18.888	4.953	2.029	4.827	4.107	2.395	87.965	5.222	93.187

- (1) I dati sono relativi al gruppo Entel Chile e al gruppo Entel Bolivia. La società Telecom Italia America Latina e la branch Argentina di Telecom Italia sono consolidate all'interno delle Altre Attività. I dati del 2003 sono stati ricostruiti in termini omogenei.
- (2) Dall'8 agosto 2003 la Nuova Seat, beneficiaria dell'operazione di scissione avvenuta nel mese di luglio 2003 della Seat Pagine Gialle, è stata ceduta. I valori del 2003 comprendono le risultanze economiche dei primi 7 mesi del gruppo Nuova SEAT, successivamente ceduto.
- (3) I dati esposti comprendono le attività di International Affairs, di TILAB, i servizi accentrati di gruppo e le funzioni di staff, le società finanziarie, la società Telecom Italia America Latina e la branch Argentina di Telecom Italia.

RELAZIONE PRIMO TRIMESTRE 2004

Il contributo delle singole Business Unit / Attività operative alle principali variabili economiche e gestionali nel primo trimestre 2004, è riportato nel grafico seguente:



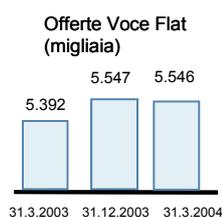
(*) Nelle Altre attività del Gruppo Telecom Italia opera il 5,4% del Personale.

(1) I dati sono relativi al gruppo Entel Chile e al gruppo Entel Bolivia. La società Telecom Italia America Latina e la branch Argentina di Telecom Italia sono consolidate all'interno delle Altre Attività.

PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO TELECOM ITALIA

WIRELINE

31.03.2004 31.12.2003 31.03.2003



Collegamenti alla rete fissa in Italia (migliaia)	26.429	26.596	27.107
- di cui digitali (canali equivalenti ISDN)	6.008	6.027	5.888
Offerte Voce Flat (migliaia)	5.546	5.547	5.392
Accessi BroadBand (migliaia)	2.800	2.200	1.100
Infrastruttura di rete in Italia			
- rete di accesso in rame (milioni di km coppia)	105,2	105,2	104,3
- rete di accesso e trasporto in fibra ottica (milioni di km fibra)	3,65	3,6	3,6
Infrastruttura di rete all'estero			
- back bone europeo (km fibra)	39.500	39.500	36.600

Linee gruppo TIM totali (migliaia)



MOBILE

Linee TIM in Italia (a fine periodo, migliaia)	26.036	26.076	25.657
Linee gruppo TIM estere (a fine periodo, migliaia) (1)	21.601	18.438	14.514
Linee gruppo TIM totali (Italia + estere, migliaia) (1)	47.637	44.514	40.171
Copertura GSM in Italia (% della popolazione)	99,8	99,8	99,8
Copertura E-TACS in Italia (% della popolazione)	97,9	97,9	97,9

INTERNET AND MEDIA

Internet:			
Page Views Virgilio (milioni)	1.905	6.612	1.641
Active Users ISP (a fine periodo, migliaia)	2.810	2.514	2.377
La 7 audience share	2,2%	2,2%	2,1%

(1) Le linee estere comprendono quelle della collegata TT&TIM (Aria - IS TIM per il 2003) Turchia e della partecipata T-Mobile CZ (ex Radiomobil).

■ INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI

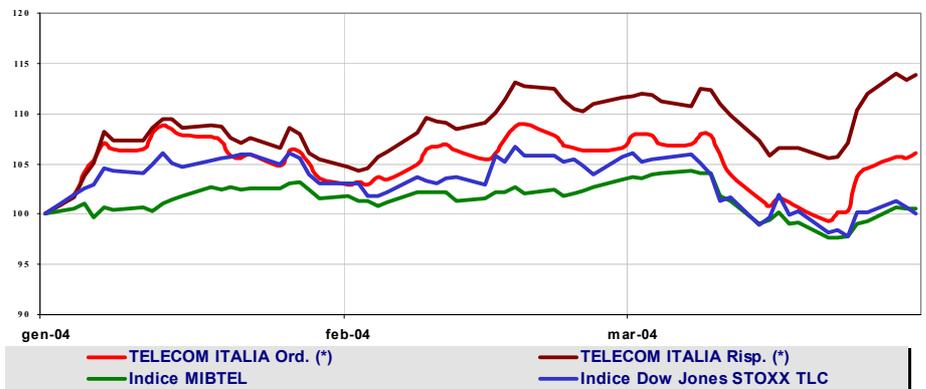
■ CAPITALE SOCIALE TELECOM ITALIA S.p.A. AL 31 MARZO 2004 (*)

Capitale Sociale	euro 8.855.720.135,35
Numero azioni ordinarie (valore nominale unitario 0,55 euro)	n. 10.305.388.268
Numero azioni risparmio (valore nominale unitario 0,55 euro)	n. 5.795.921.069
Capitalizzazione di borsa (su media prezzi mese di marzo 2004)	euro 36.261 milioni

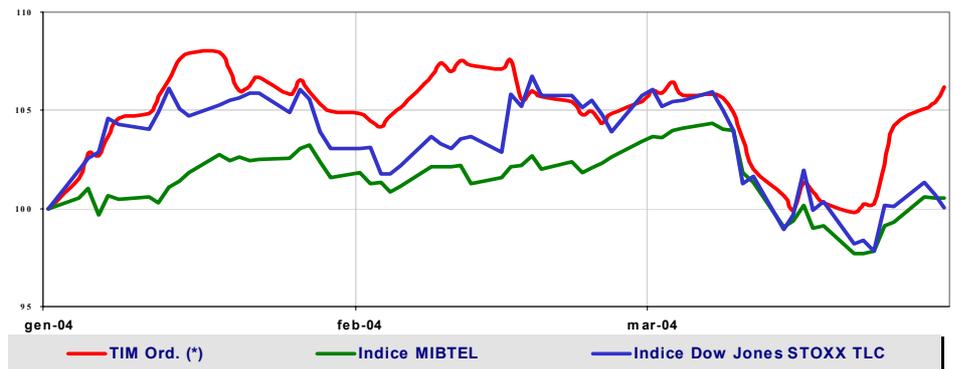
(*) Gli importi indicati tengono conto di n.14.572 azioni ordinarie emesse, ma non ancora fatte oggetto di attestazione al Registro delle Imprese alla data del 31 marzo 2004.

■ ANDAMENTO DEI PRINCIPALI TITOLI DEL GRUPPO TELECOM ITALIA

Relative performance TELECOM ITALIA S.p.A.
1.1.2004 – 31.3.2004
vs. Indici MIBTEL e DJ Stoxx TLC
(Fonte: Reuters)

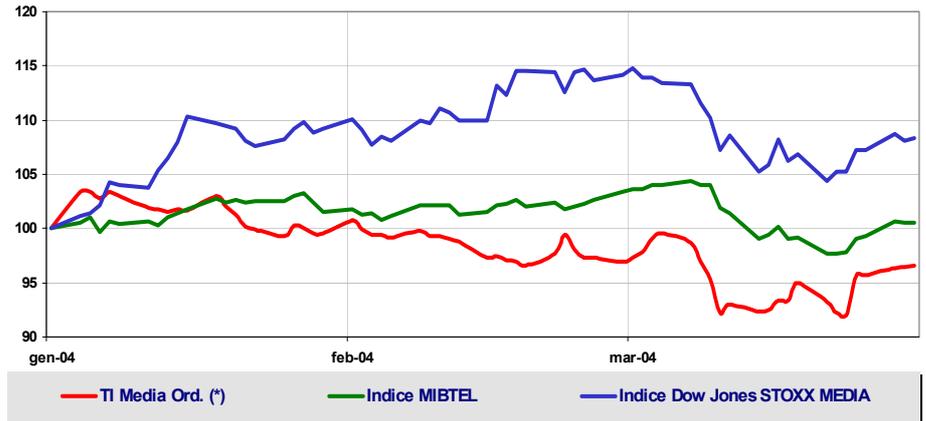


Relative performance TIM S.p.A.
1.1.2004 – 31.3.2004
vs. Indici MIBTEL e DJ Stoxx TLC
(azioni ordinarie)
(Fonte: Reuters)



RELAZIONE PRIMO TRIMESTRE 2004

Relative performance TELECOM ITALIA
MEDIA S.p.A.
1.1.2004 – 31.3.2004
vs. Indici MIBTEL e DJ Stoxx MEDIA
(azioni ordinarie)
(Fonte: Reuters)



■ RATING AL 31 MARZO 2004

		Outlook
STANDARD&POOR'S	BBB+	Positive
MOODY'S	Baa2	Stable
FITCH IBCA	A-	Stable

Il 31 Luglio 2003 S&P ha confermato per la società risultante dalla fusione il rating BBB+, precedentemente attribuito a Telecom Italia, con outlook stabile, mettendo in luce come, a fronte di un temporaneo incremento dell'indebitamento complessivo dovuto all'OPA, la fusione tra Olivetti e Telecom Italia comporti un sostanziale miglioramento della struttura del debito del Gruppo. Il 26 Novembre 2003 S&P ha innalzato l'outlook a positivo riflettendo le aspettative di una forte generazione di cash flow, una solida performance operativa e un'attenzione continua alla riduzione del debito da parte di Telecom Italia.

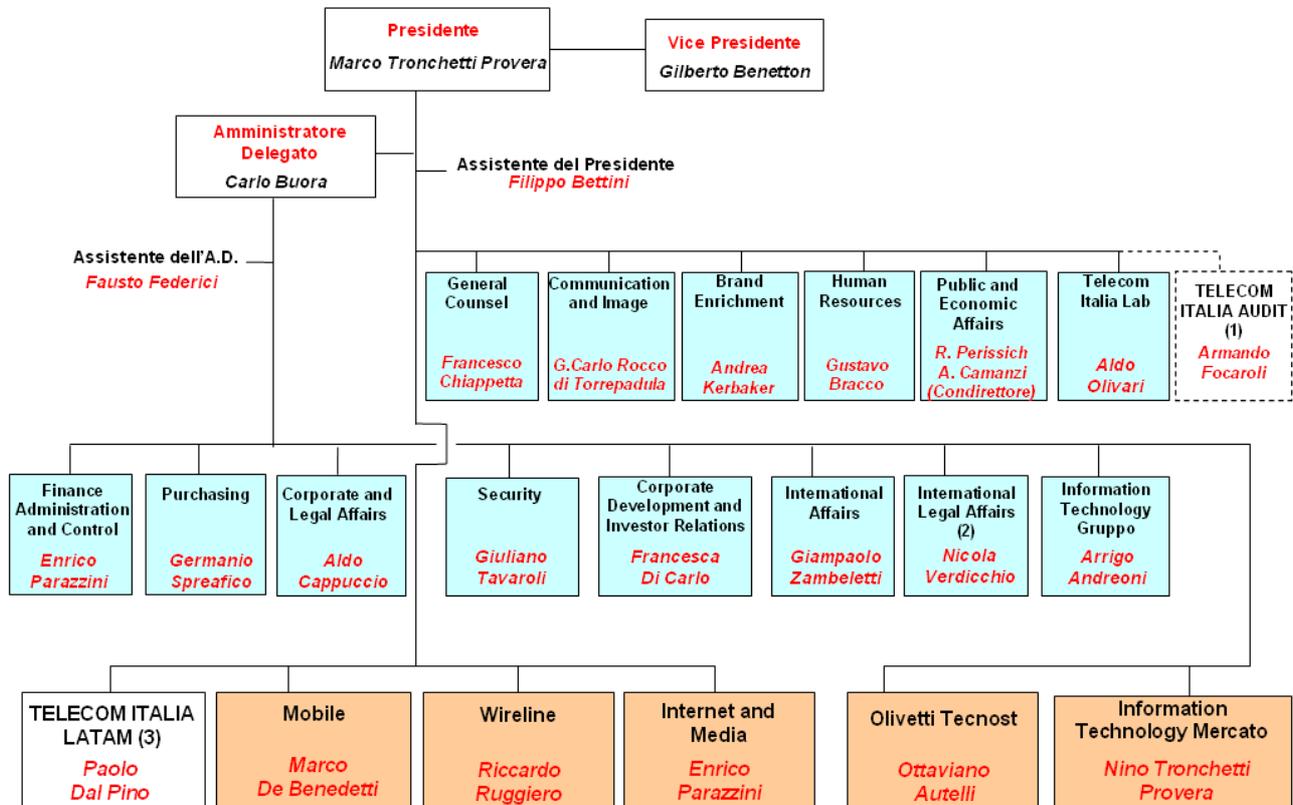
Il giorno 5 Agosto 2003 Fitch ha anch'essa confermato per la nuova entità il rating precedentemente assegnato a Telecom Italia di A- con outlook stabile, rimarcando la solidità della nuova struttura finanziaria del Gruppo e le dimostrate capacità del Management di riduzione del debito.

Infine, il 12 agosto 2003 Moody's ha attribuito alla nuova società il rating precedentemente assegnato ad Olivetti di Baa2, con outlook stabile.

Nella propria analisi Moody's ha considerato sia il maggior debito derivante dalla fusione, sia la situazione debitoria di Olimpia, principale azionista di Telecom Italia.

Con riferimento all'elaborazione di Moody's, Telecom Italia ha prontamente rilevato tramite un comunicato stampa che a suo giudizio la società di rating non tiene in sufficiente conto i risultati ottenuti dal management di Telecom Italia sul fronte della riduzione dell'indebitamento finanziario netto, e che non si giustifica una considerazione unitaria della situazione debitoria di Olimpia e di Telecom Italia.

MACROSTRUTTURA ORGANIZZATIVA DEL GRUPPO TELECOM ITALIA AL 31 MARZO 2004



- (1) Società consortile che si occupa delle attività di Internal Auditing del Gruppo.
- (2) Dal 23 febbraio 2004 la funzione International Legal Affairs (precedentemente allocata in ambito Corporate and Legal Affairs) riferisce direttamente all'Amministratore Delegato Carlo Buora.
- (3) Con decorrenza 1° marzo 2004 Paolo Dal Pino è stato nominato rappresentante del Gruppo Telecom Italia in America Latina alle dirette dipendenze del Presidente.
Telecom Italia Latam assume il nuovo ruolo di Corporate "delocalizzato" in America Latina, in coerenza con la scelta strategica del Gruppo di consolidare e sviluppare la propria presenza internazionale nell'area geografica latino-americana.
Le Business Unit - fermi restando gli attuali assetti societari - sono comunque responsabili dei risultati delle società controllate in America Latina per quanto di rispettiva competenza.

■ ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO TELECOM ITALIA

LA GESTIONE ECONOMICA

Il risultato netto consolidato del Gruppo del primo trimestre 2004 è positivo per euro 277 milioni (euro 535 milioni prima della quota di spettanza dei Terzi); nello stesso periodo del 2003 il risultato netto consolidato del Gruppo era negativo per euro 397 milioni (positivo per euro 155 milioni prima della quota di spettanza dei Terzi).

Il risultato netto consolidato del Gruppo del primo trimestre 2003, sarebbe stato negativo di euro 88 milioni, attribuendo alla Capogruppo la quota di risultato dell'incorporata di competenza dei terzi, acquisita a seguito della fusione per incorporazione di Telecom Italia in Olivetti.

Il miglioramento del risultato netto consolidato del Gruppo (+euro 674 milioni) è dovuto ai seguenti fattori:

- incremento del *risultato operativo* (+euro 261 milioni, di cui euro 75 milioni derivanti dal venir meno del contributo per l'esercizio di attività di telecomunicazioni a seguito del pronunciamento della Corte di Giustizia delle Comunità Europee del settembre 2003);
 - miglioramento del *saldo proventi ed oneri finanziari e da partecipazioni* (+euro 222 milioni);
 - *minori utili di spettanza dei terzi* (euro 294 milioni) per gli effetti della fusione;
- al netto di:
- maggiori *imposte* per euro 96 milioni ed *oneri straordinari* per euro 7 milioni.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano nel primo trimestre 2004 a euro 7.418 milioni, con un incremento del 1,7% rispetto a euro 7.291 milioni dello stesso periodo del 2003. Escludendo gli effetti negativi delle variazioni dei cambi (euro 10 milioni) e della variazione del perimetro di consolidamento (euro 231 milioni, di cui euro 185 milioni relativi alla cessione, avvenuta nel mese di agosto 2003, della Nuova Seat), la crescita organica è stata pari al 5,2% (euro 368 milioni).

La crescita organica dei ricavi risente in particolare di:

- un significativo apporto della business unit Mobile, il cui incremento dei ricavi (+euro 326 milioni) è stato trainato sia dal mercato domestico (traffico voce e servizi a valore aggiunto) sia da quello sud americano;
- un incremento dei ricavi della business unit Wireline (+euro 42 milioni), sostenuto dallo sviluppo di segmenti innovativi quali il Broadband, la trasmissione dati ed i servizi a valore aggiunto (VAS) Dati e Web per la clientela business, a fronte del presidio del mercato core della fonia;
- un incremento dei ricavi delle business units IT Mercato (+euro 23 milioni) ed Internet and Media (+euro 23 milioni);
- una riduzione del fatturato delle società della telefonia fissa ed integrata dell'America Latina (-euro 35 milioni, principalmente attribuibile al Gruppo Entel Chile).

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono così ripartiti in base alla localizzazione geografica dei clienti :

Area geografica (milioni di euro)	1° Trimestre 2004		1° Trimestre 2003	
	Valore	%	Valore	%
Italia	5.911	79,7%	5.891	80,8%
Resto Europa	579	7,8%	577	7,9%
Nord America	140	1,9%	156	2,1%
Centro e Sud America	679	9,1%	554	7,6%
Australia, Africa e Asia	109	1,5%	113	1,6%
Totale	7.418	100,0%	7.291	100,0%

Il margine operativo lordo ammonta a euro 3.494 milioni ed aumenta, rispetto al primo trimestre del 2003 di euro 186 milioni (+5,6%).

Escludendo, inoltre, dal primo trimestre 2003 gli effetti del contributo per l'esercizio di attività di telecomunicazioni (euro 66 milioni), il margine operativo lordo cresce di euro 120 milioni, pari al +3,6%;

RELAZIONE PRIMO TRIMESTRE 2004

l'incidenza sui ricavi è stata del 47,1% nel primo trimestre 2004 (46,3% nel primo trimestre del 2003 in termini omogenei).

Escludendo l'effetto dei cambi (-euro 4 milioni) e l'effetto dovuto alla variazione del perimetro di consolidamento (-euro 46 milioni, prevalentemente dovuto alla cessione della Nuova Seat Pagine Gialle), la crescita organica è stata pari al 5,1% (+euro 170 milioni) ed è stata determinata in prevalenza dalla business unit Mobile (+euro 138 milioni) e dalla business unit Wireline (+euro 28 milioni).

Più in dettaglio, hanno inciso sull'andamento del margine operativo lordo:

- **i consumi di materie e servizi esterni**, euro 3.075 milioni, in aumento rispetto al primo trimestre del 2003 di euro 44 milioni (+1,5%).

Al netto del contributo per l'esercizio di attività di telecomunicazioni l'aumento è del 3,6%. L'incidenza dei consumi sui ricavi è del 41,5% (40,7% nel primo trimestre 2003 in termini omogenei).

- **il costo del lavoro**, pari a euro 1.032 milioni, risulta in flessione di euro 82 milioni rispetto al primo trimestre del 2003 (-7,4%); il decremento è connesso, oltre che alla variazione dell'area di consolidamento, alla riduzione dell'organico della Capogruppo. L'incidenza sui ricavi è del 13,9%, era del 15,3% nel primo trimestre del 2003.

Il personale al 31 marzo 2004 è di 93.036 unità (93.187 unità al 31 dicembre 2003), ed è così ripartito:

	31.03.2004 (a)	31.12.2003 (b)	31.03.2003	Variazione (a - b)
Italia	77.675	78.069	85.109	(394)
Estero	15.361	15.118	19.270	243
Totale Organico	93.036	93.187	104.379	(151)

Rispetto al 31 dicembre 2003 si registra un decremento complessivo di 151 unità, saldo tra un incremento di 304 unità per turn-over e una riduzione di 455 unità per variazioni di perimetro. Tra queste ultime le più significative hanno riguardato la cessione di CIPI della business unit Internet and Media (-188 unità) e la terziarizzazione delle attività di "Document management" (-257 unità di Telecom Italia ed Emsa Servizi).

Il risultato operativo ante ammortamento delle differenze da consolidamento, pari a euro 2.173 milioni, aumenta, rispetto al primo trimestre 2003, di euro 155 milioni (+ 7,7%) .

Escludendo dal primo trimestre 2003 gli effetti del contributo per l'esercizio di attività di telecomunicazioni (euro 75 milioni), il risultato operativo ante ammortamento delle differenze da consolidamento cresce di euro 80 milioni, pari al +3,8%; l'incidenza sui ricavi è stata del 29,3% (28,7% nel primo trimestre del 2003 in termini omogenei).

Il risultato operativo, pari a euro 1.788 milioni, aumenta, rispetto al primo trimestre 2003 di euro 261 milioni (+ 17,1%).

Escludendo dal primo trimestre 2003 gli effetti relativi al contributo per l'esercizio di attività di telecomunicazioni di euro 75 milioni, il risultato operativo cresce di euro 186 milioni, pari all'11,6%; l'incidenza sui ricavi passa dal 22% del primo trimestre 2003 (in termini omogenei) al 24,1% del primo trimestre 2004. Escludendo, inoltre, l'effetto dei cambi e quello dovuto alla variazione del perimetro di consolidamento la crescita organica è stata pari all' 11,5% (euro 184 milioni).

Più in particolare hanno inciso sull'andamento del risultato operativo i seguenti fattori:

- **l'ammortamento delle differenze da consolidamento**, pari a euro 385 milioni (euro 491 milioni nel primo trimestre 2003), registra una riduzione di euro 106 milioni, principalmente connessa alla vendita della Nuova Seat ed alle svalutazioni effettuate nell'esercizio 2003;
- **l'ammortamento delle altre immobilizzazioni immateriali e materiali**, pari a euro 1.205 milioni (euro 1.162 milioni nel primo trimestre 2003), registra un incremento di euro 43 milioni, di cui euro 34 milioni per gli ammortamenti della licenza UMTS di TIM.

RELAZIONE PRIMO TRIMESTRE 2004

La ripartizione è la seguente:

(milioni di euro)	1° Trimestre 2004 (a)	1° Trimestre 2003 (b)	Variazione (a - b)
Altre immobilizzazioni immateriali	339	282	57
Immobilizzazioni materiali	866	880	(14)
Totale ammortamenti	1.205	1.162	43

L'incidenza degli ammortamenti delle altre immobilizzazioni immateriali e materiali sui ricavi è stata del 16,2% (15,9% nel primo trimestre 2003);

- **gli altri stanziamenti rettificativi**, pari a euro 52 milioni, si riducono di euro 23 milioni e riguardano principalmente svalutazioni di crediti commerciali al fine di adeguarne il valore a quello di presunto realizzo;
- **gli stanziamenti a fondi rischi e oneri**, pari a euro 14 milioni, si riducono di euro 24 milioni (di cui euro 9 milioni per accantonamenti del primo trimestre 2003 relativi al contributo per l'esercizio di attività di telecomunicazioni);
- **il saldo proventi e oneri diversi**, negativo per euro 50 milioni (- euro 15 milioni nel primo trimestre 2003) aumenta di euro 35 milioni ed è così composto:

(milioni di euro)	1° Trimestre 2004 (a)	1° Trimestre 2003 (b)	Variazione (a - b)
Imposte indirette e tasse	(35)	(28)	(7)
Oneri connessi alla gestione dei crediti	(27)	(12)	(15)
Indennità di mora addebitate dalle società di TLC ai clienti	21	23	(2)
Quote di competenza del periodo dei contributi in c/capitale	13	16	(3)
Saldo altri oneri/proventi	(22)	(14)	(8)
Totale	(50)	(15)	(35)

Il **saldo della gestione finanziaria**, negativo per euro 515 milioni, presenta un miglioramento di euro 19 milioni rispetto al primo trimestre 2003, ed è così composto:

(milioni di euro)	1° Trimestre 2004 (a)	1° Trimestre 2003 (b)	Variazione (a - b)
Saldo proventi (oneri) finanziari	(514)	(529)	15
Rettifiche di valore di attività finanziarie diverse da partecipazioni	(1)	(5)	4
Totale	(515)	(534)	19

In particolare il miglioramento degli oneri finanziari netti è determinato dalla riduzione dei tassi d'interesse e dal miglioramento dell'esposizione debitoria media in parte compensato dall'eccedenza delle perdite su cambi, di Corporacion Digital, rispetto alla correzione monetaria (-euro 19 milioni).

Il **saldo proventi ed oneri da partecipazioni** è positivo per euro 85 milioni (negativo per euro 118 milioni nel primo trimestre 2003) con un miglioramento di euro 203 milioni, ed è così composto:

(milioni di euro)	1° Trimestre 2004 (a)	1° Trimestre 2003 (b)	Variazione (a - b)
Proventi netti da partecipazioni	89	1	88
Saldo rivalutazioni (svalutazioni) di partecipazioni	(1)	(116)	115
Ammortamento differenze da consolidamento su partecipazioni valutate all'equity	(3)	(3)	-
Totale	85	(118)	203

In particolare, i proventi netti da partecipazioni includono euro 62 milioni di plusvalenze derivanti dalla cessione, avvenuta nel mese di gennaio 2004, della residua quota detenuta in Telekom Austria ed euro 24

RELAZIONE PRIMO TRIMESTRE 2004

milioni relativi al rilascio della quota residua della plusvalenza derivante dalla cessione, avvenuta nell'anno 2002, di Mobillkom Austria alla stessa Telekom Austria.

Il saldo delle rivalutazioni (svalutazioni) di partecipazioni del primo trimestre 2003 includeva la quota di competenza del gruppo delle perdite di Sky (ex Stream), pari ad euro 64 milioni, e di altre società (euro 17 milioni), nonché le svalutazioni di partecipazioni del circolante (euro 35 milioni).

I proventi e oneri straordinari presentano un saldo negativo di euro 14 milioni (negativo per euro 7 milioni nel primo trimestre 2003), con un peggioramento di euro 7 milioni . In particolare:

(milioni di euro)	1° Trimestre 2004 (a)	1° Trimestre 2003 (b)	Variazione (a - b)
Plusvalenze su alienazioni di immobilizzazioni finanziarie e rami d'azienda	9	32	(23)
Altri proventi straordinari	31	38	(7)
Totale proventi straordinari	40	70	(30)
Oneri straordinari	(54)	(77)	(23)
Totale proventi (oneri) straordinari	(14)	(7)	(7)

Le **imposte sul reddito** ammontano a euro 809 milioni con un incremento di euro 96 milioni rispetto al primo trimestre 2003.

LA GESTIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

Le **immobilizzazioni**, di euro 53.782 milioni, diminuiscono rispetto a fine 2003 di euro 791 milioni.

La flessione è riferibile agli ammortamenti del periodo, solo parzialmente compensati dagli investimenti effettuati.

Gli **investimenti** ammontano complessivamente a euro 862 milioni (euro 860 milioni nel primo trimestre 2003), e sono così suddivisi:

(milioni di euro)	1° Trimestre 2004	1° Trimestre 2003	Variazione
	(a)	(b)	(a-b)
Investimenti industriali	826	697	129
Differenze da consolidamento	-	21	(21)
Investimenti finanziari	36	142	(106)
Totale investimenti	862	860	2

Gli investimenti industriali aumentano rispetto al primo trimestre del 2003 di euro 129 milioni, principalmente per i maggiori investimenti della BU Wireline (euro 117 milioni) e della BU Mobile (euro 21 milioni).

Gli investimenti finanziari del primo trimestre 2004 sono relativi ad investimenti in partecipazioni, in particolare per i programmati interventi sul capitale di Etec Sa Cuba (euro 5 milioni), per l'investimento nel Gruppo Faenza (euro 7 milioni) e nella TT & TIM Turchia (euro 15 milioni) e ad altri investimenti di natura finanziaria (euro 9 milioni).

Nel primo trimestre 2003 gli investimenti erano relativi all'acquisto della quota di partecipazione nella Lisit Informatica (euro 54 milioni), all'acquisto di azioni proprie e di altri titoli a lungo termine (euro 48 milioni) ed all'erogazione di finanziamenti a società partecipate (euro 40 milioni).

Il **capitale d'esercizio** è negativo per euro 1.817 milioni (negativo per euro 638 milioni al 31 dicembre 2003). Sulla variazione, pari a euro 1.179 milioni, ha inciso la cessione di Telekom Austria (euro 708 milioni) e l'effetto delle imposte del periodo (euro 809 milioni) compensati dalle variazioni dei crediti/debiti commerciali e dalle altre voci (euro 338 milioni).

Il **patrimonio netto** ammonta a euro 21.179 milioni (euro 20.589 milioni a fine 2003), di cui euro 16.390 milioni di spettanza della Capogruppo (euro 16.092 milioni al 31 dicembre 2003) ed euro 4.789 milioni di spettanza degli Azionisti Terzi (euro 4.497 milioni al 31 dicembre 2003).

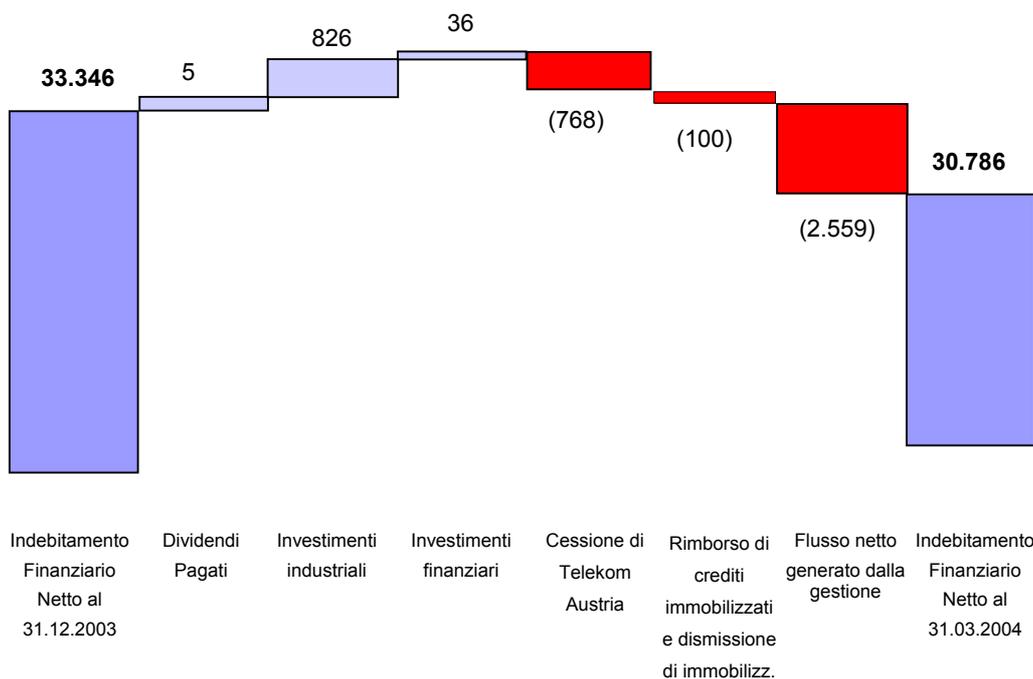
Le variazioni del patrimonio netto, rispetto al 31 dicembre 2003, sono state le seguenti:

(milioni di euro)	1° Trimestre 2004	Esercizio 2003
A inizio periodo	20.589	20.624
Aumenti di Capitale	6	33
Risultato del periodo della Capogruppo e dei Terzi	535	2.428
Utili e riserve distribuiti a terzi pagati da:	(5)	(1.049)
- Società incorporata	-	(794)
- TIM S.p.A.	-	(185)
- Altre società del Gruppo	(5)	(70)
Effetti del recesso, dell'OPA, dell'annullamento sia delle azioni proprie acquistate dall'incorporata (buy back), sia delle azioni Telecom Italia possedute da Olivetti e riclassificate dal circolante nelle immobilizzazioni		(1.117)
Deconsolidamento della Nuova Seat Pagine Gialle	-	(126)
Differenze cambi e altre variazioni		(204)
A fine periodo	21.179	20.589

L'**indebitamento finanziario netto** ammonta al 31 marzo 2004 a euro 30.786 milioni, con un decremento di euro 2.560 milioni rispetto al 31 dicembre 2003.

Il grafico seguente sintetizza le principali voci che hanno inciso sull'andamento dell'indebitamento finanziario netto nel corso del primo trimestre 2004:

RELAZIONE PRIMO TRIMESTRE 2004



L'indebitamento finanziario netto beneficia, al 31 marzo 2004, degli effetti delle operazioni di cartolarizzazione e factoring dei crediti commerciali per un importo pari a euro 833 milioni (euro 1.201 milioni al 31.12.2003).

RELAZIONE PRIMO TRIMESTRE 2004

Viene di seguito riportato il dettaglio dell'indebitamento finanziario netto :

	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale 31.03.2004	Totale 31.12.2003
(milioni di euro)				
Obbligazioni	5.051	25.726	30.777	30.053
Obbligazioni convertibili		5.596	5.596	7.312
Totale Obbligazioni	5.051	31.322	36.373	37.365
Debiti verso banche	1.208	1.105	2.313	2.460
Altri debiti	187	55	242	519
Debiti verso altri finanziatori	326	561	887	1.012
Debiti tributari	54	-	54	58
Debiti verso imprese controllate e collegate	32	25	57	42
Debiti verso fornitori	5	3	8	9
Totale altri debiti finanziari	1.812	1.749	3.561	4.100
Totale indebitamento finanziario lordo	6.863	33.071	39.934	41.465
Disponibilità liquide	(7.520)	-	(7.520)	(4.877)
Altri titoli del circolante	(1.456)	-	(1.456)	(2.719)
Altri crediti	(429)	-	(429)	(796)
Crediti per cessioni di titoli	(12)	-	(12)	(60)
Crediti verso imprese controllate e collegate	(17)	-	(17)	(30)
Totale crediti finanziari del circolante e disponibilità	(9.434)	-	(9.434)	(8.482)
Ratei e risconti passivi	1.119	106	1.225	1.330
Ratei e risconti attivi	(568)	(371)	(939)	(967)
Saldo ratei e risconti di natura finanziaria	551	(265)	286	363
Indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2004	(2.020)	32.806	30.786	33.346

La quota di indebitamento lordo con durata superiore ai dodici mesi sul totale dell'indebitamento lordo, pari a euro 33.071 milioni, è passata dal 74% del 31 dicembre 2003 all'83% del 31 marzo 2004.

Si segnala che al 31 marzo 2004 i debiti finanziari a breve comprendono la quota di indebitamento a medio e lungo termine scadente nei dodici mesi successivi, pari a euro 5.878 milioni (euro 9.289 milioni al 31 dicembre 2003). La quota scadente entro dodici mesi comprende euro 500 milioni di prestito obbligazionario con cedola trimestrale indicizzata al tasso Euribor a 3 mesi + 130 punti base con scadenza marzo 2005: la scadenza è estendibile, ad opzione dei portatori delle obbligazioni, per periodi successivi di 21 mesi fino a una durata massima complessiva di 10 anni.

Il 13 gennaio 2004 si è concluso il collocamento sul mercato di una nuova emissione obbligazionaria di Telecom Italia S.p.A. rientrante nell' Euro Medium Term Note Program. La nuova emissione, di euro 3 miliardi, è ripartita in tre tranches tutte emesse il 29 gennaio 2004:

- la prima, per un importo di euro 1.000 milioni, cedola Euribor 3 mesi + 0,33%, prezzo di emissione 99,927, scadente il 29 ottobre 2007;
- la seconda, per un importo di euro 750 milioni, cedola 4,50%, prezzo di emissione 99,56, scadente il 28 gennaio 2011;
- la terza, per un importo di euro 1.250 milioni, cedola 5,375%, prezzo di emissione 99,07, scadente il 29 gennaio 2019.

Nel primo trimestre sono stati rimborsati prestiti obbligazionari per complessivi euro 3.225 milioni, di cui:

RELAZIONE PRIMO TRIMESTRE 2004

- euro 1.331 milioni in data 1 gennaio 2004 e relativi al prestito obbligazionario convertibile emesso da Telecom Italia S.p.A.;
- euro 385 milioni in data 19 marzo 2004 e relativi al prestito obbligazionario convertibile emesso da Olivetti Finance N.V., S.A. e garantito da Telecom Italia S.p.A.;
- euro 1.500 milioni in data 22 marzo 2004 e relativi al prestito obbligazionario emesso da Telecom Italia S.p.A., scadenza originaria 21 giugno 2005, rimborsati anticipatamente esercitando la facoltà prevista nel regolamento del prestito;
- euro 9 milioni relativi al prestito obbligazionario 2002-2022 riservato in sottoscrizione al personale (ammontare residuo pari a euro 206 milioni).

In data 26 marzo 2004 si è provveduto alla cancellazione di complessivi euro 850 milioni di titoli, riacquistati in esercizi precedenti, emessi da Olivetti Finance N.V., S.A.. Tali titoli si riferivano per euro 650 milioni al prestito con scadenza luglio 2004, di complessivi euro 4.200 milioni (l'importo ancora in circolazione è pari a euro 3.550 milioni) e per euro 200 milioni al prestito scadente nel mese di febbraio 2005 che con la presente operazione risulta totalmente cancellato.

Il 30 marzo 2004 è stata firmata una nuova linea di credito di euro 6,5 miliardi a tre anni, che sostituisce la linea di credito sindacata di pari importo, attivata dall'incorporante Olivetti nell'ambito dell'operazione di fusione del 2003, la cui prima tranche (euro 4,5 miliardi) era in scadenza nel mese di aprile 2004. La nuova linea di credito ha durata più lunga e minori costi. Non è presente nessun covenant finanziario e la tipologia di commitment negoziato con le banche garantisce la disponibilità incondizionata di fido per la linea in questione.

Nelle tabelle che seguono vengono riportate la composizione e le scadenze dell'indebitamento finanziario lordo:

Composizione	AI 31.03.2004						AI 31.12.2003	
	Euro	%	Valuta	%	Totale	%	Totale	%
(milioni di euro)								
Debiti finanziari a medio/lungo termine	28.587	82	4.484	91	33.071	83	30.852	74
Debiti finanziari a breve	6.398	18	465	9	6.863	17	10.613	26
Totale	34.985	100	4.949	100	39.934	100	41.465	100

Scadenze	Medio lungo termine			Breve termine	Totale
	Prestiti obbligazionari	Loans e altri debiti	Sub totale		
entro Marzo 2005	5.051	827	5.878	985	6.863
entro Marzo 2006	3.869	558	4.427	-	4.427
entro Marzo 2007	4.253	370	4.623	-	4.623
entro Marzo 2008	4.598	337	4.935	-	4.935
entro Marzo 2009	2.321	37	2.358	-	2.358
oltre Marzo 2009	16.281	447	16.728	-	16.728
Totale	36.373	2.576	38.949	985	39.934

RELAZIONE PRIMO TRIMESTRE 2004

Le disponibilità al 31 marzo 2004 ammontano a euro 9.434 milioni (euro 8.482 milioni al 31 dicembre 2003) e sono così composte:

Disponibilità e crediti finanziari (milioni di euro)		
Disponibilità liquide (classificate per forma tecnica)		
- Depositi		7.221
- Conti correnti e altro		299
Totale	(A)	7.520
Altri titoli del circolante		
- Euro Commercial Paper		637
- Titoli obbligazionari propri		293
- Titoli obbligazionari		468
- Altri Titoli		58
Totale	(B)	1.456
	(C=A+B)	8.976
Altri crediti finanziari	(D)	458
Totale disponibilità e crediti finanziari	(C+D)	9.434

Gruppo Telecom Italia

Conto economico consolidato

(milioni di euro)	1° Trimestre	1° Trimestre	Esercizio	Variazioni	
	2004	2003 (*)	2003	(a-b)	
	(a)	(b)		assolute	%
A. RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	7.418	7.291	30.850	127	1,7
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	3	2	13	1	50,0
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	22	12	(87)	10	83,3
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	156	145	805	11	7,6
Contributi in conto esercizio	2	3	14	(1)	(33,3)
B. VALORE DELLA PRODUZIONE "TIPICA"	7.601	7.453	31.595	148	2,0
Consumi di materie e servizi esterni (1)	(3.075)	(3.031)	(13.018)	(44)	1,5
C. VALORE AGGIUNTO	4.526	4.422	18.577	104	2,4
Costo del lavoro (1)	(1.032)	(1.114)	(4.297)	82	(7,4)
D. MARGINE OPERATIVO LORDO	3.494	3.308	14.280	186	5,6
Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali e materiali	(1.205)	(1.162)	(4.949)	(43)	3,7
Altri stanziamenti rettificativi	(52)	(75)	(477)	23	(30,7)
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(14)	(38)	(94)	24	(63,2)
Saldo proventi e oneri diversi	(50)	(15)	(141)	(35)	°
E. RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTO DELLE DIFFERENZE DA CONSOLIDAMENTO	2.173	2.018	8.619	155	7,7
Ammortamento differenze da consolidamento	(385)	(491)	(1.830)	106	(21,6)
F. RISULTATO OPERATIVO	1.788	1.527	6.789	261	17,1
Saldo della gestione finanziaria (2)	(515)	(534)	(2.192)	19	(3,6)
Saldo proventi ed oneri da partecipazioni	85	(118)	(72)	203	°
G. RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	1.358	875	4.525	483	55,2
Saldo proventi e oneri straordinari	(14)	(7)	(1.083)	(7)	100,0
H. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	1.344	868	3.442	476	54,8
Imposte sul reddito del periodo	(809)	(713)	(1.014)	(96)	13,5
I. UTILE DEL PERIODO DI SPETTANZA DELLA CAPOGRUPPO E DI TERZI	535	155	2.428	380	°
Utile del periodo di spettanza di Azionisti Terzi	(258)	(552)	(1.236)	294	(53,3)
L. UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DI SPETTANZA DELLA CAPOGRUPPO	277	(397)	1.192	674	°

(1) Ridotti dei relativi recuperi di costo

(2) Comprende rettifiche di valore di attività finanziarie diverse da partecipazioni

(*) Dati storici del Gruppo Olivetti

Gruppo Telecom Italia

Stato patrimoniale consolidato

	AI 31.03.2004 (a)	AI 31.12.2003 (b)	AI 31.03.2003 (*)	Variazioni (a-b)
(milioni di euro)				
A. IMMOBILIZZAZIONI NETTE				
Immobilizzazioni immateriali:				
• differenze da consolidamento	26.752	27.137	27.630	(385)
• altre immobilizzazioni immateriali	6.722	6.716	6.454	6
Immobilizzazioni materiali	17.977	18.324	18.897	(347)
Immobilizzazioni finanziarie:				
• partecipazioni e versamenti in conto partecipazioni	1.453	1.470	1.785	(17)
• altre	878	926	1.470	(48)
(A)	53.782	54.573	56.236	(791)
B. CAPITALE DI ESERCIZIO				
Rimanenze di magazzino	463	426	609	37
Crediti commerciali netti	7.282	7.346	8.295	(64)
Altre attività	2.626	3.694	3.811	(1.068)
Debiti commerciali	(5.422)	(5.964)	(5.392)	542
Altre passività	(6.846)	(6.671)	(7.712)	(175)
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato e di quiescenza ed obblighi simili	(1.363)	(1.338)	(1.440)	(25)
Contributi in conto capitale e/o impianti	(250)	(263)	(307)	13
Attività per imposte anticipate, al netto del fondo per imposte	4.155	4.609	3.768	(454)
Altri fondi per rischi ed oneri	(2.462)	(2.477)	(5.318)	15
(B)	(1.817)	(638)	(3.686)	(1.179)
C. CAPITALE INVESTITO NETTO	(A+B)	51.965	53.935	52.550
Coperto da:				
D. PATRIMONIO NETTO				
Quota della Capogruppo	16.390	16.092	11.233	298
Quota di Terzi	4.789	4.497	9.426	292
	21.179	20.589	20.659	590
E. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A MEDIO/LUNGO TERMINE	32.806	30.545	34.860	2.261
F. INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE				
Debiti finanziari a breve	6.863	10.613	7.058	(3.750)
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(9.434)	(8.482)	(10.637)	(952)
Ratei e risconti a breve di natura finanziaria, netti	551	670	610	(119)
	(2.020)	2.801	(2.969)	(4.821)
G. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO TOTALE	(E+F)	30.786	33.346	31.891
H. TOTALE COPERTURA FINANZIARIA NETTA	(D+G)	51.965	53.935	52.550

(*) Dati storici del Gruppo Olivetti

Gruppo Telecom Italia
Rendiconto finanziario consolidato

(milioni di euro)	1° trimestre 2004	1° trimestre 2003 (*)	Esercizio 2003
A. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE	(33.346)	(33.399)	(33.399)
Risultato operativo del periodo	1.788	1.527	6.789
Ammortamenti immobilizzazioni materiali e immateriali	1.590	1.653	6.779
Investimenti materiali e immateriali (1)	(826)	(697)	(4.894)
Prezzo di realizzo immobilizzazioni materiali e immateriali	2	4	27
Variazione del capitale di esercizio operativo e altre variazioni	(127)	(117)	532
B. FREE CASH FLOW OPERATIVO	2.427	2.370	9.233
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie e differenze da consolidamento (1)	(36)	(163)	(6.560)
Prezzo di realizzo/valore di rimborso di altre immobilizzazioni	98	88	741
Operazione di scissione e vendita della Nuova Seat Pagine Gialle	-	-	3.681
Variazione del capitale di esercizio non operativo e altre variazioni (2)	70	(769)	(6.026)
C.	132	(844)	(8.164)
D. FLUSSO NETTO DI CASSA ANTE DISTRIBUZIONE DI UTILI/RISERVE E CONFERIMENTO DEI SOCI (B+C)	2.559	1.526	1.069
E. DISTRIBUZIONE DI UTILI/RISERVE	(5)	(18)	(1.049)
F. CONFERIMENTO DEI SOCI/RECESSI	6	-	33
G. VARIAZIONE INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (D+E+F)	2.560	1.508	53
H. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE (A+G)	(30.786)	(31.891)	(33.346)

La variazione dell'indebitamento finanziario netto è così determinata:

(milioni di euro)			
Incrementi (decrementi) di indebitamento a medio/lungo termine	2.261	1.568	(2.747)
Incrementi (decrementi) di indebitamento netto a breve termine	(4.821)	(3.076)	2.694
Totale	(2.560)	(1.508)	(53)

(1) Il fabbisogno complessivo per investimenti è così analizzabile:

(milioni di euro)			
Investimenti Industriali:	826	697	4.894
- <i>altre immateriali</i>	326	239	1.783
- <i>materiali</i>	500	458	3.111
Differenze da consolidamento	-	21	5.096
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	36	142	1.464
FABBISOGNO PER INVESTIMENTI	862	860	11.454

(2) La voce è così analizzabile:

(milioni di euro)			
Saldo proventi ed oneri finanziari	(515)	(534)	(2.192)
Utilizzo fondo rischi per esercizio anticipato opzione put JP Morgan	-	-	(1.942)
Cessione Telekom Austria	768	-	-
Pagamento imposte sul reddito	(31)	(17)	(957)
Partite straordinarie ed altre	(152)	(218)	(935)
VARIAZIONE CAPITALE DI ESERCIZIO NON OPERATIVO E ALTRE VARIAZIONI	70	(769)	(6.026)

(*) Dati storici del Gruppo Olivetti

LA CAPOGRUPPO TELECOM ITALIA

La Capogruppo **Telecom Italia S.p.A.** ha conseguito nel primo trimestre 2004 un utile netto pari a euro 346 milioni, superiore di euro 136 milioni rispetto al primo trimestre 2003, ricostruito aggregando i dati economici dell'incorporante Olivetti con quelli dell'incorporata Telecom Italia, al fine di assicurare omogenei confronti.

Come di consueto non hanno concorso alla formazione del risultato del primo trimestre 2004 i dividendi da imprese controllate derivanti da utili dell'esercizio in corso, che vengono rilevati a fine anno secondo il principio della maturazione.

L'aumento, di euro 136 milioni, è stato determinato dai miglioramenti della gestione operativa (+euro 116 milioni, di cui euro 43 milioni per gli effetti degli oneri legati al contributo per l'esercizio di attività di telecomunicazioni, non più dovuto a seguito del pronunciamento della Corte di Giustizia delle Comunità Europee del settembre 2003), del *saldo della gestione finanziaria e da partecipazioni* (+euro 109 milioni) e del *saldo proventi e oneri straordinari* (+euro 14 milioni), che hanno compensato l'aumento delle imposte sul reddito (+euro 103 milioni).

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, pari a euro 3.943 milioni, diminuiscono di euro 16 milioni, -0,4%, rispetto al primo trimestre 2003 ricostruito, per effetto del venir meno dei ricavi per rivendita di capacità satellitare (euro 26 milioni), a seguito del subentro diretto di Telespazio nei rapporti con i consorzi satellitari. Peraltro tale riduzione è compensata da un decremento di pari importo dei costi per acquisto della capacità stessa.

Inoltre si segnala una riduzione della componente traffico, il cui controvalore si riduce di euro 106 milioni (-6,0%) per la flessione dei ricavi relativa alla componente Retail. Tale riduzione è stata compensata dalla crescita dei ricavi da canoni retail e wholesale (complessivamente +euro 42 milioni), che hanno beneficiato dello sviluppo di offerte commerciali, principalmente Teleconomy e ADSL Alice e Smart; dai maggiori contributi di attivazione (+euro 36 milioni), nonché dalle maggiori vendite di prodotti telefonici (+euro 27 milioni).

Il margine operativo lordo, pari a euro 1.854 milioni, aumenta di euro 63 milioni rispetto al primo trimestre 2003 ricostruito (+3,5%).

Escludendo, dal primo trimestre 2003, l'onere relativo al contributo per l'esercizio di attività di telecomunicazioni (euro 37 milioni), il margine operativo lordo presenta una crescita di euro 26 milioni, pari all'1,4%.

L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni è del 47% (45,2% nel primo trimestre 2003; 46,2% a valori omogenei).

L'aumento del margine operativo lordo, in termini omogenei, è dovuto principalmente alla diminuzione dei consumi di materie e servizi esterni (-euro 9 milioni), al contenimento del costo del lavoro (-euro 27 milioni) e all'aumento delle capitalizzazioni interne (+euro 11 milioni), in parte assorbiti dalla riduzione dei lavori in corso, dai minori contributi in conto esercizio (per complessivi euro 5 milioni) e dalla citata riduzione dei ricavi.

La riduzione del costo del lavoro è principalmente dovuta agli effetti derivanti dalla variazione dell'organico medio (-3.913 unità rispetto al primo trimestre 2003 ricostruito; -7,2%).

Il risultato operativo, pari a euro 1.152 milioni, aumenta di euro 116 milioni rispetto al primo trimestre 2003 ricostruito (+11,2%).

Escludendo, dal primo trimestre 2003, gli effetti del contributo per l'esercizio di attività di telecomunicazioni (euro 43 milioni), il risultato operativo presenta una crescita di euro 73 milioni, pari al 6,8%.

L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni è del 29,2% (26,2% nel primo trimestre 2003; 27,3% a valori omogenei).

L'aumento del risultato operativo, in termini omogenei, è essenzialmente attribuibile ai minori ammortamenti delle immobilizzazioni (-euro 46 milioni), ai minori stanziamenti rettificativi (-euro 15 milioni) nonché ai minori stanziamenti ai fondi rischi ed oneri (-euro 9 milioni).

Tali effetti, unitamente al citato aumento del margine operativo lordo, compensano integralmente l'aumento degli oneri connessi principalmente alla gestione dei rapporti con gli altri gestori di telefonia.

RELAZIONE PRIMO TRIMESTRE 2004

Il saldo della gestione finanziaria, negativo di euro 439 milioni (-euro 449 milioni nel primo trimestre 2003 ricostruito), migliora di euro 10 milioni, per effetto del venir meno dell'onere relativo alla put JP Morgan su azioni Seat Pagine Gialle, e per la riduzione dei tassi di interesse. Tali effetti sono stati in parte compensati dall'aumento dell'esposizione debitoria.

Il saldo proventi e oneri da partecipazioni è così composto:

(milioni di euro)	1° Trimestre 2004	1° Trimestre 2003 – dati ricostruiti	Variazione
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(36)	(135)	99
Proventi netti da partecipazioni	1	1	-
Totale	(35)	(134)	99

In particolare si segnala che:

- le rettifiche di valore di attività finanziarie sono relative a svalutazioni di partecipazioni per euro 46 milioni e rivalutazioni per euro 10 milioni relative al ripristino di valore di azioni TIM del circolante. Le svalutazioni si riferiscono principalmente alle società IT Telecom (euro 19 milioni), Sky Italia (euro 15 milioni), Loquendo (euro 3 milioni) e EPIClink (euro 3 milioni). La riduzione (-euro 89 milioni) rispetto al primo trimestre 2003 ricostruito, è principalmente dovuta alle svalutazioni effettuate nel 2003 delle partecipazioni in Sky Italia (+euro 49 milioni), Edotel (euro 7 milioni), Telecom Italia Learnings Services (euro 5 milioni), nonché alla svalutazione delle azioni TIM del circolante (euro 21 milioni).

I proventi e oneri straordinari presentano un saldo negativo di euro 17 milioni (-euro 31 milioni nel primo trimestre 2003 ricostruito), con un miglioramento di euro 14 milioni. I proventi straordinari sono pari a euro 10 milioni; gli oneri ammontano a euro 27 milioni.

Le **imposte sul reddito** pari a euro 315 milioni, aumentano di euro 103 milioni (+euro 88 milioni in termini omogenei) rispetto al primo trimestre 2003 ricostruito, a seguito dell'aumento del risultato ante imposte.

Il **personale** al 31 marzo 2004 ammonta a 51.523 unità con una riduzione di 838 unità rispetto al 31.12.2003 (52.361 unità), dovuta per 672 unità al turn-over, per 189 unità al personale uscito a seguito della cessione del ramo d'azienda "Document Management" e per 23 unità a passaggi da società del Gruppo.

Gli **investimenti** ammontano complessivamente a euro 515 milioni (euro 827 milioni nel primo trimestre 2003 ricostruito), e sono così suddivisi:

(milioni di euro)	1° Trimestre 2004	1° Trimestre 2003 – dati ricostruiti	Variazione
Investimenti industriali	508	743	(235)
Investimenti finanziari	7	84	(77)
Totale investimenti	515	827	(312)

Si segnala che gli investimenti industriali del primo trimestre 2003 comprendono il riscatto anticipato degli immobili in locazione finanziaria da Teleleasing (euro 312 milioni).

L'**indebitamento finanziario netto** (euro 34.510 milioni) diminuisce di euro 817 milioni rispetto al 31.12.2003 (euro 35.327 milioni). Tale riduzione consegue alla differenza tra l'apporto del free cash flow operativo (euro 1.387 milioni) ed i fabbisogni derivanti dalla gestione finanziaria e straordinaria.

L'indebitamento finanziario netto beneficia degli effetti dell'operazione di cartolarizzazione crediti per un importo pari a euro 809 milioni (euro 851 milioni al 31.12.2003).

RELAZIONE PRIMO TRIMESTRE 2004

Viene di seguito riportato il dettaglio dell'indebitamento finanziario netto :

	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale 31.03.2004	Totale 31.12.2003
<i>(milioni di euro)</i>				
Obbligazioni	-	11.256	11.256	9.765
Obbligazioni convertibili	-	2.828	2.828	4.160
Totale Obbligazioni	-	14.084	14.084	13.925
Debiti verso imprese controllate e collegate	10.778	9.203	19.981	19.304
Debiti verso banche	788	247	1.035	1.191
Debiti verso altri finanziatori	304	338	642	783
Altri debiti	7	-	7	62
Debiti tributari	19	-	19	23
Totale altri debiti finanziari	11.896	9.788	21.684	21.363
Totale indebitamento finanziario lordo	11.896	23.872	35.768	35.288
Disponibilità liquide	(1.569)	-	(1.569)	(205)
Crediti verso imprese controllate e collegate	(842)	-	(842)	(838)
Altri crediti	(281)	-	(281)	(367)
Altri titoli del circolante	(7)	-	(7)	(16)
Totale crediti finanziari del circolante e disponibilità	(2.699)	-	(2.699)	(1.426)
Ratei e risconti passivi	1.748	70	1.818	1.832
Ratei e risconti attivi	(82)	(295)	(377)	(367)
Saldo ratei e risconti di natura finanziaria	1.666	(225)	1.441	1.465
Indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2004	10.863	23.647	34.510	35.327

La quota di indebitamento lordo superiore all'anno, pari a euro 23.872 milioni è passata dal 59% del 31.12.2003 al 67% del 31.03.2004, sul totale dell'indebitamento lordo.

Viene di seguito riportata la composizione dell'indebitamento finanziario lordo:

<i>(milioni di euro)</i>	AI 31.03.2004						AI 31.12.2003	
	Euro	%	Valuta	%	Totale	%	Totale	%
Debiti finanziari a medio/lungo termine	23.556	73	316	9	23.872	67	20.915	59
Debiti finanziari a breve	8.544	27	3.352	91	11.896	33	14.373	41
Totale	32.100	100	3.668	100	35.768	100		100

In particolare si segnala che al 31.03.2004 i debiti finanziari a breve comprendono la quota di indebitamento a medio e lungo termine scadente nell'anno successivo per euro 2.902 milioni (euro 5.759 milioni al 31.12.2003).

La posizione debitoria nei confronti di società del Gruppo ammonta a euro 25.524 milioni (euro 14.754 milioni scadenti oltre l'esercizio); verso terzi ammonta a euro 10.244 milioni (euro 9.118 milioni scadenti oltre l'esercizio).

Telecom Italia

Conto economico

(milioni di euro)	1° Trimestre 2004	1° Trimestre 2003	Esercizio 2003	Variazioni (a-b)	
	(a)	dati ricostruiti (b) (*)		assolute	%
A. RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	3.943	3.959	16.033	(16)	(0,4)
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	(2)	-	6	(2)	
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	13	2	60	11	°
Contributi in conto esercizio	1	4	9	(3)	(75,0)
B. VALORE DELLA PRODUZIONE "TIPICA"	3.955	3.965	16.108	(10)	(0,3)
Consumi di materie e servizi esterni (1)	(1.488)	(1.534)	(6.209)	46	(3,0)
C. VALORE AGGIUNTO	2.467	2.431	9.899	36	1,5
Costo del lavoro (1)	(613)	(640)	(2.466)	27	(4,2)
D. MARGINE OPERATIVO LORDO	1.854	1.791	7.433	63	3,5
Ammortamenti	(648)	(694)	(2.919)	46	(6,6)
Altri stanziamenti rettificativi	(9)	(24)	(199)	15	(62,5)
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(4)	(19)	(15)	15	(78,9)
Saldo proventi e oneri diversi	(41)	(18)	(161)	(23)	°
E. RISULTATO OPERATIVO	1.152	1.036	4.139	116	11,2
Saldo della gestione finanziaria	(439)	(449)	(2.404)	10	(2,2)
Saldo proventi ed oneri da partecipazioni	(35)	(134)	1.645	99	(73,9)
F. RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	678	453	3.380	225	49,7
Saldo proventi e oneri straordinari	(17)	(31)	(1.652)	14	(45,2)
G. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	661	422	1.728	239	56,6
Imposte sul reddito del periodo	(315)	(212)	918	(103)	48,6
H. UTILE DEL PERIODO	346	210	2.646	136	64,8

(1) Ridotti dei relativi recuperi di costo

(*) Al fine di assicurare confronti omogenei, il primo trimestre 2003 è stato ricostruito aggregando i dati economici dell'incorporante Olivetti con quelli dell'incorporata Telecom Italia.

Telecom Italia

Stato patrimoniale

	Al 31.03.2004	Al 31.12.2003	Variazioni (a-b)
(milioni di euro)	(a)	(b)	
A. IMMOBILIZZAZIONI NETTE			
Immobilizzazioni immateriali	1.568	1.485	83
Immobilizzazioni materiali	11.618	11.843	(225)
Immobilizzazioni finanziarie:			
• partecipazioni e versamenti in conto partecipazioni	34.952	34.995	(43)
• altre	223	281	(58)
(A)	48.361	48.604	(243)
B. CAPITALE DI ESERCIZIO			
Rimanenze di magazzino	100	88	12
Crediti commerciali netti	4.613	4.542	71
Altre attività	3.241	3.693	(452)
Debiti commerciali	(2.867)	(3.138)	271
Altre passività	(3.582)	(3.476)	(106)
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato e di quiescenza ed obblighi simili	(996)	(973)	(23)
Contributi in conto capitale e/o impianti	(191)	(199)	8
Attività per imposte anticipate al netto del fondo per imposte	3.111	3.111	
Altri fondi per rischi ed oneri	(569)	(569)	
(B)	2.860	3.079	(219)
C. CAPITALE INVESTITO NETTO (A+B)	51.221	51.683	(462)
Coperto da:			
D. PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	8.856	8.854	2
Riserve e risultati a nuovo	7.509	4.856	2.653
Utile del periodo	346	2.646	(2.300)
(B)	16.711	16.356	355
E. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A MEDIO/LUNGO TERMINE	23.647	20.692	2.955
F. INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE			
Debiti finanziari a breve	11.896	14.373	(2.477)
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(2.699)	(1.426)	(1.273)
Ratei e risconti di natura finanziaria, netti	1.666	1.688	(22)
(B)	10.863	14.635	(3.772)
G. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO TOTALE (E+F)	34.510	35.327	(817)
H. TOTALE COPERTURA FINANZIARIA NETTA (D+E+F=C)	51.221	51.683	(462)

Telecom Italia
Rendiconto finanziario

(milioni di euro)	1° Trimestre 2004
A. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE	(35.327)
Risultato operativo del periodo	1.152
Ammortamenti immobilizzazioni materiali e immateriali	648
Investimenti materiali e immateriali (1)	(508)
Incasso contributi in conto capitale e/o impianti	-
Prezzo di realizzo immobilizzazioni immateriali e materiali	-
Variazione del capitale di esercizio operativo e altre variazioni	95
B. FREE CASH FLOW OPERATIVO	1.387
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie (1)	(7)
Prezzo di realizzo/valore di rimborso di altre immobilizzazioni	66
Variazione del capitale di esercizio non operativo e altre variazioni (2)	(636)
C.	(577)
D. FLUSSO NETTO DI CASSA ANTE DISTRIBUZIONE DI UTILI/RISERVE E CONFERIMENTO DEI SOCI	(B+C) 810
E. DISTRIBUZIONE DI UTILI/RISERVE	-
F. CONFERIMENTO DEI SOCI	7
G. VARIAZIONE INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(D+E+F) 817
H. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE	(A+G) (34.510)

La variazione dell'indebitamento finanziario netto è così determinata:

(milioni di euro)	
Incrementi (decrementi) di indebitamento a medio/lungo termine	2.955
Incrementi (decrementi) di indebitamento netto a breve termine	(3.772)
Totale	(817)

(1) Il fabbisogno complessivo per investimenti è così analizzabile

(milioni di euro)	
Investimenti Industriali:	508
- <i>immateriali</i>	207
- <i>materiali</i>	301
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	7
FABBISOGNO PER INVESTIMENTI	515

(2) La voce è così analizzabile

(milioni di euro)	
Saldo proventi e oneri finanziari	(439)
Partite straordinarie ed altre	(197)
VARIAZIONE CAPITALE DI ESERCIZIO NON OPERATIVO E ALTRE VARIAZIONI	(636)

■ EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2004

Si elencano di seguito i principali eventi successivi al 31 marzo 2004:

ACQUISTO AZIONI DIGITEL DA PARTE DI TIM INTERNATIONAL

In relazione alle numerose cause in corso tra TIM International e i suoi consoci in Corporacion Digitel C.A., connesse al ripianamento delle perdite d'esercizio 2002, occorso a inizio 2003, in data 19 aprile 2004 è stato stipulato un accordo transattivo con cui TIM International si è impegnata ad acquistare la partecipazione di tutti i consoci (corrispondente al 32,88% del capitale di Digitel). Il perfezionamento dell'accordo è soggetto ad alcune condizioni, di cui la principale è la rinuncia definitiva a ogni pretesa e azione nei confronti di TIM/Digitel, così come l'abbandono dell'arbitrato instaurato a New York fra TIM International e il consocio Venconsul, in base alle regole della Camera di Commercio Internazionale.

La transazione (che comporterà un esborso di 110 milioni di dollari) assicurerà a TIM International il controllo totalitario della società venezuelana. La differenza tra il fair market value della quota che potrà essere acquisita e l'esborso suddetto è sostanzialmente coperta da un fondo rischi.

EMISSIONE PRESTITI OBBLIGAZIONARI

In data 8 aprile 2004 Telecom Italia ha emesso, in collocamento privato, un prestito obbligazionario a tasso variabile da euro 110 milioni a 5 anni, scadenza 30 marzo 2009. Il prestito, con cedola trimestrale pari a Euribor 3 mesi + 0,6%, è stato emesso e verrà rimborsato alla pari.

■ **EVOLUZIONE DELLA GESTIONE: PROSPETTIVE PER L'ESERCIZIO IN CORSO**

Si confermano le prospettive già comunicate al mercato e cioè una sostanziale tenuta della redditività operativa e un indebitamento finanziario netto che, a fine anno, sarà inferiore ad euro 30 miliardi.

■ RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Le operazioni con parti correlate, ivi incluse le operazioni infragruppo, rientrano nell'ordinario corso degli affari delle società del Gruppo. Dette operazioni (né atipiche né inusuali), quando non sono concluse a condizioni standard o dettate da specifiche condizioni normative, sono comunque regolate a condizioni di mercato.

Vengono di seguito riportati gli effetti economici, patrimoniali e finanziari delle operazioni con parti correlate sui dati consolidati del Gruppo Telecom Italia al 31 marzo 2004.

Nei dati consolidati gli effetti economici, patrimoniali e finanziari derivanti dalle operazioni infragruppo, vale a dire quelli fra imprese consolidate, sono eliminati.

Principali partite economiche, patrimoniali e finanziarie <i>(milioni di euro)</i>	Natura dell'operazione	
	controllate (non consolidate) e collegate	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	32	Comprendono principalmente i ricavi verso Shared Service Center (euro 9 milioni), Teleleasing (euro 8 milioni), Telecom Argentina (euro 2 milioni).
Consumi di materie e servizi esterni	96	Comprendono principalmente i costi per affitti verso Tiglio I (euro 21 milioni) e Tiglio II (euro 7 milioni) nonché i costi per servizi di Tlc verso Etecsa Cuba (euro 28 milioni) e per contratti di manutenzione ed assistenza verso Shared Service Center (euro 23 milioni), Siemens Informatica (euro 6 milioni) e Italtel (euro 1 milione).
Saldo positivo (negativo) proventi e oneri diversi	1	Si riferisce principalmente a recuperi di costi di personale distaccato presso alcune partecipate.
Saldo positivo (negativo) proventi e oneri finanziari	1	Comprende il saldo degli interessi maturati sui finanziamenti concessi ad alcune partecipate.
Crediti delle immobilizzazioni finanziarie	109	Comprendono principalmente i finanziamenti a medio lungo termine erogati a TT& Tim Turchia (euro 52 milioni), Aree Urbane (euro 31 milioni) e Telegono (euro 6 milioni).
Crediti finanziari	17	Comprendono principalmente finanziamenti a breve verso Tmi Canada (euro 9 milioni) e Tin Web (euro 5 milioni).
Debiti finanziari	57	Si riferiscono principalmente a debiti verso Teleleasing (euro 29 milioni), Shared Service Center (euro 6 milioni), Alladium (euro 7 milioni) ed Edotel (euro 4 milioni).
Crediti commerciali e altri	149	Riguardano principalmente i crediti verso Sky Italia (euro 14 milioni, al netto del relativo fondo rettificativo), Teleleasing (euro 44 milioni), Lombardia Integrata Servizi Informatici (euro 26 milioni) e Shared Service Center (euro 16 milioni).
Debiti commerciali e altri	125	Comprendono principalmente i rapporti di fornitura connessi con l'attività di investimento e di esercizio: gruppo Italtel (euro 40 milioni), Shared Service Center (euro 27 milioni) e Siemens Informatica (euro 20 milioni).
Garanzie personali e reali prestate	975	Comprendono principalmente fidejussioni prestate a favore di TT& Tim Turchia (euro 652 milioni), Consorzio Csia (euro 81 milioni), Tiglio I (euro 46 milioni) nonché garanzie reali prestate a favore di TT& Tim Turchia (euro 117 milioni).
Impegni di acquisto e di vendita	32	Riguardano gli impegni verso Teleleasing (euro 4 milioni) relativi a contratti di leasing operativo e verso EtecSa Cuba (euro 28 milioni) per l'aumento di capitale.
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	44	Riguardano le acquisizioni di centrali telefoniche dal gruppo Italtel (euro 40 milioni) e di progetti informatici da Shared Service Center (euro 3 milioni) e Siemens Informatica (euro 1 milione).

Come sopra detto i rapporti con le parti correlate a Telecom Italia direttamente o indirettamente (vale a dire, per il tramite di Amministratori e key managers della Società) rientrano nell'ordinario corso degli affari delle Società del Gruppo e, quando non sono concluse a condizioni standard o dettate da specifiche condizioni normative, sono comunque regolate a condizioni di mercato.

Fra i rapporti con parti correlate, diverse dalle società del Gruppo, si segnalano in particolare quelli intrattenuti nel primo trimestre 2004 dal Gruppo Telecom Italia con il gruppo Pirelli, il gruppo Edizione Holding, il gruppo Unipol, il Gruppo Banca Intesa, il Gruppo Unicredito e le società correlate per il tramite del dott. Moratti.

RELAZIONE PRIMO TRIMESTRE 2004

(milioni di euro)	1.1.-31.03 2004	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	15	Sono relativi a servizi informatici ed energetici verso il gruppo Pirelli (euro 1 milioni) e servizi telefonici verso il gruppo Pirelli (euro 1 milioni), verso il Gruppo Edizione Holding (euro 1 milioni), verso il gruppo Banca Intesa (euro 3 milioni), verso il gruppo Unipol (euro 1 milioni) e verso il gruppo Unicredito (euro 8 milioni).
Consumi di materie e servizi esterni	19	Sono relativi a spese di ricerca e sviluppo, a servizi di consulenza informatica, fiscale e in materia di proprietà intellettuale verso il gruppo Pirelli (euro 15 milioni), a servizi assicurativi verso il gruppo Unipol (euro 2 milioni), a commissioni riconosciute ad Autogrill S.p.A. (gruppo Edizione Holding) per la vendita di carte telefoniche prepagate (euro 1 milioni) e a costi di sponsorizzazione e di content provider verso F.C. Internazionale Milano S.p.A. - società correlata per il tramite del dott. Moratti - (euro 1 milioni).
Disponibilità a crediti finanziari	932	Disponibilità del gruppo depositate presso il gruppo Banca Intesa (euro 589 milioni) e il gruppo Unicredito (euro 343 milioni).
Indebitamento finanziario	317	Esposizione del gruppo nei confronti del gruppo Banca Intesa (euro 247 milioni) e del gruppo Unicredito (euro 70 milioni).
Crediti commerciali e altri	227	Sono relativi ai servizi sopra citati, verso il gruppo Pirelli (euro 6 milioni) e verso i gruppi Unicredito, Unipol e Banca Intesa (euro 5 milioni), a crediti per cessioni pro-soluto di crediti commerciali verso il gruppo Banca Intesa (euro 216 milioni).
Debiti commerciali e altri	31	Sono relativi a prestazioni di servizi e a forniture di materiali (principalmente cavi) da parte del gruppo Pirelli (euro 28 milioni), ai costi di sponsorizzazione verso F.C. Internazionale Milano S.p.A. (euro 2 milioni) e alle commissioni riconosciute ad Autogrill (gruppo Edizione Holding) per la vendita di carte telefoniche prepagate (euro 1 milioni).
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	4	Sono essenzialmente relativi ad acquisti di cavi per telecomunicazioni dal gruppo Pirelli.

Si segnala inoltre che :

- nel primo trimestre 2004 TIM e Telecom Italia hanno ceduto ad Autogrill S.p.A. (gruppo Edizione Holding), per la successiva rivendita al pubblico, carte telefoniche per un controvalore di euro 5 milioni; la commissione riconosciuta per tale vendita ammonta a euro 1 milioni;
- nel mese di marzo 2004, nell'ambito del programma di Gruppo relativo all'Information Technology, TIM ha conferito un ramo d'azienda operante nello sviluppo e nella manutenzione applicativa in ambiente SAP, alla società Shared Service Center – società consortile a responsabilità limitata, acquisendo il 4,55% della società. Il valore del ramo d'azienda, determinato da un perito nominato dal Tribunale di Milano, è stato di euro 65.000.

■ ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DELLE BUSINESS UNIT/ATTIVITA' OPERATIVE DEL GRUPPO TELECOM ITALIA

WIRELINE

- Continua la crescita dei ricavi ed il miglioramento dei margini
- Sensibile incremento degli accessi ADSL
- Crescita degli investimenti a sostegno delle attività Broadband

■ LA BUSINESS UNIT

A livello nazionale la BU Wireline opera con consolidata leadership di mercato nell'ambito dei servizi di fonia e dati su rete fissa e di call center, per clienti finali (*retail*) e altri operatori (*wholesale*). In campo internazionale Wireline opera nell'ambito dello sviluppo di reti in fibre ottiche per clienti *wholesale*, principalmente in Europa ed in Sud America.

Nel primo trimestre 2004 è proseguita la forte spinta competitiva, più accentuata sul mercato nazionale, e contrastata dalle nuove offerte commerciali lanciate a supporto delle azioni di *retention* della clientela.

■ LA STRUTTURA DELLA BUSINESS UNIT

La Business Unit è così strutturata:

Telecom Italia Wireline	Controllate Nazionali	Controllate Internazionali
Servizi di telecomunicazioni fisse: <ul style="list-style-type: none"> . Fonia Retail . Internet . Data Business . V.A.S. Fonia e Dati . Wholesale Nazionale 	Atesia S.p.A. Path.Net S.p.A. Loquendo S.p.A. Telecontact Center S.p.A.	Gruppo Latin American Nautilus Gruppo Mediterranean Nautilus Gruppo Med-1 Telecom Italia Deutschland Holding GmbH HanseNet Telekommunikation GmbH Gruppo BBNED
	Gruppo Telecom Italia Sparkle <ul style="list-style-type: none"> - Telecom Italia Sparkle S.p.A. - Pan European Backbone - Telecom Italia of North America Inc. - Intelcom San Marino S.p.A. - Telefonia Mobile Sammarinese S.p.A. 	

■ PRINCIPALI EVENTI SOCIETARI/AREA DI CONSOLIDAMENTO

Nel primo trimestre 2004 l'area di consolidamento è variata poichè, dal 1° gennaio 2004, la società "Telefonia Mobile Sammarinese S.p.A"., posseduta da Intelcom San Marino S.p.A. al 51%, viene consolidata integralmente.

Si segnala, inoltre, che nel mese di febbraio 2004, è stata effettuata l'operazione di scissione parziale di Atesia a favore di Telecontact Center. L'operazione ha comportato il trasferimento del complesso aziendale composto da due "call center" ubicati a Caltanissetta e Catanzaro. Il valore contabile del complesso aziendale trasferito è pari a euro 3,5 milioni. L'operazione non ha variato l'area di consolidamento, poiché entrambe le società rientrano nel perimetro di Wireline.

■ DATI ECONOMICO-FINANZIARI

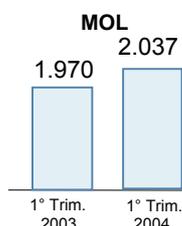
Nella tabella sono riportati i principali risultati conseguiti nel primo trimestre 2004 posti a confronto con quelli del primo trimestre e dell'esercizio 2003.

RELAZIONE PRIMO TRIMESTRE 2004

(milioni di euro)	1° Trimestre 2004 (a)	1° Trimestre 2003 (b) (*)	Esercizio 2003	Variazioni (a-b)	
				assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.303	4.242	17.216	61	1,4
Margine operativo lordo	2.037	1.970	8.255	67	3,4
% sui Ricavi	47,3%	46,4%	47,9		
Risultato operativo ante ammortamento delle differenze da consolidamento	1.317	1.228	4.972	89	7,2
Risultato operativo	1.315	1.228	4.969	87	7,1
% sui Ricavi	30,6%	28,9%	28,9		
Investimenti:					
. industriali	552	435	2.302	117	26,9
. differenze da consolidamento	-	-	43	-	-
Personale a fine periodo (unità) (1)	51.025	53.261	50.766	259	0,5

(*) Valori proforma con BBNet entrata nel perimetro di Wireline nel settembre 2003.

(1) La variazione del personale è calcolata rispetto alla consistenza al 31.12.2003.



I ricavi delle vendite e delle prestazioni, pari ad euro 4.303 milioni, si incrementano dell'1,4% (+euro 61 milioni) rispetto al primo trimestre 2003, migliorando la già positiva performance del consuntivo 2003 (+1,0% rispetto al consuntivo 2002). A parità di area di consolidamento, la crescita organica è pari a euro 42 milioni.

Tale incremento continua ad essere sostenuto dallo sviluppo di segmenti di business innovativi quali il Broadband, la trasmissione dati innovativa ed i servizi a valore aggiunto (Vas) Dati e Web per la clientela business; prosegue, inoltre, con successo il presidio del mercato core della Fonia. Il contributo ai ricavi delle singole Aree Strategiche di Affari (ASA) è il seguente:

Fonia Retail

I ricavi della Fonia, pari ad euro 2.552 milioni, presentano una flessione contenuta all'1,2% (-euro 30 milioni) rispetto al primo trimestre 2003. La fidelizzazione della clientela continua ad essere l'obiettivo prioritario della strategia di marketing, sostanziata nell'arricchimento delle offerte flat, nella diffusione dei nuovi servizi a valore aggiunto (Tutto 4* e Chat SMS, che hanno raggiunto una consistenza di 589.000 unità alla fine del primo trimestre 2004) e nel lancio di *Aladino*, il nuovo telefono cordless di Telecom Italia. Tale strategia ha consentito di mantenere le quote di mercato sui livelli di chiusura dell'anno precedente.

Retail Internet e Data Business

I ricavi di Internet e Data Business, pari ad euro 617 milioni, presentano complessivamente una crescita di circa il 14% rispetto al primo trimestre 2003 (+euro 74 milioni), ottenuta in particolare dalle offerte *Adsl Alice* e *Smart*, (+euro 76 milioni, +155%) e dai servizi di trasmissione dati innovativi (+euro 25 milioni, +21%). Risultano invece in flessione, anche per l'effetto sostituzione verso soluzioni innovative, i ricavi da traffico internet dial up e da servizi di trasmissione dati tradizionale, incluse le Leased Lines (rispettivamente, - euro 7 milioni e - euro 23 milioni). Nel trimestre in esame, il portafoglio Broadband cresce in misura ancora significativa con 600.000 accessi incrementali, di cui 535.000 sul mercato domestico e 65.000 sugli altri mercati europei, raggiungendo così i 2,8 milioni di accessi a fronte dei 2,2 milioni di fine 2003.

Retail VAS (Value Added Services)

I ricavi da servizi VAS, pari ad euro 220 milioni, presentano un decremento di circa euro 57 milioni (pari a -20% circa) essenzialmente per effetto dell'andamento dei ricavi dai servizi Premium.

Wholesale

I ricavi dei servizi Wholesale, pari ad euro 831 milioni, si incrementano del 4,6% (+euro 37 milioni) rispetto al primo trimestre 2003. La crescita è sostenuta dai servizi Wholesale Nazionale, in particolare Wholesale Dati (principalmente Adsl) e Servizi intermedi regolamentati (CPS e ULL); i ricavi da servizi Wholesale Internazionale rimangono invariati.

Il Margine Operativo Lordo, pari ad euro 2.037 milioni, registra una crescita del 3,4% (+euro 67 milioni) rispetto al primo trimestre 2003. Su tale risultato incide in misura significativa anche il venir meno, da settembre 2003, del contributo per l'esercizio di attività di telecomunicazioni (euro 37 milioni nel primo trimestre 2003).

Se riportato su valori omogenei, il confronto con lo stesso periodo dell'esercizio precedente presenta un Margine Operativo Lordo in crescita dell'1,5% pari a +euro 30 milioni, con un'incidenza sui ricavi pari a 47,3% in linea con il dato dell'anno precedente.

RELAZIONE PRIMO TRIMESTRE 2004

La crescita organica, a parità di perimetro di consolidamento, è pari all'1,4%.

Tale incremento è sintomatico di una gestione efficace sia nel presidio e nello sviluppo dei mercati di riferimento che nel perseguimento di livelli di efficienza con risultati positivi in particolare sui costi del personale.

Il *Risultato Operativo*, pari ad euro 1.315 milioni, registra una crescita del 7,1% (+euro 87 milioni) rispetto al primo trimestre 2003. Tale crescita si riduce al 3,2% (+euro 41 milioni) neutralizzando le partite collegate al contributo per l'esercizio di attività di telecomunicazioni. Oltre ai fattori di crescita già citati per il MOL, l'andamento del *Risultato Operativo* ha beneficiato di minori ammortamenti e stanziamenti rettificativi.

La crescita organica, a parità di perimetro di consolidamento, è pari al 3,8%.

Gli *investimenti industriali*, pari ad euro 552 milioni, presentano una crescita di euro 117 milioni (+27,0%) rispetto al primo trimestre 2003. Tale incremento è imputabile allo sviluppo delle attività Broadband sul mercato domestico (accelerazione acquisizioni ADSL ed upgrade velocità fornita) ed europeo (Francia e Germania). Un'attenta politica di efficiency dei processi ha comunque permesso di limitare significativamente la spesa complessiva.

Il *personale* si è incrementato di 259 unità, rispetto al 31.12.2003, principalmente per effetto delle assunzioni in Telecontact Center. Nel dettaglio la variazione è dovuta a cessazioni per 707 unità (per la maggior parte sul ramo Wireline di Telecom Italia, ad assunzioni per 939 unità, a mobilità fra le business unit di Telecom Italia (+ 21 unità) e al consolidamento della società Telefonía Mobile Sammarinese (6 unità).

■ PRINCIPALI DATI E ATTIVITA' DELLA GESTIONE

Sono di seguito riportati i principali dati gestionali al 31.3.2004, confrontati con quelli al 31.3.2003 e al 31.12.2003, e le principali iniziative commerciali del trimestre.

Dati gestionali	31.3.2004	31.3.2003	31.12.2003
Collegamenti alla rete fissa (in migliaia)	26.429	27.107	26.596
- di cui ISDN	6.008	5.888	6.027
Minuti di traffico su rete fissa (miliardi)	59,0	58,3	226,6
• traffico nazionale	56,2	55,2	215,2
• traffico internazionale	2,8	3,1	11,4
Terminali TP in tecnologia ISDN (in migliaia)	127,1	110,9	128,0

■ Retail

Di seguito sono riportate le principali offerte ed iniziative commerciali del primo trimestre 2004, nel quadro delle strategie di presidio del mercato Retail per la Fonia (Accessi e Traffico in particolare) e di sviluppo dei mercati Internet (offerte Adsl Alice e Adsl Smart), Data Business (Broadband ed altri servizi Dati) e VAS.

Fonia	Pricing (offerte)	Famiglie: lanciata <i>Teleconomy quando vuoi</i> , che offre la possibilità di scegliere la fascia oraria in cui effettuare tutte le chiamate nazionali gratuite. SME: lanciata l'offerta <i>Pronto Business</i> , rivolta ai professionisti e alle PMI, e l'Opzione mondo, rivolta ai clienti possessori delle offerte pronto Business e nuova <i>Teleconomy Professional</i> .
	Prodotti	Lanciata una campagna promozionale focalizzata sul <i>cordless Aladino</i> e sulle principali famiglie di prodotto (cordless e fax) abbinata alla vendita con addebito in unica rata o in sei rate bimestrali. Commercializzato, inoltre, il <i>cordless Tech</i> .
Internet	Adsl Alice	Incrementata la velocità di tutte le offerte Alice da 256/128 Kbps a 640/256 Kbps. Lancio <i>Alice Free "solo linea"</i> e promozione <i>Astra per Alice Sat</i> . Ampliamento dimensione casella mail abbinata alle offerte Alice ADSL da 50MB a 100MB e rifacimento <i>look&feel</i> servizi ISP legati all'offerta e accessibili dal portale Rosso Alice.
	Adsl Smart	Incrementata la velocità di tutte le offerte Smart da 256/640 a 640/1MEGA.

RELAZIONE PRIMO TRIMESTRE 2004

Telefonia Pubblica		Lanciate nuove tipologie di schede telefoniche prepagate con il brand XXL che prevedono differenti profili tariffari (prezzo unico sul traffico nazionale fisso indipendente dalla durata della chiamata, sconti sul traffico verso il mobile e sul nazionale fisso)
Data Business	Wi-Fi privato	
	Wi-Fi Pubblico	Prosegue lo sviluppo della copertura del servizio WiFi Pubblico che ad oggi si basa su più di 160 location. Inoltre, è stata lanciata la carta prepagata WiFi che comincia a far rilevare significativi volumi di traffico sviluppato dai clienti.
	Hyperway	Avviata la commercializzazione di nuovi profili broadband ADSL flat e a consumo. E' stato, inoltre, effettuato il repricing dei diversi profili esistenti.
VAS Fonia	Servizi	Lanciato il servizio <i>Tutto 4*</i> , che mette a disposizione del cliente servizi e contenuti informativi: il "tutto" compreso nell'abbonamento. Arricchita ulteriormente l'offerta del 4888 <i>Pay for Me</i> con l'apertura del servizio a WIND.
VAS Data & Web	Full Business Company	E' stata implementata una nuova release del servizio che consente l'attivazione della funzionalità di Fax in uscita per tutti i clienti del servizio di messaggistica SAM.
	Security	Le offerte di Security sono state ampliate in termini di utility, per soddisfare le esigenze delle PMI riguardo a firewalling e controllo accessi ai siti internet.

■ Wholesale nazionale

Il mercato wholesale nazionale ha consolidato la sua espansione guidata dallo sviluppo dei servizi di accesso broadband ad Internet. In quest'ambito si segnala l'incremento delle linee ADSL wholesale che nel primo trimestre 2004 sono cresciute del 28% rispetto al consuntivo 2003, raggiungendo quota 675.000.

I servizi Fonia hanno registrato l'aumento delle linee in ULL, che sono prossime al valore di 590.000 accessi (+16% rispetto a dicembre 2003), e delle linee in CPS, cresciute di più di 50.000 unità nello stesso periodo.

■ Wholesale internazionale

Il 1° trimestre evidenzia, in ambito IP&Dati, una focalizzazione sulla vendita di servizi innovativi di connettività internazionale in linea con il trend di sviluppo del mercato, sia in ambito wholesale che in termini di offerta alle aziende multinazionali italiane.

Il business Voce, invece, è stato caratterizzato da una crescita sostenuta dei volumi, pari al +12% circa (escluso il traffico da clienti Telecom Italia) rispetto al primo trimestre dell'anno precedente. Tale crescita è stata raggiunta grazie all'interconnessione con nuovi Carrier internazionali, alla maggiore raccolta dagli altri operatori (OLO) italiani sul mercato domestico ed alla competitività dell'offerta sul mercato internazionale.

■ Rete nazionale

Per quanto riguarda la rete nazionale, il primo trimestre 2004 è stato caratterizzato dalle seguenti attività:

Rete trasporto Backbone	Sono stati acquisiti e sono in corso di installazione ulteriori 21 ripartitori elettronici Marconi ad alta capacità di ultima generazione portando la magliatura di rete restorabile a 27 nodi complessivi, tutte le principali città italiane. E' in corso il ribaltamento del cliente TIM su tale infrastruttura. Sono stati inoltre acquisiti 4 sistemi DWDM a potenziamento dei link già in esercizio portando la capacità complessiva ad oltre 130 sistemi
Accesso Gigabit Ethernet	Sono proseguite le attività di realizzazione rete a supporto della commercializzazione dei servizi in tecnologia Gigabit Ethernet (servizi Ethernity e Hyperway MPLS su accesso GBE). Nel 1 trimestre 2004 sono stati realizzati 82 accessi ottici GBE
Accesso ADSL	Sono state attrezzate nuove 275 centrali e 760.000 linee aggiuntive. Divengono pertanto 3.275 le centrali con possibilità di fornire ADSL e 2,96 milioni la consistenza delle linee ADSL di cui 2,4 milioni occupate con l' 80 % di copertura del territorio nazionale
Backbone Nazionale	Completata la migrazione del traffico telefonico di lunga distanza da un backbone basato su tecnologie a commutazione di circuito, a quello innovativo basato su tecnologie a circuito di pacchetto.

■ **Reti Estere Retail**

Telecom Italia, con il progetto "*Broadband Internazionale*" ha creato un'offerta di accesso e servizi broadband innovativi nelle più interessanti aree metropolitane europee facendo leva sul proprio know-how e sulla presenza di propri asset tecnologici. Il progetto, nato nel 2003, ad oggi interessa la Francia e la Germania attraverso le società controllate TI France e HanseNet.

FRANCIA

Le principali realizzazioni effettuate da TI France nel corso del primo trimestre 2004 sono state:

- l'avvio del servizio di Unbundling Local Loop nelle città di Parigi, Lione, Marsiglia (compresa Aix en Provence) e Nizza con collegamenti ADSL a 640, 1.024 e 2.048 Kbit/s, attraverso 104 centrali;
- l'avvio del servizio ADSL wholesale e Carrier Preselection in house nell'area dell'Ile de France (Parigi) e nelle città di Nantes, Strasburgo, Lille e Bordeaux;
- l'inizio delle predisposizioni tecniche in 80 centrali per attivare l'ULL nell'area dell'Ile de France (Parigi) e nelle città di Nantes, Strasburgo, Lille e Bordeaux.

GERMANIA

Le principali realizzazioni effettuate da HanseNet nel corso del primo trimestre 2004 sono state:

- l'attivazione di due nuove centrali iMMS nella città di Amburgo che consentono l'accesso ai nuovi servizi a valore aggiunto attraverso la piattaforma di Rete Intelligente di T.I.;
- la migrazione delle interconnessioni con DTAG sulle nuove centrali;
- l'avvio del progetto per estendere i servizi Voce e Dati ad altre città in Germania.

■ **Rete internazionale**

Per quanto riguarda la fonia, nel corso del primo trimestre 2004 è stata ampliata la capacità di commutazione delle gateway internazionali e sono state introdotte nuove prestazioni per consentire l'offerta di servizi innovativi e di nuove modalità di interconnessione (Mobile Number Portability, ISUP v2, ecc.). Anche la piattaforma ToIP è stata adeguata per supportare le prestazioni che si stanno affermando come standard di mercato (T.38 Fax Relay, DTMF Out of Band, H.235 security, ecc.) ed è stata completamente rinnovata la piattaforma di billing a supporto dell'evoluzione del modello di business.

E' proseguita l'attività di sviluppo del backbone IP in particolare negli USA dove nei NAP di Newark (NY), Miami e Palo Alto sono stati attivati circa 1,5 Gbit/s di nuovi peering.

Per quanto riguarda lo sviluppo della rete trasmissiva, Telecom Italia Sparkle partecipa al consorzio per la realizzazione del nuovo sistema in cavo sottomarino Sea-Me-We 4 che collegherà l'area del Mediterraneo al Medio ed Estremo Oriente attraverso 15 punti di approdo tra cui Marsiglia, Palermo, Alexandria, Mumbai e Singapore, con un'estensione di circa 20.000 Km ed una capacità potenziale di 1.300 Gbit/s. L'entrata in servizio è prevista per il terzo trimestre 2005.

MOBILE

- **Crescita dei ricavi e del margine operativo lordo**
- **Espansione della base clienti in Brasile**
- **Accordo con gli Azionisti di minoranza di Digitel**
- **Completata la fusione di Aria-IsTIM con Aycell**

■ LA BUSINESS UNIT

La Business Unit Mobile (gruppo TIM) opera nel settore delle telecomunicazioni mobili, nazionali e internazionali. La sua presenza internazionale si concentra nel Sud America e nel Bacino del Mediterraneo.

■ LA STRUTTURA DELLA BUSINESS UNIT

La Business Unit è così strutturata:

Mobile									
Controllate Nazionali	Principali Controllate Internazionali		Principali Collegate						
TIM – Telecom Italia Mobile S.p.A	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Mobile Sud America</th> <th>Altre controllate</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="2">TIM International N.V.</td> </tr> <tr> <td> . Gruppo TIM Brasil - Gruppo Tele Nordeste Celular Participações (Brasile) - Gruppo Tele Celular Sul Participações (Brasile) - Maxitel S.A. (Brasile) - TIM Celular S.A. (Brasile) - Starcel Ltda (Brasile) . TIM Perù S.A.C. . Corporacion Digitel C.A. (Venezuela) . Blah! S.A. (ex TIMNet.com S.A Brasile) </td> <td>Stet Hellas Telecommunications S.A. (Grecia)</td> </tr> </tbody> </table>		Mobile Sud America	Altre controllate	TIM International N.V.		. Gruppo TIM Brasil - Gruppo Tele Nordeste Celular Participações (Brasile) - Gruppo Tele Celular Sul Participações (Brasile) - Maxitel S.A. (Brasile) - TIM Celular S.A. (Brasile) - Starcel Ltda (Brasile) . TIM Perù S.A.C. . Corporacion Digitel C.A. (Venezuela) . Blah! S.A. (ex TIMNet.com S.A Brasile)	Stet Hellas Telecommunications S.A. (Grecia)	TT&TIM I.V.H.H.A.S. (Turchia)
	Mobile Sud America	Altre controllate							
	TIM International N.V.								
. Gruppo TIM Brasil - Gruppo Tele Nordeste Celular Participações (Brasile) - Gruppo Tele Celular Sul Participações (Brasile) - Maxitel S.A. (Brasile) - TIM Celular S.A. (Brasile) - Starcel Ltda (Brasile) . TIM Perù S.A.C. . Corporacion Digitel C.A. (Venezuela) . Blah! S.A. (ex TIMNet.com S.A Brasile)	Stet Hellas Telecommunications S.A. (Grecia)								

■ PRINCIPALI EVENTI SOCIETARI/AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il primo trimestre 2004 è stato caratterizzato dalle seguenti operazioni:

- nel corso del mese di gennaio 2004, è stata perfezionata l'operazione di fusione di cinque società operative del Gruppo Tele Nordeste Celular Participações nella controllata Telve Celular. L'incorporante ha acquisito la denominazione sociale di TIM Nordeste Telecomunicações S.A. ed è ora l'unica società operativa partecipata da Tele Nordeste Celular Participações S.A. L'operazione ha permesso di semplificare la struttura societaria del Gruppo ed una maggiore efficienza nei costi di supporto al business;
- il 3 febbraio 2004 è stato annunciato il cambiamento del brand di Stet Hellas da Teletet a TIM, che consente il rafforzamento dell'immagine dinamica e innovativa del gestore in Grecia;
- il 19 febbraio 2004 è stata completata la fusione di IsTIM - gestore mobile posseduto da TIM International (49%) e dal Gruppo IsBank (51%) - e Aycell, gestore GSM interamente posseduto dall'operatore statale di telefonia fissa turca Turk Telekom. Il processo di integrazione, iniziato lo scorso maggio, è stato completato dopo l'approvazione delle Autorità Competenti. La nuova società (TT&TIM) nata dalla fusione è detenuta al 40% da TIM International, al 40% da Turk Telekom e per il restante 20% dal Gruppo IsBank;
- nel mese di marzo 2004, nell'ambito del programma di Gruppo relativo all'Information Technology, TIM ha conferito un ramo d'azienda operante nello sviluppo e nella manutenzione applicativa in ambiente SAP, alla società Shared Service Center – società consortile a responsabilità limitata, acquisendo il 4,55% della società. Il valore del ramo d'azienda, determinato da un perito nominato dal Tribunale di Milano, è stato di euro 65 migliaia;
- in data 31 marzo 2004, nell'ambito del programma di riorganizzazione del comparto dell'Information Technology del Gruppo Telecom Italia, TIM ha acquisito, con decorrenza 1° aprile 2004, le attività di progettazione e realizzazione del software precedentemente svolte da un nucleo specializzato di risorse di IT Telecom. Il ramo d'azienda oggetto di acquisizione è riconducibile alle attività svolte da IT Telecom verso TIM nell'ambito di:
 - servizi innovativi basati sulle reti IP, noti anche come servizi per e-business o servizi web, rivolti a segmenti del mercato business e massmarket;

- attività di sviluppo e manutenzione di software per telecomunicazioni.

Tali attività vanno ad integrarsi con le risorse che già oggi operano nello sviluppo IT di TIM, consentendo di migliorare le sinergie per la gestione delle attuali piattaforme e lo sviluppo delle loro evoluzioni. Il valore di cessione, sulla base anche di una valutazione esterna redatta dalla Milestone Advisory House S.p.A. di Milano, è stato di euro 23 milioni. Il personale entrato il 1° aprile in TIM è stato pari a 551 unità.

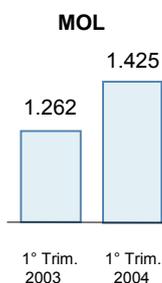
■ DATI ECONOMICO-FINANZIARI

Nella tabella sono riportati i principali risultati conseguiti nel primo trimestre 2004 posti a confronto con quelli del primo trimestre e dell'esercizio 2003.

(milioni di euro)	1° Trimestre 2004 (a)	1° Trimestre 2003 (b)	Esercizio 2003	Variazioni (a-b)	
				assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.937	2.616	11.782	321	12,3
Margine operativo lordo	1.425	1.262	5.502	163	12,9
% sui Ricavi	48,5%	48,2%	46,7%		
Risultato operativo ante ammortamento delle differenze da consolidamento	978	922	3.885	56	6,1
Risultato operativo	955	897	3.786	58	6,5
% sui Ricavi	32,5%	34,3%	32,1%		
Investimenti:					
. industriali	192	171	1.957	21	12,3
. differenze da consolidamento	-	-	7		
Personale a fine periodo (unità) (1)	18.936	18.913	18.888	48	0,3

(1)La variazione del personale è calcolata rispetto alla consistenza al 31.12.2003.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni del primo trimestre 2004 ammontano a euro 2.937 milioni, con una crescita rispetto al primo trimestre 2003 del 12,3%. La crescita si attesta a euro 326 milioni (+12,5%) se depurata dell'effetto negativo dei cambi.



Il margine operativo lordo del primo trimestre 2004 è pari a euro 1.425 milioni e registra un aumento del 12,9% rispetto al medesimo periodo dell'esercizio 2003 (euro 1.262 milioni). Escludendo l'effetto cambi e l'onere per il contributo per l'esercizio di attività di telecomunicazioni (pari nel primo trimestre 2003 a euro 29 milioni) l'incremento si attesta al 10,7%. Il miglioramento del margine operativo lordo è stato ottenuto grazie sia al continuo miglioramento delle performance delle attività esistenti, sia ai minori oneri dello start-up GSM in Brasile. L'incidenza in termini omogenei del margine operativo lordo sui ricavi è pari al 48,5% (49,4% nel trimestre a confronto, determinato escludendo gli effetti del contributo per l'esercizio di attività di telecomunicazioni).

Il risultato operativo è pari a euro 955 milioni con una crescita del 6,5% rispetto al primo trimestre dell'esercizio 2003 (euro 897 milioni); in termini omogenei la crescita è stata del 3,0%. L'incidenza sui ricavi si attesta al 32,5% (35,4% nel primo trimestre 2003 determinata escludendo gli effetti del contributo per l'esercizio di telecomunicazioni). Si segnala che dal gennaio 2004, in considerazione del fatto che il servizio è già attivo e utilizzato da un bacino di utenza sperimentale, ha avuto inizio il processo di ammortamento della licenza UMTS di TIM S.p.A., precedentemente ammortizzata (a far data dal gennaio 2002) esclusivamente nel bilancio d'esercizio di TIM S.p.A. al fine di non pregiudicare il beneficio della deducibilità fiscale degli ammortamenti. La crescita del risultato operativo consolidato del primo trimestre 2004 è pertanto influenzata dai conseguenti maggiori ammortamenti per euro 34 milioni.

Gli investimenti industriali ammontano a euro 192 milioni, di cui euro 84 milioni relativi ad attività immateriali ed euro 108 milioni relativi ad attività materiali. Gli investimenti sono stati prevalentemente dedicati all'ambito tecnologico e al potenziamento della rete.

Il personale è in crescita di 48 unità, rispetto al 31 dicembre 2003; tale incremento deriva essenzialmente dall'espansione registrata dalle società dell'area brasiliana, in parte compensato dalla diminuzione di risorse nella capogruppo TIM S.p.A.

■ **EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2004**

Si segnala che:

In relazione alle numerose cause in corso tra TIM International e i suoi consoci in Digitel, connesse al ripianamento delle perdite d'esercizio 2002, effettuato a inizio 2003, è stato stipulato un accordo transattivo con cui TIM International si è impegnata ad acquistare la partecipazione di tutti i consoci (corrispondente al 32,88% del capitale di Digitel). Il perfezionamento dell'accordo è soggetto ad alcune condizioni, di cui la principale è la rinuncia definitiva a ogni pretesa e azione nei confronti di TIM/Digitel, così come l'abbandono dell'arbitrato instaurato a New York fra TIM International e il consocio Venconsul, in base alle regole della Camera di Commercio Internazionale.

La transazione (che comporterà un esborso di 110 milioni di dollari) assicurerà a TIM International il controllo totalitario della società venezuelana. La differenza tra il fair market value della quota che potrà essere acquisita e l'esborso suddetto è sostanzialmente coperta da un fondo rischi.

■ **TELECOM ITALIA MOBILE S.p.A.**

Partecipanti: Telecom Italia 54,82%, Telecom Italia Finance 0,17%

Si riportano di seguito i principali indicatori economici:

(milioni di euro)	1° Trimestre 2004 (a)	1° Trimestre 2003 (b)	Esercizio 2003	Variazione (a-b) (%)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.303	2.149	9.469	7,2
Margine operativo lordo	1.289	1.136	5.035	13,5
Risultato Operativo	1.004	880	3.863	14,1

I ricavi delle vendite e delle prestazioni si incrementano nel primo trimestre 2004 del 7,2%, raggiungendo euro 2.303 milioni (euro 2.149 milioni nel trimestre di confronto). I ricavi del traffico, complessivamente pari a euro 1.718 milioni, crescono del 3,3%. I ricavi da Servizi a Valore Aggiunto (che rappresentano il 13% del fatturato totale e il 13,4% dei ricavi da servizi) sono pari a euro 299 milioni, in crescita del 28,3%.

Il margine operativo lordo del primo trimestre 2004 ammonta a euro 1.289 milioni, in miglioramento del 13,5% rispetto a euro 1.136 milioni del primo trimestre 2003, in termini omogenei, escludendo gli effetti del contributo per l'esercizio dell'attività di telecomunicazioni, che nel primo trimestre 2003 ammontava a euro 29 milioni, la crescita del margine operativo lordo è del 10,6%. Il risultato operativo del primo trimestre 2004, pari a euro 1.004 milioni (euro 880 milioni nel corrispondente periodo del 2003), registra una performance ancora migliore, rispetto a quella del margine operativo lordo, con una crescita del 14,1%. In termini omogenei, la crescita del risultato operativo è del 10,5%.

Si riportano i principali dati gestionali conseguiti nel 1° trimestre 2004, posti a confronto con quelli del primo trimestre e dell'esercizio 2003, e le principali attività svolte per ciascun settore di pertinenza:

Dati gestionali	31.03.2004	31.03.2003	31.12.2003
Linee TIM in Italia (migliaia)	26.036	25.657	26.076
Traffico gestito (milioni di minuti)	9.794	8.943	38.420
ARPU (euro/ linea/mese)	28,0	26,9	28,2

Dettaglio dell'attività svolta nel trimestre

Lancio di "S.O.S. Ricarica"	Il servizio consente di telefonare anche se il credito del proprio telefonino è a zero e non si ha la possibilità immediata di ricaricare, tramite una telefonata al numero gratuito 4916, ricevendo 2 euro di ricarica da utilizzare subito. Alla successiva ricarica è scalato l'importo di 3 euro (comprensivo di 1 euro di costo del servizio).
Lancio di "MAXXI TIM Messaggi"	Offerta, dedicata ai Clienti con carta ricaricabile, che consente di inviare entro i 30 giorni dall'attivazione, per 10 euro, 400 SMS e 100 MMS. L'offerta è automaticamente rinnovabile per i 30 giorni successivi se il credito residuo è almeno di 13 euro.
Accordo con 3	L'intesa sottoscritta con 3 amplia la sfera di collaborazione commerciale e ridefinisce i rapporti di roaming, condivisione siti e interconnessione. L'accordo prevede inoltre la condivisione dei diritti per la trasmissione via cellulare degli eventi sportivi relativi alle squadre di calcio di serie A TIM e B TIM di cui sono titolari i due operatori.
Lancio di "MAXXI TIM Parole"	Offerta che permette la possibilità di acquistare in maniera continuativa, per tutto l'anno grandi pacchetti di minuti a prezzi molto vantaggiosi con la possibilità di scegliere fra le diverse combinazioni quella più adeguata alle singole esigenze.
Lancio di EDGE	A partire dal mese di aprile, TIM, prima in Italia, ha lanciato l'EDGE, la rete mobile a banda larga per la trasmissione di dati ad alta velocità, complementare allo sviluppo del servizio UMTS. I Clienti TIM potranno utilizzare la nuova linea di telefonini dual mode "TIM TURBO" in grado di utilizzare sia la rete EDGE sia la rete UMTS, consentendo la più alta qualità dei servizi.
Lancio del marchio FreeMove	il 29 marzo 2004 i membri dell'Alleanza (Orange, Telefonica Moviles, TIM e T-Mobile) hanno presentato il nuovo marchio FreeMove, illustrando i primi risultati tangibili dell'Alleanza, fra i quali la conclusione di accordi preferenziali di fornitura con Siemens e Motorola e l'acquisto congiunto di 6 milioni di terminali per il 2004, con una riduzione media sui costi del 10%.

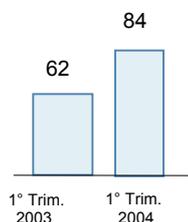
■ DATI ECONOMICO-FINANZIARI AREA MOBILE SUD AMERICA

Di seguito si riportano i principali dati economico finanziari delle attività della Business Unit Mobile in America Latina.

(milioni di euro)	1° Trimestre 2004 (a)	1° Trimestre 2003 (b)	Esercizio 2003	Variazioni (a-b)	
				Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	443	292	1.547	151	51,7
Margine operativo lordo	84	62	196	22	35,5
% sui Ricavi	19,0%	21,2%	12,7%		
<i>Risultato operativo ante ammortamento delle differenze da consolidamento</i>	(41)	(20)	(237)	(21)	°°°
Risultato operativo	(44)	(23)	(248)	(21)	(91,3)
% sui Ricavi	(9,9%)	(7,9%)	(16,0%)		
Investimenti:					
industriali	75	76	641	(1)	(1,3)
Personale a fine periodo (unità) (1)	7.688	7.382	7.502	186	2,5

(1)La variazione del personale è calcolata rispetto alla consistenza al 31.12.2003.

MOL



Le attività della Business Unit Mobile in America Latina hanno realizzato nel primo trimestre 2004 *ricavi* per euro 443 milioni, con un incremento del 51,7% rispetto al trimestre di confronto nonostante l'influenza negativa dell'andamento delle parità di cambio. Escludendo l'effetto dei cambi, i *ricavi* si incrementano di circa euro 156 milioni. Il *margine operativo lordo* ammonta a euro 84 milioni. In questo caso escludendo l'effetto dei cambi, l'incremento del margine operativo lordo sale a circa euro 26 milioni; sul margine di periodo permane l'impatto relativo agli oneri derivanti dallo start-up del servizio GSM in Brasile. Il *risultato operativo* è negativo per euro 44 milioni ed è stato influenzato dai maggiori ammortamenti connessi agli investimenti per lo sviluppo di infrastrutture tecniche e di servizio. Gli *investimenti industriali* ammontano a euro 75 milioni, di cui euro 10 milioni relativi ad attività immateriali ed euro 65 milioni ad attività materiali. Il personale è in crescita di 186 unità rispetto al 31 dicembre 2003 a seguito degli incrementi rilevati nelle attività brasiliane in fase di start-up.

SUD AMERICA

■ STRUTTURA

A far data dal 1° marzo 2004 è stata superata la struttura Latin America Operations e Telecom Italia Latam ha assunto il ruolo di Corporate “delocalizzato” per consentire, in coerenza con la scelta strategica del Gruppo, di consolidare e sviluppare la propria presenza in America Latina.

Paolo Dal Pino, con decorrenza 1° marzo 2004, è stato nominato rappresentante del Gruppo Telecom Italia in America Latina alle dirette dipendenze del Presidente.

Nel contempo le Business Units (Wireline e Mobile), fermi restando gli attuali assetti societari, sono responsabili dei risultati delle società controllate in America Latina.

La composizione della struttura Sud America può essere così schematizzata:

SUD AMERICA			
CONTROLLATE		COLLEGATE	
Fisso	Mobile	Fisso	Mobile
<ul style="list-style-type: none"> - Gruppo Entel Chile <ul style="list-style-type: none"> . Entel Inversiones . Americatel . Centroamerica . Entel International - Gruppo Entel Bolivia <ul style="list-style-type: none"> . Entel Bolivia -fisso . Datacom 	<ul style="list-style-type: none"> - Gruppo Entel Chile <ul style="list-style-type: none"> . Entel Telefonía Personal . Entel PCS . Entel Telefonía Movil - Gruppo Entel Bolivia <ul style="list-style-type: none"> . Entel Bolivia - mobile 	<ul style="list-style-type: none"> - Gruppo Telecom Argentina <ul style="list-style-type: none"> . Telecom Argentina . Publicom . Micro sistemas . Telecom Arg. Usa 	<ul style="list-style-type: none"> - Gruppo Telecom Argentina <ul style="list-style-type: none"> . Telecom Personal . Nucleo

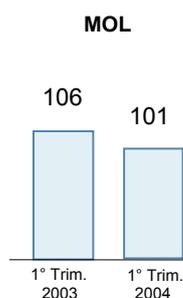
Nel seguito si riportano le principali informazioni e i dati economico – finanziari consolidati del gruppo Entel Chile e del gruppo Entel Bolivia relativamente alla telefonia fissa e mobile.

■ PRINCIPALI EVENTI SOCIETARI/AREA DI CONSOLIDAMENTO

Rispetto al 31 dicembre 2003, dall’area di consolidamento del Sud America sono state escluse la società Telecom Italia America Latina e la Branch Argentina di Telecom Italia, confluite nella struttura Corporate.

■ DATI ECONOMICO-FINANZIARI

Nella tabella che segue sono riportati i principali risultati conseguiti nel primo trimestre 2004 dal gruppo Entel Chile e dal gruppo Entel Bolivia, posti a confronto, con quelli ricostruiti in termini omogenei, del primo trimestre e dell’esercizio 2003.



(milioni di euro)	1° Trimestre 2004 (a)	1° Trimestre 2003 (b)	Esercizio 2003	Variazioni (a-b)	
				assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	264	291	1.111	(27)	(9,3)
Margine operativo lordo	101	106	407	(5)	(4,7)
% sui Ricavi	38,3	36,4	36,6		
Risultato operativo ante ammortamento delle differenze da consolidamento	39	43	153	(4)	(9,3)
Risultato operativo	37	41	145	(4)	(9,8)
% sui Ricavi	14,0	14,1	13,1		
Investimenti:					
. industriali	22	30	129	(8)	(26,7)
Personale a fine periodo (unità) (1)	4.981	5.326	4.953	28	0,6

(1) La variazione del personale è calcolata rispetto alla consistenza al 31.12.2003.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano a euro 264 milioni, con una riduzione di euro 27 milioni, -9,3%, rispetto al corrispondente periodo del 2003, da attribuirsi principalmente ad una contrazione dei ricavi del Gruppo Entel Chile. Le dinamiche valutarie hanno determinato un impatto complessivo positivo pari a circa euro 8 milioni, di cui euro 16 milioni per il Peso Cileno, - euro 8 milioni per il Boliviano. Escludendo tale effetto, i ricavi consolidati registrano un decremento di euro 35 milioni, pari a -12,0%.

Le dinamiche evidenziate hanno influenzato le performance reddituali. In particolare il margine operativo lordo si riduce di euro 5 milioni (-4,7%) rispetto allo stesso periodo del 2003, con un effetto cambio positivo di circa euro 2 milioni. Escludendo tale effetto, la diminuzione del margine operativo lordo è del 6,6% rispetto al primo trimestre 2003. L'incidenza sui ricavi è del 38,3% (a fronte del 36,4% nello stesso periodo del 2003).

Il risultato operativo, pari a euro 37 milioni, si riduce di 4 milioni di euro (-9,8%) rispetto al corrispondente periodo del 2003 e risente di un effetto cambio positivo pari a circa euro 2 milioni. Senza tale effetto si sarebbe verificata una diminuzione del 14,6% rispetto al primo trimestre 2003. L'incidenza sui ricavi è del 14% (a fronte del 14,1% nello stesso periodo dell'anno precedente).

Gli investimenti industriali, euro 22 milioni, presentano un trend decrescente rispetto al primo trimestre 2003 con una contrazione del 26,7%.

Il personale al 31.03.2004, pari a 4.981 unità, ha registrato un incremento di 28 unità (+0,6%) rispetto alla consistenza al 31 dicembre 2003, per effetto dell'incremento dell'organico nel gruppo Entel Chile.

RELAZIONE PRIMO TRIMESTRE 2004

Si riportano di seguito i principali risultati conseguiti nei business relativi alla telefonia fissa e mobile nel primo trimestre 2004, posti a confronto con quelli del primo trimestre 2003.

(milioni di euro)	1° Trim. 2004				1° Trim. 2003			
	Fisso	Mobile	Elisioni	Totale	Fisso	Mobile	Elisioni	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	169	129	(34)	264	199	123	(31)	291
Margine operativo lordo	47	54	-	101	51	55	-	106
<i>% sui Ricavi</i>	27,8	41,9		38,3	25,6	44,7		36,4
<i>Risultato operativo ante ammortamento delle differenze da consolidamento</i>	8	31		39	11	32		43
Risultato operativo	6	31		37	9	32		41
<i>% sui Ricavi</i>	3,6	24,0		14,0	4,5	26,0		14,1
Investimenti: . industriali	10	12		22	16	14		30
Personale a fine periodo (unità)	3.382	1.599		4.981	3.709	1.617		5.326

INTERNET AND MEDIA

- **TIN.IT: Raggiunti 2,8 milioni di clienti serviti (+18,2%)**
- **VIRGILIO: si conferma primo portale italiano con 14,7 milioni di visitatori unici (+19,5%) e 1,9 miliardi di pagine viste (+16,1%)**
- **La7 : Audience share stabilmente sopra il 2%**
- **MTV : Incrementato del 27% il numero di Aziende che hanno fatto pubblicita' su MTV**

■ LA BUSINESS UNIT

La Business Unit Internet and Media opera nei segmenti:

- Internet: nella gestione di servizi d'accesso (ISP), con Tin.it, nella gestione e lo sviluppo di portali, Virgilio con Matrix, e nel web services, occupando posizioni di leadership nel mercato italiano;
- Television: con La7 e MTV , sia nel settore della produzione e diffusione di contenuti editoriali attraverso l'utilizzo di reti trasmissive televisive affidate in concessione, sia nella commercializzazione degli spazi pubblicitari inseriti nell'ambito della programmazione televisiva;
- Office Products & Services: nel settore della distribuzione dei prodotti, servizi e soluzioni per ufficio tramite la rete di negozi Buffetti;

■ LA STRUTTURA DELLA BUSINESS UNIT

Si segnala che la struttura della Business Unit è stata modificata, rispetto a quanto rappresentato nella Relazione di Bilancio 2003, poiché il Gruppo Professional Publishing (GPP), in fase di dismissione, è stato classificato nelle altre attività'.

Pertanto la Business Unit è così strutturata (si riportano le principali società/aree d'attività consolidate):

INTERNET AND MEDIA				
INTERNET	NEWS	TV	OFFICE PRODUCTS	ALTRE ATTIVITA'
TIN.IT Matrix	TM News	Gruppo Holding Media e Comunicazione	Gruppo Buffetti	GPP Databank Televoice

■ PRINCIPALI EVENTI SOCIETARI/AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il primo trimestre 2004 è stato caratterizzato dalle seguenti operazioni:

- nell'ambito del processo di razionalizzazione del proprio portafoglio di attività, il 29 gennaio 2004 è stata perfezionata la cessione della partecipazione del 60% in CIPI S.p.A. a Promoinvestments srl, per un valore pari ad euro 6,5 milioni;
- in data 3 febbraio 2004 il Comune di Pesaro e La7 Televisioni S.p.A. – hanno firmato un protocollo di intesa per la sperimentazione della televisione digitale terrestre (DTT) finalizzato a realizzare ed erogare per la città di Pesaro servizi interattivi di pubblica utilità.
La sperimentazione, che interesserà circa 100 famiglie, porterà nelle case dei cittadini i servizi interattivi del Comune che saranno accessibili utilizzando semplicemente il telecomando del televisore;
- in data 11 febbraio 2004 Telecom Italia Media S.p.A., Sun Microsystems Italia (società leader nei sistemi per la rete) e CSP Innovazione nelle ICT (Centro per la ricerca e la sperimentazione di tecnologie informatiche e telematiche avanzate), hanno siglato un accordo per la sperimentazione di servizi innovativi per la televisione digitale terrestre nella provincia di Torino.

■ **DATI ECONOMICO-FINANZIARI**

Sono di seguito esposti i principali risultati del primo trimestre 2004 confrontati con quelli del primo trimestre e dell'esercizio 2003 ricostruiti relativi alle sole attività che non sono state oggetto di cessione. Si segnala che tutte le percentuali sono calcolate sulla base dei dati espressi in migliaia di euro.

GRUPPO TELECOM ITALIA MEDIA

(milioni di euro)	1° Trimestre 2004 (a)	1° Trimestre 2003		Esercizio 2003 Valori storici	Variazioni (a-b)		Variazioni (a-c)		
		Valori ricostruiti			Valori storici	assolute	%	assolute	%
		Perimetro omogeneo (b)	Totale (c)						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	149	126	160	345	1.297	23	18,1	(11)	(7,1)
Margine operativo lordo	3	(2)	-	47	322	5		3	
% sui ricavi	2,2%	(1,6%)	0,3%	13,6%	24,8%				
Risultato operativo ante ammortamento delle differenze da consolidamento	(16)	(22)	(19)	(14)	125	6	24,6	3	15,8
Risultato operativo	(24)	(29)	(27)	(35)	63	5	19,7	3	14,0
% sui ricavi	(15,9%)	(23,4%)	(17,1%)	(10,1%)	4,9%				
Investimenti:									
. industriali	9	17	17	20	102	(8)	(47,1)	(8)	(47,1)
. differenze da consolidamento		5	5	21	61	(5)		(5)	
Personale a fine periodo (unita') (1)	1.882	1.904	2.235	7.559	2.029	(147)	(7,2)	(147)	(7,2)

(1) La variazione del personale e' calcolata rispetto alla consistenza al 31.12.2003

I ricavi delle vendite e delle prestazioni del 1° trimestre 2004 ammontano ad euro 149 milioni e si riducono di euro 11 milioni, -7,1%, rispetto al primo trimestre 2003.

A perimetro omogeneo il fatturato presenta un aumento di euro 23 milioni (+ 18,1%) rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (euro 126 milioni).

In particolare:

- i ricavi dell'area *Internet*, euro 75 milioni nel primo trimestre 2004, si incrementano di euro 18 milioni (+32,1%) rispetto al primo trimestre 2003. La crescita del fatturato deriva dall'andamento positivo di entrambe le attività del settore (accessi internet e portale) ed in particolare allo sviluppo dei ricavi connessi alla vendita dei prodotti ADSL;
- i ricavi dell'area *Television*, euro 26 milioni nel primo trimestre 2004, si incrementano di euro 5 milioni (+23,7%) rispetto al primo trimestre 2003;
- i ricavi dell'area *Office Products & Services*, euro 38 milioni nel trimestre in esame, segnano, in termini omogenei (cioè al netto degli effetti dell'uscita dall'area di consolidamento avvenuta in aprile 2003 di Incas Production s.r.l. ed IS Products S.p.A., società operanti nell'area dei prodotti consumabili) un aumento di euro 0,4 milioni (+1,1%), rispetto al primo trimestre 2003, pur in presenza di un rallentamento del mercato consumer e dei prodotti per ufficio.

Il margine operativo lordo del primo trimestre 2004 e' positivo per euro 3 milioni e migliora di euro 3 milioni rispetto al primo trimestre 2003; in termini omogenei, l'incremento del margine operativo lordo e di euro 5 milioni.

Il miglioramento e' stato determinato oltre che dai maggiori volumi di fatturato precedentemente illustrati anche dalle azioni intraprese nell'esercizio volte al miglioramento dell'efficienza delle strutture operative.

Gli investimenti industriali effettuati nel primo trimestre 2004 ammontano complessivamente a euro 9 milioni (euro 17 milioni nel primo trimestre 2003) relativi principalmente all'attività del Digitale Terrestre e all'aggiornamento delle infrastrutture Internet.

Il personale del Gruppo al 31 marzo 2004 è di 1.882 unità (2.029 unità al 31 dicembre 2003).

La diminuzione complessiva di 147 unità, rispetto al 31 dicembre 2003, è essenzialmente attribuibile alla cessione di CIPI.

■ **TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.**

Partecipanti: Telecom Italia 59,42%, TI Finance 2,03%, IT Telecom 0,02%

La Società opera nel settore Internet, nella gestione di servizi d'accesso (ISP), nella gestione e sviluppo di portali e nel web services occupando posizioni di leadership nel mercato italiano.

Si riportano di seguito i principali dati economici confrontati con quelli *ricostruiti* (relativi alle attività che non sono state oggetto di cessione) e con quelli *storici*. Si segnala che tutte le percentuali sono calcolate sulla base dei dati espressi in migliaia di euro.

(milioni di euro) VALORI RICOSTRUITI	1° Trimestre 2004 (a)	1° Trimestre 2003 (b)	Esercizio 2003	Variazione (a-b) (%)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	68	52	223	29,7
Margine operativo lordo	9	6	20	62,3
Risultato Operativo	(1)	(5)	(25)	76,1

(milioni di euro) VALORI STORICI	1° Trimestre 2004 (a)	1° Trimestre 2003 (b)	Esercizio 2003	Variazione (a-b) (%)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	68	175	743	(61,2)
Margine operativo lordo	9	50	300	(82,0)
Risultato Operativo	(1)	4	158	(125,0)

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, pari a euro 68 milioni, si incrementano di euro 16 milioni (+29,7%) rispetto al primo trimestre 2003 (euro 52 milioni). L'incremento è riconducibile interamente alla Divisione TIN.IT, grazie all'andamento positivo dei servizi offerti (prodotti dial up e della banda larga ADSL, TIN.IT e Alice).

Il margine operativo lordo, pari a euro 9 milioni, si incrementa di euro 3 milioni rispetto al primo trimestre 2003 (+62,3%) e presenta una incidenza percentuale sui ricavi delle vendite e delle prestazioni del 13,8% (11,0% nello stesso periodo del 2003).

Il risultato operativo, negativo per euro 1 milione (-euro 5 milioni nel primo trimestre 2003), migliora di euro 4 milioni.

Attività svolta nel trimestre:

Utenti Internet	Dial Up (Tin.it Free e Premium)	Al 31 marzo 2004 sono pari a 1,5 milioni, in leggero calo (-0,3 milioni) rispetto al 31 marzo 2003 a seguito della migrazione dei clienti verso i prodotti a larga banda.
	ADSL Tin.it	Al 31 marzo 2004 sono pari a 186 mila (68 mila al 31 marzo 2003).
	ADSL Alice	Al 31 marzo 2004 sono pari a 1.097 mila (517 mila al 31.03.2003)

INFORMATION TECHNOLOGY MERCATO

- **Focalizzazione sui mercati chiave**
- **Partnership tecnologiche**

■ INTRODUZIONE

La Business Unit IT Mercato di Telecom Italia riunisce le aziende e le attività di Information Technology del Gruppo per il mercato esterno; nel suo complesso, è tra le prime realtà dell'ICT a livello nazionale, la prima a proprietà italiana, la prima nelle soluzioni per le amministrazioni e le aziende di trasporto, tra le prime cinque nelle soluzioni per le banche.

I clienti della BU ITM sono alcune tra le maggiori amministrazioni centrali, i principali gruppi bancari italiani, le aziende del gruppo Ferrovie dello Stato, oltre 1.000 enti locali, aziende sanitarie e di trasporto, enti previdenziali, gruppi assicurativi.

L'attività della BU IT Mercato è stata caratterizzata, nei primi mesi del 2004, così come nel 2003, da una più incisiva focalizzazione sui mercati con le migliori prospettive di crescita operando una vigorosa azione sui costi, innovando ed ampliando l'offerta al mercato e razionalizzando il perimetro di riferimento.

■ LA STRUTTURA DELLA BUSINESS UNIT

La Business Unit è attualmente così costituita (si riportano le principali società consolidate):

Information Technology Mercato
Gruppo Finsiel: Finsiel S.p.A. Banksiel S.p.A. Insiel S.p.A. Tele Sistemi Ferroviari S.p.A.
Gruppo Webegg: Webegg S.p.A. Software Factory S.p.A. Teleap S.p.A.
Eustema S.p.A.

■ PRINCIPALI EVENTI SOCIETARI/AREA DI CONSOLIDAMENTO

Nel primo trimestre 2004 si segnala la cessione, con decorrenza 1° gennaio 2004, del ramo d'azienda "Facility Management" di Finsiel S.p.A. alla Emsa Servizi S.p.A.;

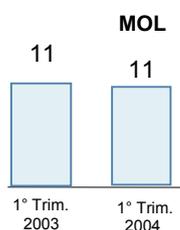
■ DATI ECONOMICO-FINANZIARI

Nella tabella seguente sono riportati i principali risultati conseguiti nel primo trimestre 2004, posti a confronto con quelli del primo trimestre e dell'esercizio 2003. Inoltre viene presentato, ai fini di un omogeneo confronto, il primo trimestre 2003 ricostruito escludendo i valori relativi al Gruppo Netikos, alla Domus Academy e alle attività del ramo d'azienda Enterprise ceduto in data 1° ottobre 2003 a IT Telecom.

(milioni di euro)	1° Trim. 2004	1° Trim. 2003 - dati ricostruiti	1° Trim. 2003	Esercizio 2003	Variazioni (a-b)	
	(a)	(b)			assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	169	146	156	891	23	15,8
Margine operativo lordo	11	11	10	84	-	-
% sui Ricavi	6,5%	7,5%	6,4%	9,4%		
Risultato operativo ante ammortamento delle differenze da consolidamento	3	2	1	60	1	50,0
Risultato operativo	3	1	-	58	2	
% sui Ricavi	1,8%	0,7%	-	6,5%		
Investimenti: . industriali	8	6	6	30	2	33,3
Personale a fine periodo (unità) (1)	4.806	4.965	5.478	4.827	(21)	(0,4)

(1)La variazione del personale è calcolata rispetto alla consistenza al 31.12.2003.

I ricavi delle vendite e prestazioni del primo trimestre 2004 evidenziano un aumento di euro 23 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente ricostruito. Tale variazione è principalmente riconducibile all'aumento del fatturato di Tele Sistemi Ferroviari, di Agrisian e di Finsiel.



Il margine operativo lordo resta immutato rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Il risultato operativo del primo trimestre 2004 aumenta di euro 2 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente ricostruito. L'aumento è riconducibile principalmente a Finsiel e a Tele Sistemi Ferroviari, ed è parzialmente compensato da un peggioramento di Webegg.

Gli investimenti industriali ammontano a euro 8 milioni con un aumento di euro 2 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente e sono principalmente riconducibili a Tele Sistemi Ferroviari.

Il personale al 31 marzo 2004 ammonta a 4.806 risorse con una riduzione di 21 unità rispetto alla consistenza al 31 dicembre 2003.

■ ATTIVITA' DELLA GESTIONE

Si riportano di seguito i principali contratti acquisiti nel primo trimestre 2004:

- **Finsiel**, in Raggruppamento Temporaneo d'Impresa con Hewlett Packard, si è aggiudicata la gara indetta dal **Ministero della Giustizia**, per la realizzazione e gestione di una banca dati centralizzata delle informazioni sui beni sequestrati e confiscati alle organizzazioni criminali, nell'ambito delle misure di prevenzione patrimoniale;
- **Finsiel Romania**, con sede a Bucarest, ha realizzato il portale della **Global Biodiversity Information Facility**, il sito internet per la raccolta dei dati sulla biodiversità a livello mondiale, dedicato alla comunità scientifica.
- **Insiel** ha realizzato per **Danieli C. S.p.A.** un sistema di e-business per la condivisione di tutta la documentazione di progetto tra i project manager della società e i clienti. Danieli, fondata nel 1914, è la terza azienda mondiale nella produzione di macchinari e impianti innovativi per l'industria siderurgica ed esporta all'estero il 99% della sua produzione.

INFORMATION TECHNOLOGY DI GRUPPO

■ L'ATTIVITA' OPERATIVA

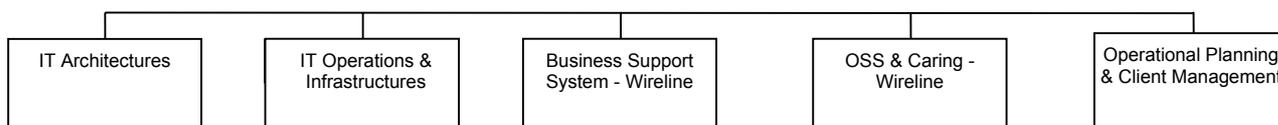
L'Attività Operativa Information Technology di Gruppo è responsabile del governo, dell'innovazione tecnologica e delle attività informatiche di servizio rivolte al Gruppo Telecom Italia ed opera sul core business delle TLC perseguendo obiettivi di incremento, efficienza, qualità e innovazione al fine di attuare economie di scala e miglioramenti delle performance.

■ LA STRUTTURA DELL'ATTIVITA' OPERATIVA

All'Attività Operativa fanno riferimento le società dedicate ai sistemi informativi di Gruppo, nel quadro del progetto di integrazione di realtà diverse.



L'Attività Operativa, dopo la cessione con decorrenza 1 aprile 2004 del ramo di azienda "Sviluppo" alla TIM S.p.A., è così strutturata:



IT Architectures – progettazione e realizzazione delle architetture applicative ed infrastrutturali garantendone la razionalizzazione e la standardizzazione;

IT Operations e Infrastructures – realizzazione e gestione delle infrastrutture IT necessarie al funzionamento dei sistemi/applicazioni del Gruppo e al delivery di servizi investment based per il mercato; esercizio dei sistemi/soluzioni di IT;

Business Support System (BSS) Wireline – progettazione, sviluppo, esercizio applicativo e service assurance dei sistemi/soluzioni/applicativi IT a supporto del business e della operatività di Telecom Italia Wireline;

OSS & Caring Wireline – progettazione, sviluppo e manutenzione dei sistemi/soluzioni/applicativi IT di competenza della BU Wireline; assicura i servizi di caring affidati in outsourcing dalla BU.

Operational Planning & Client Management – coordinamento e supporto alle funzioni operative per la pianificazione, lo staffing, il controllo operativo ed il monitoraggio dei principali progetti; predisposizione del piano sistemi.

■ PRINCIPALI EVENTI SOCIETARI/AREA DI CONSOLIDAMENTO

Si segnala che in data 31 marzo 2004, nell'ambito del programma di riorganizzazione del comparto dell'information technology del Gruppo Telecom Italia, è stato ceduto il ramo di azienda "Sviluppo" alla TIM S.p.A., con decorrenza 1° aprile 2004.

Il ramo d'azienda ceduto è riconducibile alle attività attualmente svolte da IT Telecom verso TIM nell'ambito di:

- servizi innovativi basati sulle reti IP, noti anche come servizi per e-business o servizi web, rivolti a segmenti del mercato business e massmarket;
- attività di sviluppo e manutenzione di software per telecomunicazioni.

Tali attività vanno ad integrarsi con le risorse che già oggi operano nello sviluppo IT nell'ambito della BU Mobile, consentendo di migliorare le sinergie per la gestione delle attuali piattaforme e lo sviluppo delle loro evoluzioni.

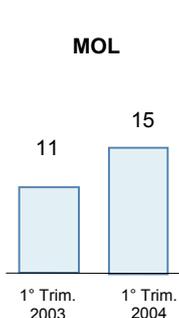
Il valore di cessione, sulla base anche di una valutazione redatta dalla Milestone Advisory House S.p.A. di Milano, è stato di euro 23 milioni. Le risorse trasferite sono pari a 551 unità.

■ DATI ECONOMICO-FINANZIARI

Nella tabella sono riportati i principali risultati conseguiti nel primo trimestre 2004 posti a confronto con quelli del primo trimestre e dell'esercizio 2003. I valori sono originati quasi interamente dalla capogruppo IT Telecom:

(milioni di euro)	1° Trimestre 2004 (a)	1° Trimestre 2003 (b)	Esercizio 2003	Variazioni (a-b)	
				assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	225	229	1.100	(4)	(1,7)
Margine operativo lordo	15	11	96	4	36,4
% sui Ricavi	6,7%	4,8%	8,7%		
Risultato operativo ante ammortamento delle differenze da consolidamento	(15)	(22)	(36)	7	31,8
Risultato operativo	(15)	(22)	(36)	7	31,8
% sui Ricavi	(6,7%)	(9,6%)	(3,3%)		
Investimenti:					
. industriali	20	12	174	8	66,7
Personale a fine periodo (unità) (1)	4.053	5.059	4.107	(54)	(1,3)

(1) La variazione del personale è calcolata rispetto alla consistenza al 31.12.2003.



I ricavi consolidati registrano un decremento di euro 4 milioni rispetto al primo trimestre 2003. L'incremento delle attività relative a progetti istituzionali verso Corporate, quali il SAP Value Program e lo sviluppo del Portale di Gruppo, le attività nei confronti del ramo Wireline di Telecom Italia su progetti Broadband, Usage Collection, Order Manager e CRM, hanno determinato, invece, un aumento dei lavori in corso, rispetto allo stesso periodo del 2003, per euro 20 milioni. Le attività del 2004 includono il nuovo progetto, avviato alla fine del 2003, denominato "Operatori internazionali" di Telecom Italia, e le attività di outsourcing per conto della rete di Wireline.

Il margine operativo lordo presenta un incremento di euro 4 milioni per effetto del citato aumento dei lavori in corso, parzialmente compensato dall'aumento dei costi operativi (+euro 12 milioni). L'aumento dei costi operativi è dovuto, da un lato, alla crescita dei costi esterni (+euro 20 milioni), a seguito di maggiori attività svolte, e dall'altro ad una riduzione dei costi del personale (-euro 8 milioni) per effetto del processo di ristrutturazione in corso.

Il miglioramento del risultato operativo (+euro 7 milioni) risente, oltre che dell'andamento del MOL, dal miglioramento del saldo proventi e oneri diversi operativi (+euro 3 milioni).

Gli investimenti industriali, ammontano ad euro 20 milioni per il proseguimento di progetti infrastrutturali avviati alla fine del 2003; in particolare sono proseguite le attività di rifacimento e potenziamento delle Reti Locali e di adeguamento delle interconnessioni dirette di 47 società di cui 5 estere, su un totale di 54 società a piano. L'incremento di euro 8 milioni rispetto al primo trimestre 2003, è riconducibile all'avvio di nuovi progetti relativi, in particolare, a Griffon, all'evoluzione dell'iniziativa SAP di Gruppo ed al progetto e-Foundation

Il personale al 31 marzo 2004 ammonta a 4.053 unità, in diminuzione di 54 unità rispetto al 31 dicembre 2003 per il proseguimento dell'attività di ristrutturazione avviata nel corso del precedente esercizio.

■ ATTIVITA' DELLA GESTIONE

Nel primo trimestre 2004 sono proseguite le attività di gestione operativa dei sistemi in esercizio e di razionalizzazione e standardizzazione delle soluzioni architetturali ed infrastrutturali della Capogruppo. In particolare è proseguita l'attività di sviluppo dei progetti infrastrutturali "Rete di Gruppo" e "Virtual Data Center Network" ed è stato avviato il progetto "eFoundation" finalizzato all'integrazione applicativa a livello "Enterprise" sulle diverse catene di business.

Nel periodo in esame si segnala inoltre che:

- si è raggiunta la piena operatività del centro di competenza per la gestione dei sistemi di sviluppo presso la sede di Napoli;
- si sono trasferiti i sistemi di esercizio dell'applicazione "Reporting e Consolidato" dal Data Center di Torino a quello di Milano.

Per quanto riguarda le attività di sviluppo BSS ed OSS per le Business Unit si segnala:

Telecom Italia Wireline:

in ambito BSS

- si è conclusa la migrazione della clientela Business e Microbusiness sulla piattaforma CRM che gestisce i processi di vendita, order management, customer care e billing;
- è previsto l'avvio in esercizio per aprile 2004 delle nuove piattaforme Usage Collection (gestione del traffico fonia, dati e servizi) e di front-end del credito;
- nell'ambito Business Intelligence sono stati adeguati tutti i sistemi di informazione in applicazione della delibera 180 (consenso alla pubblicazione dati personali).

In ambito OSS

- è proseguita l'integrazione della catena dei sistemi a supporto della gestione reclami e dei guasti e la dismissione degli ambienti legacy preesistenti;
- nell'ambito del Wholesale Nazionale sono stati avviati gli adeguamenti necessari all'applicazione della delibera 340/440 dell'Authority TLC e si è concluso l'upgrade di banda per i servizi ADSL;
- sono stati completati i progetti di rinnovamento tecnologico e l'integrazione della piattaforma UNICA (inventariazione della rete e dei servizi TLC);
- sono state introdotte evoluzioni architetturali su tutta la catena di provisioning ADSL per supportare l'enorme crescita delle acquisizioni di tali servizi;
- sono proseguite le attività di efficientamento della piattaforma di Service Delivery e la razionalizzazione del processo di Network Assurance.

TIM:

- è stata garantita la manutenzione evolutiva dei sistemi back-end a supporto delle nuove offerte commerciali e dei sistemi relativi all'area prepagato e business intelligence ed è proseguita l'evoluzione dei sistemi di Charging & Billing per consentire il lancio delle nuove offerte;
- sono continuati gli sviluppi dei servizi per il portale WEB i-TIM e WAP i-TIM e le attività verso le partecipate estere.

■ **EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2004**

Si segnala che:

- in data 5 aprile 2004 è stato perfezionato, dietro pagamento di un corrispettivo di US\$ 24.000, il contratto di cessione della partecipazione detenuta in Telesoft Russia ZAO pari al 75% del capitale sociale della società, così come deliberato dal Consiglio di Amministrazione di IT Telecom del 24 febbraio 2004;
- in data 6 aprile 2004 la società Tecosoft Argentina SA, controllata al 99,99% da IT Telecom è stata posta in liquidazione. La conclusione della procedura di liquidazione è prevista entro la fine del 2004.

OLIVETTI TECNOST

■ INTRODUZIONE

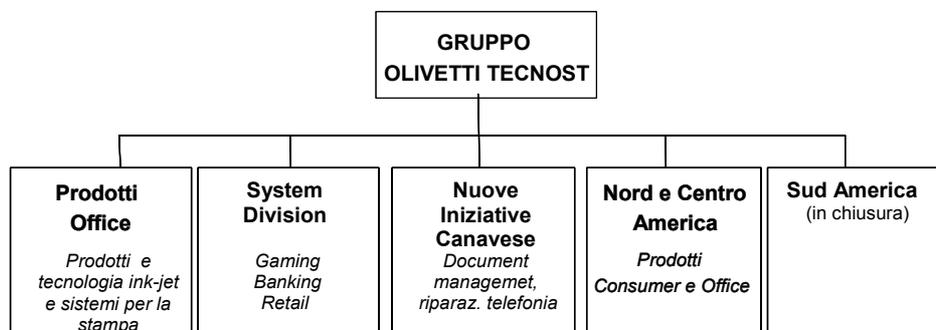
La Business Unit (gruppo Olivetti Tecnost) opera, attraverso la Divisione Prodotti Office, nel settore dei prodotti a getto d'inchiostro per ufficio, dei sistemi digitali per la stampa e nello sviluppo e produzione nell'ambito della silicon technology (testine ink-jet e MEMS) e con la Systems Division nelle applicazioni specializzate nel campo bancario, nel commercio, nei sistemi informatici per gestione dei giochi a pronostico e lotterie. Il Gruppo opera inoltre con le Nuove Iniziative Canavese nei servizi di document management e nella riparazione di telefonia cellulare e fissa. Il mercato di riferimento della business unit è focalizzato prevalentemente in Europa, Asia e in Nord America.

■ LA STRUTTURA DELLA BUSINESS UNIT

La Business Unit è così costituita (si riportano le principali società):



La società opera secondo la seguente struttura operativa:



Rispetto alla struttura operativa del 31 Dicembre 2003, la Olivetti I-Jet S.p.A. (testine ink-jet e MEMS) è stata accorpata nell'ambito della divisione Prodotti Office e alla parte residuale della divisione Industrial Operations (document management e riparazione di telefonia fissa e cellulare con le società Innovis, CellTel e WireLab) è stata attribuita la denominazione Nuove Iniziative Canavese.

■ PRINCIPALI EVENTI SOCIETARI/AREA DI CONSOLIDAMENTO

Con effetto 1° gennaio 2004, nell'ambito di una operazione di razionalizzazione e riorganizzazione delle attività di help-desk e customer care, è stata perfezionata la cessione del ramo d'azienda Olivetti Tecnost S.p.A. denominato CRM (costituito da n. 14 risorse) al Gruppo Comdata con il quale è stato stipulato un contratto di outsourcing.

E' stata inoltre deliberata la messa in liquidazione delle seguenti società che, conseguentemente, sono uscite dal perimetro di consolidamento:

- Olivetti de Venezuela C.A. (30 gennaio 2004);

- Olitecno S.A. de C.V., posseduta al 50%, (17 febbraio 2004).
- Olivetti Peruana S.A. (20 febbraio 2004);
- Diaspron do Brasil S.A. (5 marzo 2004);
- Multidata S.A. Eletronica Industria e Comercio (5 marzo 2004).

■ DATI ECONOMICO-FINANZIARI

Nella tabella sono riportati i principali risultati conseguiti nel primo trimestre 2004, posti a confronto con quelli del primo trimestre e dell'esercizio 2003.

(milioni di euro)	1° Trimestre 2004 (a)	1° Trimestre 2003 (b)	Esercizio 2003	Variazioni (a-b)	
				assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	144	158	655	(14)	(8,9)
Margine operativo lordo	7	2	40	5	
% sui Ricavi	4,9%	1,3%	6,1%		
Risultato operativo ante ammortamento delle differenze da consolidamento	2	(5)	4	7	
Risultato operativo	2	(5)	2	7	
% sui Ricavi	1,4%	(3,2%)	0,3%		
Investimenti:					
. industriali	4	4	20	-	-
Personale a fine periodo (unità) (*)	2.346	3.223	2.395	(49)	(2,0)

(*) La variazione del personale è calcolata rispetto alla consistenza al 31.12.2003

I *ricavi delle vendite e delle prestazioni* del primo trimestre 2004 ammontano a euro 144 milioni di cui 80 milioni riferiti alla Divisione Prodotti Office, 39 milioni alla Systems Division, 5 milioni alle Nuove Iniziative Canavese e 20 milioni ad altre attività con la seguente ripartizione per prodotto: euro 78 milioni prodotti hardware, euro 34 milioni accessori, euro 32 milioni servizi e altri ricavi.

Rispetto al primo trimestre 2003 i ricavi registrano una riduzione di euro 14 milioni (-8,9%), corrispondente ad un incremento di 5 milioni (+3,6%) al netto dell'effetto cambio e perimetro (in particolare riferito alla cessazione delle attività in America Latina).

Il *margine operativo lordo* e il *risultato operativo* migliorano significativamente rispetto al primo trimestre 2003, beneficiando delle operazioni di ristrutturazione poste in essere nel passato esercizio che hanno comportato la riduzione dei costi fissi.

Gli *investimenti industriali* ammontano a euro 4 milioni e rimangono invariati rispetto al primo trimestre 2003.

Il *personale* al 31 marzo 2004 è costituito da 2.346 dipendenti di cui 2.017 in Italia e 329 all'estero; il numero dei dipendenti si riduce di 49 unità rispetto al 31.12.2003 sostanzialmente per uscite di personale in Italia.

■ ATTIVITA' DELLA GESTIONE

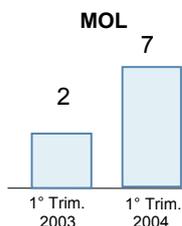
Si riportano di seguito le principali attività svolte nel primo trimestre 2004:

Prodotti Office

Nel primo trimestre 2004 il Business Office, inclusa la Olivetti I-Jet, ha migliorato tutti i più importanti indicatori gestionali rispetto al 2003.

Viene confermata la crescita e la leadership europea nei fax a tecnologia ink-jet. Le quantità consegnate ai clienti sono aumentate del 37% rispetto al primo trimestre 2003, principalmente a seguito dell'acquisizione, da un cliente mass-merchandising, di un ordine di 85.000 fax per consegna nel secondo trimestre 2004.

Le vendite sulle altre linee di prodotto sono state in linea con il piano 2004.



Nell'ambito del processo di razionalizzazione dell'area amministrativa, le attività di back-office delle consociate estere sono state esternalizzate e concentrate nel centro Servizi del Gruppo Accenture in Praga. Questo processo ha coinvolto nel primo trimestre 2004 le Consociate UK, Germania, Austria, Danimarca, Spagna e Portogallo.

Nuove Iniziative Canavese

Le attività di tale struttura sono notevolmente cresciute rispetto al primo trimestre 2003.

Nel primo trimestre 2004 Cell-Tell ha acquisito nuovi clienti ed ha aumentato le linee di servizio con la rigenerazione di telefoni fissi.

Innovis, attività di back-office e Wire-lab, rigenerazione di centralini telefonici, hanno aumentato la loro attività ed il personale.

Systems Division

Nell'ambito di tale Divisione i risultati del primo trimestre 2004 sono sostanzialmente in linea con le previsioni sia sotto il profilo economico-finanziario che sotto il profilo delle iniziative di diversificazione geografica e di prodotto.

In particolare nel settore *Gaming* è stato sottoscritto un importante contratto per la fornitura di 20.000 terminali per la gestione del voto elettronico in Venezuela, il cui completamento è previsto entro il secondo trimestre 2004.

E' stata inoltre avviata una fornitura di terminali per videogiochi in Repubblica Ceca.

Nel settore *Bancario*, in un quadro generale di mercato sostanzialmente immutato rispetto all'esercizio 2003 per quanto riguarda i paesi occidentali, si segnala un incremento dei volumi di vendita nei mercati orientali, riconducibile al mercato cinese, con un profilo di redditività in linea con le aspettative pur in presenza di un rapporto di cambio non favorevole.

Nel settore *Retail* procedono, in linea con le previsioni, le attività internazionali riferite alla gamma di prodotti PR4, mentre sono in corso iniziative commerciali rivolte alla ricerca di canali/clienti in relazione alla gamma di nuovi prodotti sviluppati nel corso dell'esercizio 2003.

Si conferma stabile l'andamento del business Shop Automation per quanto concerne i volumi di Cash Register fiscali convenzionali.

■ **EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2004**

E' stato deliberato l'avvio del processo di liquidazione delle seguenti società in Sud America:

- Olivetti Argentina S.A.C.e.I.
- Olivetti Colombiana S.A.
- Olivetti Servicios y Soluciones Integrales S.A. de C.V. (Messico).

E' stato sottoscritto un memorandum of understanding per la cessione al management locale delle attività in Nord America concernente la società ROYAL CONSUMER INFORMATION PRODUCTS, Inc. (U.S.A.) e il ramo d'azienda operativo della controllata Olivetti Mexicana S.A.

ALTRE ATTIVITA'

Le "Altre attività" del Gruppo Telecom Italia sono costituite principalmente dalle Funzioni Centrali TILAB e International Affairs, dalle società che svolgono servizi accentrati per il Gruppo e dalle Funzioni Corporate nonché dalle società controllate che svolgono attività finanziarie per il Gruppo.

TELECOM ITALIA LAB

■ L'ATTIVITA'

Telecom Italia Lab è la realtà di ricerca del Gruppo Telecom Italia con il compito di garantire l'innovazione tecnologica attraverso lo scouting di nuove tecnologie, l'elaborazione di studi e valutazioni di fattibilità e lo sviluppo di prototipi ed emulatori di nuovi servizi e prodotti, focalizzandosi sulle principali tematiche di interesse strategico per le singole Business Units, promuovendo la leadership tecnologica del Gruppo e sfruttando anche la collaborazione con i Pirelli Labs.

Le attività si articolano nelle principali aree innovative d'interesse del Gruppo quali l'evoluzione della rete di accesso a fronte di una crescita della domanda di disponibilità di banda; della rete di trasporto, con una progressiva transizione verso le tecnologie ottiche; dei servizi di fonia, data la convergenza dell'architettura di rete verso un modello "all-IP"; dello sviluppo, in ambito mobile, della rete, dei servizi avanzati di terza generazione, nonché dei terminali di nuova generazione; l'evoluzione di Internet e del multimedia.

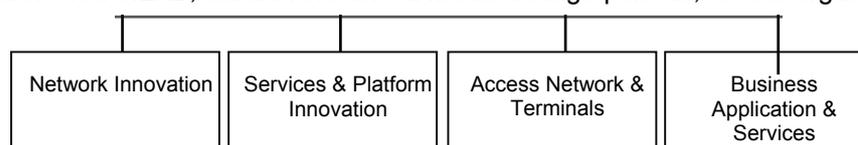
Telecom Italia Lab si avvale della competenza di Telsy, la Società del Gruppo Telecom Italia che opera dal 1971 nello sviluppo e produzione di apparati per la sicurezza nelle telecomunicazioni con funzioni crittografiche.

■ LA STRUTTURA

La struttura, assunta a decorrere dal 1° aprile 2004, risulta come segue:



L'Attività di ricerca TILAB, sia di breve che di medio e lungo periodo, è così organizzata:



Network Innovation e Access Network & Terminals: dedicate ad attività R&D di breve e medio-lungo periodo sulle infrastrutture di rete fissa e mobile, con focus sul segmento di "core networking", sull'accesso radio, sull'accesso broadband e sui terminali innovativi;

Services & Platforms Innovation e Business Applicatins & Services: focalizzate sulla ideazione e prototipazione di servizi attraverso piattaforme innovative, rispettivamente per il mercato consumer e per il mercato business.

TILAB dispone inoltre dei laboratori di Testing, dedicati alla validazione sia di apparati acquisiti dai Vendor che di prototipi realizzati nell'ambito dell'attività di ricerca.

■ PRINCIPALI EVENTI SOCIETARI/AREA DI CONSOLIDAMENTO

Si segnala che in data 13 gennaio 2004 Telecom Italia ha ceduto, a I.NET S.p.A., la partecipazione detenuta nella collegata Siosistemi (40%) per un valore pari a euro 1,6 milioni. La cessione si inquadra nel programma di dismissione delle partecipazioni che non rivestono una valenza strategica per il core business.

■ DATI ECONOMICO-FINANZIARI

Nella tabella sono riportati i principali risultati conseguiti nel primo trimestre 2004 posti a confronto con quelli del primo trimestre 2003 e dell'esercizio 2003.

(milioni di euro)	1° Trimestre 2004 (a)	1° Trimestre 2003 (b)	Esercizio 2003	Variazioni (a-b)	
				assolute	%
Costi Operativi	32	30	133	2	6,7
Ammortamenti e Altro	3	5	16	(2)	(40,0)
Contributi in c./ esercizio	(1)	(3)	(9)	(2)	(66,7)
Totale Costi Netti TILAB	34	32	140	2	6,2
Riaddebiti alle BU TI	28	30	128	(2)	(6,7)
Ricavi vs. Terzi	3	4	15	(1)	(25,0)
Totale	31	34	143	(3)	(8,8)
Risultato operativo	(3)	2	3	(5)	
Investimenti:					
. industriali	0	1	8	(1)	
Personale a fine periodo (unità) (*)	1.121	1.201	1.142	(21)	(1,8)

(*) La variazione del personale è calcolata rispetto alla consistenza al 31.12.2003

I costi complessivi del primo trimestre 2004, euro 34 milioni al netto dei relativi contributi a copertura, aumentano di euro 2 milioni rispetto al primo trimestre 2003, per la flessione dei contributi in conto esercizio maturati nel periodo in esame.

L'aumento dei costi operativi è ascrivibile al trasferimento, dalla Funzione Corporate di Telecom Italia, del contratto di collaborazione di ricerca con i Pirelli Labs e del contratto relativo ai servizi di consulenza in tema di proprietà industriale assicurati al Gruppo Telecom Italia dalla Direzione Proprietà Industriali di Pirelli & C. (complessivamente pari a euro 5 milioni); sia all'incremento delle spese di locazione, a seguito della cessione degli immobili di proprietà operata nell'ambito del progetto Dedalo. Il citato aumento dei costi operativi risulta, peraltro, compensato dalla conseguente riduzione degli ammortamenti.

La flessione dei *ricavi per riaddebiti* relativi ad attività, in particolare commissionate dal Gruppo, è dovuta alla riduzione dei prezzi, già avviata nel passato esercizio, resa possibile dalla politica di contenimento dei costi operativi.

Gli *investimenti industriali* presentano una flessione ascrivibile in massima parte al venir meno della componente investitoria di natura immobiliare in conseguenza della già citata cessione degli immobili di proprietà operata nell'ambito del progetto Dedalo.

Il personale a fine periodo presenta una flessione di 21 unità rispetto al 31.12.2003.

■ ATTIVITA' DELLA GESTIONE

I principali risultati conseguiti da TILAB nel corso del primo trimestre 2004 sono così sintetizzabili:

Innovazione dei Servizi

- rilascio della prima versione di una piattaforma per lo sviluppo di servizi interattivi su TV Digitale Terrestre (sistema DTTRUN), basata sullo standard europeo MHP (Multimedia Home Platform);
- realizzazione della prima applicazione interattiva su TV Digitale Terrestre messa in onda da La 7 (interrogazione in tempo reale dei tabelloni partenze/arrivi di 13 grandi stazioni ferroviarie nazionali);
- collaborazione con TIM e con i principali Operatori GSM mondiali nell'avvio dell'iniziativa strategica OMTP (Open Mobile Terminal Platform) Alliance, che ha l'obiettivo di un maggior controllo da parte dell'Operatore sul terminale mediante la specifica congiunta di un'innovativa piattaforma software;
- messa in esercizio del servizio TIMMAP che permette al cliente dotato di smartphone

GPRS (a breve EDGE) di navigare su mappe civiche, visualizzare punti d'interesse e calcolare percorsi, usando per la localizzazione sia il cellulare stesso (tecnologia NIMBLE di TILAB) sia accessori GPS esterni (interfacciati in Bluetooth);

- rilascio del sistema DOMUSLIFE VIDEO, che permette al Cliente di comandare a distanza, via SMS, una o più fotocamere collegate ad una centralina DomusLife e ottenere, via MMS, anche immagini - oltre che audio, dati sensoristici e allarmi - dagli ambienti domestici controllati.

Innovazione della Rete

- rilascio di una nuova versione di Piattaforma STARSIP verso Italtel, come previsto dal Contratto di Sviluppo recentemente siglato: tale versione sarà integrata da Italtel nella soluzione Next Generation Network di Wireline e utilizzata per la realizzazione dei nuovi servizi APT (Advanced Personal Telephony) il cui lancio è pianificato a partire da metà 2004;
- studio di fattibilità tecnico-economica, su alcune aree geografiche campione, per la progressiva introduzione, di fibra ottica nella Rete di Accesso, con particolare attenzione alla tecnologia GPON (Gigabit Passive Optical Network) e al suo confronto con soluzioni alternative innovative;
- utilizzo, in ruolo chiave, del sistema CANTO nella survey di qualità ADSL attivata da Wireline su un parco di circa 1,2 milioni di linee attive con lo specifico obiettivo di definire le normative di pre-qualifica del doppino in rame per il passaggio alla fornitura di servizi ADSL a 4-6 Mbit/s;
- prima verifica di coesistenza frequenziale, possibilità di dispiegamento e prestazione della nuova tecnologia HSDPA (High Speed Downlink Packet Access) che dovrebbe permettere di raggiungere, nell'evoluzione cosiddetta 3.5G della Rete UMTS, velocità di trasmissione fino a 8-10 Mbit/s;
- rilascio e applicazione al nuovo servizio TIM Mobile TV del sistema DCCA (Dynamic Conditional Content Accounting) che permette la tariffazione "content-based" di servizi IP a valore aggiunto;
- trasferimento a IT Telecom della piattaforma LISA (Light Information Security Assessment) che permette l'effettuazione automatizzata di campagne di analisi del livello di Security raggiunto rispetto alle Best Practices indicate nello standard ISO BS7799.

INTERNATIONAL AFFAIRS

Alla funzione Centrale International Affairs fanno riferimento la subholding Telecom Italia International N.V. (Paesi Bassi) ed alcune società operative collegate tra cui il Gestore integrato fisso-mobile Etec S.A. (Cuba). La funzione assicura il coordinamento, la valorizzazione e la razionalizzazione delle partecipate estere di competenza.

Si riporta di seguito l'aggiornamento, nel primo trimestre 2004, del portafoglio partecipazioni di Telecom Italia International N.V..

Euskaltel - Spagna

In data 16 gennaio 2004, Telecom Italia International N.V. ha stipulato un contratto, con la società Araba Gertu S.A., per la cessione di una quota pari al 3,1% del capitale sociale di Euskaltel al prezzo complessivo di euro 13,6 milioni. Tale cessione era subordinata all'esperimento della procedura di prelazione prevista dallo Statuto di Euskaltel.

Il "closing" della transazione si è perfezionato in data 19 febbraio 2004; a seguito dell'esercizio del diritto di prelazione da parte di Iberdrola S.A., azionista di Euskaltel, la cessione della predetta quota azionaria è avvenuta attraverso due distinti contratti con cui Telecom Italia International N.V. ha ceduto 149.231 azioni ad Araba Gertu per un corrispettivo pari a euro 12,1 milioni e 18.719 azioni a Iberdrola per un corrispettivo pari a euro 1,5 milioni.

Al termine dell'operazione in oggetto, Telecom Italia International N.V. conserva una partecipazione del 3% in Euskaltel.

Telekom Austria

In data 21 gennaio 2004, Telecom Italia International N.V. ha sottoscritto un Private Placement Agreement a seguito del quale, in data 27 gennaio, ha ceduto l'intera partecipazione residua detenuta in Telekom Austria, pari al 14,78% del capitale sociale di quest'ultima, per un controvalore complessivo lordo pari a euro 780 milioni.

Netco Redes S.A. - Spagna

In data 4 marzo 2004 Telecom Italia International N.V. ha sottoscritto con Auna un contratto per la cessione della intera partecipazione detenuta in Netco Redes S.A. pari al 30% per un corrispettivo di euro 30 milioni che verranno corrisposti, a partire dal mese di dicembre 2006, in tre rate annuali maggiorate degli interessi, decorrenti dal closing dell'operazione, che sarà effettuato dopo l'approvazione dell'accordo da parte delle competenti Autorità spagnole.

Etec S.A. - Cuba

In data 4 marzo 2004 l'Assemblea degli Azionisti della società cubana ha deliberato un aumento di capitale, per il valore di USD 23,8 milioni, attraverso l'emissione di n. 165 nuove azioni del valore nominale di USD 144.190 ciascuna. Si tratta di uno degli aumenti di capitale programmati da Etec S.A. per coprire il fabbisogno finanziario connesso al pagamento della nuova Concessione per l'esercizio di servizi di telefonia fissa e mobile rilasciata dalle Autorità cubane.

Telecom Italia International ha sottoscritto proporzionalmente l'aumento in oggetto per il valore di USD 6,3 milioni ricevendo 44 nuove azioni.

■ **EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2004**

Si segnala che:

- l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti di Solpart, tenutasi il 26 aprile 2004, ha deliberato la riduzione del capitale sociale per un ammontare pari a Reais 173.350.000,00. Dedotti da tale importo Reais 1.980.319,91 che costituiscono copertura perdite dei periodi precedenti, saranno rimborsati "cash" pro-quota agli azionisti Reais 41.898.263,09 ed il rimanente mediante distribuzione di parte dell'attivo rappresentato da partecipazioni, attribuendo pro-quota agli azionisti n. 3.474.342.842 azioni ordinarie e n. 3.491.253.373 azioni privilegiate della partecipata Brasil Telecom Participações S.A.. La valutazione della parte di rimborso di capitale in azioni è stata fatta sulla base del prezzo medio ponderato delle azioni alla chiusura delle negoziazioni della Borsa di San Paolo del 23 Aprile 2004 pari a Reais 17,65 per lotto (1.000 azioni) per le ordinarie ed a Reais 19,52 per lo stesso lotto di privilegiate. Per effetto di questa delibera, Telecom Italia International ha diritto di ricevere Reais 15.917.669,18 in contanti nonché n. 1.319.945.886 azioni ordinarie e n. 1.326.370.406 azioni privilegiate. La riduzione del capitale di SOLPART non ha comportato variazioni nel numero delle azioni ordinarie e privilegiate possedute da ogni azionista, mentre è stato diminuito il valore per azione.

SERVIZI ACCENTRATI DI GRUPPO

Tale componente comprende le attività di gestione, a margine sostanzialmente nullo, dei servizi accentrati per le Business Unit/Attività operative/Società del Gruppo.

Nella tabella che segue sono riportati i costi operativi (costi esterni e costo del lavoro), sostenuti nel primo trimestre 2004 confrontati con quelli conseguiti nel primo trimestre 2003 ricostruito per tenere conto dei diversi perimetri organizzativi ai fini di un confronto omogeneo.

Si segnala inoltre che i dati riportati tengono conto degli scambi interni a Telecom Italia S.p.A..

COSTI OPERATIVI

(milioni di euro)	1° Trimestre 2004	1° Trimestre 2003 Pro-Forma	Variazioni	
			assolute	%
Attività e Servizi Immobiliari (1)	180	172	8	4,7
Centro Servizi Amministrativi (CSA)	13	13		
Security	8	7	1	14,3
Altro (2)	18	22	(4)	(18,2)
TOTALE SERVIZI ACCENTRATI	219	214	5	2,3

(1) Include Olivetti Multiservices

(2) Include TI Audit, Telecom Italia Learning Services TI Finance e altre.

I Servizi accentrati di gruppo presentano una crescita dei costi pari ad euro 5 milioni rispetto al primo trimestre 2003 pro-forma, principalmente attribuibile all'incremento delle locazioni, in capo ad "Attività e Servizi Immobiliari", relative agli immobili ceduti nell'ambito del progetto "Dedalo". Tale aumento è in buona parte compensato da minori ammortamenti, in aggiunta ai benefici finanziari realizzati con l'operazione suddetta. L'incremento della Security è connesso all'adozione di più elevati standard di sicurezza delle sedi e degli impianti.

A fronte dell'incremento dei costi riportati in tabella, gli ammortamenti dei Servizi Accentrati presentano un decremento di euro 7 milioni, passando da euro 38 milioni del primo trimestre 2003 a euro 31 milioni del primo trimestre 2004.

Le attività e i servizi immobiliari afferiscono alla pianificazione degli insediamenti di Gruppo, alla progettazione e realizzazione di opere civili, alla manutenzione degli immobili e degli impianti tecnologici, nonché all'erogazione dei servizi immobiliari e generali. Tali servizi vengono forniti sia attraverso strutture interne a Telecom Italia S.p.A. - essenzialmente per le attività svolte a favore delle Business Unit/Funzioni di Telecom Italia stessa - sia attraverso la controllata Emsa Servizi S.p.A., la cui attività è rivolta alle altre società del Gruppo.

Si segnala inoltre che il 1° gennaio 2004 è confluito in Emsa Servizi S.p.A. il ramo d'azienda "Facility Management" della società Finsiel; tale operazione ha fatto seguito alla cessione alla medesima Emsa Servizi S.p.A. dei rami d'azienda "Facility Management" delle società TIM ed IT Telecom, avvenute il 1° dicembre 2003.

Progetto Fintecna

In data 16 gennaio 2004 Telecom Italia S.p.A. e Fintecna S.p.A., come definito nel mese di dicembre 2003, hanno sottoscritto i contratti relativi alla locazione di sette unità immobiliari di proprietà di Fintecna S.p.A., nonché un contratto contenente opzioni reciproche per l'acquisto e la vendita (put / call) degli immobili stessi ad un prezzo complessivo pari a euro 72 milioni.

In data 1° aprile 2004 Telecom Italia ha esercitato l'opzione di acquisto degli immobili locati.

Progetto Tiglio

Nell'ambito della seconda fase del progetto Tiglio - che prevede di portare a termine il processo di valorizzazione degli asset immobiliari detenuti da Tiglio I e Tiglio II tramite il conferimento a fondi

immobiliari oppure mediante la realizzazione di singole operazioni di cessione - in data 1° marzo 2004 si è concluso con successo il collocamento sul mercato del Fondo Immobiliare "TECLA - FONDO UFFICI - Fondo Comune di Investimento di Tipo Chiuso".

Si ricorda che a tale fondo, gestito da Pirelli & C Real Estate Sgr S.p.A., nell'ultimo trimestre 2003, era stato trasferito, mediante apporto da parte di Tiglio I (posseduta da Telecom Italia al 45,70%), un patrimonio immobiliare costituito da 65 immobili per un valore di mercato complessivo pari a circa euro 926 milioni, più euro 25 milioni in contanti.

Cessione Ramo d'Azienda "Document Management"

Nell'ambito della politica di ottimizzazione dei processi connessi alle attività di "Facility Management", in data 27 febbraio 2004 Telecom Italia ed Emsa Servizi hanno sottoscritto un contratto per la cessione dei rispettivi rami d'azienda "Document Management" alla Telepost S.p.A., società di nuova costituzione partecipata da TNT Mail, Pirelli Real Estate Facility Management e Comdata, e specializzata nel settore delle attività di Document Management (gestione e distribuzione della corrispondenza in entrata ed uscita, gestione degli archivi, ecc.).

Nella medesima data, Telecom Italia e Emsa Servizi hanno sottoscritto con la società Telepost un contratto, con efficacia 1° marzo 2004, per l'erogazione da parte di quest'ultima dei servizi connessi all'attività di Document Management.

■ CORPORATE

Tale componente comprende le Funzioni di Staff di Telecom Italia S.p.A (Human Resources, Finance Administration and Control, Purchasing, Corporate and Legal Affairs, International Legal Affaire, Public and Economics Affairs, Corporate Development & Investor Relations, International Affairs, General Counsel), la Comunicazione di Gruppo che comprende le funzioni Brand Enrichment e Communication and Image (dove afferiscono i costi del Progetto Italia), i costi dei sistemi informativi Corporate, il Corporate Latin America.

Nella tabella che segue sono riportati i costi operativi (costi esterni e costo del lavoro) sostenuti nel 1° trimestre 2004 per lo svolgimento delle attività citate, in raffronto a quelli conseguiti nello stesso periodo del precedente esercizio, ricostruito per tener conto dei diversi perimetri organizzativi.

Si segnala inoltre che i dati riportati includono i riaddebiti ricevuti per le attività svolte dai Servizi Accentrati di Gruppo.

COSTI OPERATIVI

(milioni di euro)	1° Trimestre 2004	1° Trimestre 2003 Pro- Forma	Variazioni	
			assolute	%
Funzioni di Staff	82	89	(7)	(7,9)
Sistema Informativo	27	15	12	80,0
Comunicazione di Gruppo	8	5	3	60,0
CORPORATE	117	109	8	7,3

I costi Corporate registrano un incremento di euro 8 milioni dovuti principalmente alla crescita di euro 12 milioni per lo sviluppo dei sistemi informativi e di euro 3 milioni per l'attività di comunicazione relativa all'iniziativa Progetto Italia, parzialmente compensati dal decremento delle funzioni di Staff.

La crescita dei costi per i sistemi informativi è essenzialmente riconducibile ai progetti attivati nel corso del 2003 (relativi alla razionalizzazione e standardizzazione delle soluzioni architetture e infrastrutturali, ai sistemi funzionali dedicati ecc.), che esplicano i loro pieni effetti economici nel 2004.

Il decremento dei costi delle funzioni di staff è attribuibile al minor ricorso a consulenze.

ALTRE INFORMAZIONI

■ CONTENZIOSO, INIZIATIVE E AZIONI GIUDIZIARIE PENDENTI

Si fornisce nel seguito un aggiornamento, rispetto a quanto riportato nella Relazione sulla gestione dell'esercizio 2003, in merito allo stato dei principali procedimenti giudiziari o arbitrali che interessano il Gruppo Telecom Italia. Salvo i casi in cui è esplicitamente indicato, non sono stati effettuati accantonamenti a fondo rischi, in assenza di elementi certi ed obiettivi e/o ritenendo improbabile l'esito negativo del contenzioso.

SETTORE PERSONAL COMPUTERS

In relazione alla cessione del settore "personal computers" risalente all'anno 1997, nei confronti di Olivetti (ora Telecom Italia) e della sua controllata OFI Consulting srl (quale incorporante Olivetti Personal Computers S.p.A.), avanti al Tribunale di Ivrea pendono le seguenti cause promosse:

- da Centenary Corporation e Centenary International (quali acquirenti di OP Computers S.p.A., nella quale era confluito il ramo d'azienda personal computers), per risarcimento di danni quantificati in circa euro 130 milioni;
- da ICS S.p.A. (successiva cessionaria del complesso aziendale in rassegna) per risarcimento di danni in via solidale con il fallimento OP Computers, per circa euro 16 milioni;
- da ex dipendenti di OP Computers S.p.A. per accertamento della nullità dei trasferimenti del ramo d'azienda, con conseguente declaratoria della prosecuzione dei contratti in capo a Olivetti, con riconoscimento delle differenze retributive e risarcimento dei danni (per un totale di circa 210 milioni di euro). Al riguardo, in data 31 marzo sono stati sottoscritti verbali di conciliazione con la maggior parte dei ricorrenti, ai quali è stato riconosciuto l'importo lordo di 12.000 euro ciascuno oltre ad un concorso spese di 1.000 euro, per un totale di circa euro 5.300.000. Il contenzioso procede con i restanti ricorrenti, ma la conciliazione comporta un sostanziale ridimensionamento degli importi richiesti.

Sempre in relazione alla cessione del settore personal computers, è in corso di istruttoria avanti al Giudice penale di Ivrea un procedimento per falsa perizia e bancarotta fraudolenta.

Nel bilancio di Telecom Italia è iscritto un apposito fondo per fronteggiare eventuali rischi patrimoniali derivanti dalle cause sopra descritte.

DE AGOSTINI

Prosegue l'arbitrato promosso da società del Gruppo De Agostini contro Seat (ora Telecom Italia Media), Finanziaria Web, Matrix e Gruppo Buffetti per presunti inadempimenti del complesso accordo del 20 settembre 2000 riguardante essenzialmente la vendita del 40% di Finanziaria Web da De Agostini a Seat per un corrispettivo di 700 milioni di euro.

De Agostini ha chiesto la condanna di Seat all'esecuzione del contratto di acquisto non concluso (con rigetto della domanda riconvenzionale di risoluzione per eccessiva onerosità sopravvenuta), nonché all'adempimento di altre obbligazioni connesse all'operazione, oltre al risarcimento di danni e alla rifusione degli oneri sostenuti per il ripianamento delle perdite e la ricapitalizzazione di Finanziaria Web successivamente al luglio 2001. In via subordinata ha chiesto la riduzione a equità del contratto, indicando come equo corrispettivo per l'acquisto del 40% di Finanziaria Web l'importo di euro 630 milioni, ovvero - in ulteriore subordine - la somma che il collegio arbitrale riterrà di accertare.

Per parte sua Telecom Italia Media - oltre a chiedere la risoluzione del contratto, come sopra - ha introdotto ulteriori motivi di annullamento, sotto il profilo del conflitto di interessi nella conclusione dell'accordo.

Il termine per il deposito del lodo è fissato al 7 novembre 2004.

Con ordinanza del 24 marzo 2004 il Collegio Arbitrale ha invitato le parti a verificare la sussistenza delle condizioni per addivenire a una amichevole composizione della vertenza. In tal senso sono stati avviati contatti fra i legali delle parti stesse.

CECCHI GORI

Il 1° ottobre 2003 il collegio arbitrale composto dai Proff.ri Trimarchi, De Nova e Carbone ha notificato il lodo che ha definito il procedimento avviato nell'agosto del 2001 da Cecchi Gori Group Fin.Ma.Vi. S.p.A. (Fin.Ma.Vi) e Cecchi Gori

Group Media Holding S.r.l. (Cecchi Gori Media Holding) nei confronti di Seat - a valere dunque oggi nei confronti di Telecom Italia Media - al fine di accertare l'invalidità o la risoluzione del contratto stipulato il 7 agosto 2000 per l'acquisto del 75% del capitale della Cecchi Gori Communications S.p.A. (oggi Holding Media Comunicazioni, controllante le televisioni La7 e MTV), e ottenere il risarcimento dei danni conseguenti, quantificati nell'importo di euro 387 milioni. Il collegio ha respinto tutte le domande, accertando - in sostanza - la legittimità degli atti che

hanno portato Seat a divenire l'unico socio di Cecchi Gori Communications, sottoscrivendone il 100% del capitale in sede di ricostituzione conseguente a perdite.

Restano peraltro pendenti in sede ordinaria:

- davanti alla Corte di Appello di Roma, l'impugnazione della sentenza che ha respinto la domanda di accertamento della nullità della delibera dell'assemblea straordinaria di Cecchi Gori Communications dell'11 agosto 2000, riguardante modifiche statutarie, tra cui una relativa ai quorum deliberativi;
- davanti alla stessa Corte d'Appello di Roma, l'impugnazione della sentenza che ha respinto le domande volte ad ottenere l'annullamento - per difetto di legittimazione al voto di Seat in relazione alle azioni di proprietà di Cecchi Gori Media Holding detenute in pegno, nonché per eccesso ed abuso di potere - delle delibere di approvazione del bilancio e della situazione patrimoniale di Cecchi Gori Communications al 31 dicembre 2000. In considerazione delle perdite risultanti da questa situazione patrimoniale, l'assemblea del 27 aprile 2001 ha azzerato e ricostituito il capitale della società, integralmente sottoscritto solo da Seat;
- davanti al Tribunale di Milano, un'azione di risarcimento per illecito extracontrattuale in relazione al pregiudizio arrecato a Fin.Ma.Vi, Cecchi Gori Media Holding e Vittorio Cecchi Gori dagli asseriti illegittimi comportamenti posti in essere da Seat e dagli amministratori di sua designazione in Cecchi Gori Communications. Detti comportamenti sarebbero stati finalizzati all'estromissione del socio di maggioranza Cecchi Gori Media Holding;
- davanti alla Corte d'Appello di Milano l'impugnazione per l'annullamento e la riforma della sentenza del gennaio 2004 con la quale è stata respinta la domanda di accertamento della nullità o di risoluzione dell'atto di costituzione in pegno delle sopra richiamate azioni Cecchi Gori Communications appartenenti a Cecchi Gori Media Holding.

FINSIEL

Nel mese di aprile il raggruppamento temporaneo d'impresa tra IBM Italia (mandataria), Finsiel, Pirelli & C. Real Estate Facility Management S.p.A. e altri (nel seguito "RTI IBM") ha impugnato in Cassazione la sentenza con la quale in marzo il Consiglio di Stato, respingendo il ricorso dello stesso RTI IBM e dell'Avvocatura dello Stato, si è pronunciato in favore dell'annullamento del provvedimento di aggiudicazione della gara indetta dal Ministero dell'Istruzione, dell'Università e della Ricerca per l'affidamento dell'appalto per servizi di sviluppo e gestione del Sistema Informativo dell'Istruzione.

L'appalto (di valore pari a 231 milioni di euro, di cui circa 85 di competenza Finsiel) era stata aggiudicata al RTI IBM nel primo trimestre del 2003.

In Cassazione è stata denunciata la violazione dei limiti interni alla giurisdizione da parte del Consiglio di Stato, in relazione alla normativa comunitaria invocata.

BRASIL TELECOM

In aggiunta all'articolato contenzioso descritto nella relazione sulla gestione 2003, all'inizio di aprile 2004 Brasil Telecom ha instaurato un ulteriore giudizio contro Telecom Italia International innanzi al Tribunale Civile di Rio de Janeiro.

Oggetto di contestazione sono alcuni fatti risalenti al periodo 1999/2001, che vengono imputati a supposti atti di abuso del potere di controllo da parte del socio Telecom Italia International. Più in particolare si tratta: (i) della mancata acquisizione, nel 1999, dell'operatore VICOM; (ii) della ritardata concessione da BNDES (Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social), nello stesso anno 1999, di un finanziamento; (iii) della mancata emissione di *debentures* da parte di Brasil Telecom, nel 2001.

Brasil Telecom non ha quantificato le proprie richieste di risarcimento, né ha offerto elementi oggettivi per tale quantificazione, che dovrà essere compiuta dal giudice in corso di causa.

DIGITEL

In relazione alle numerose cause in corso tra TIM International e i suoi consoci in Digitel, connesse al ripianamento delle perdite d'esercizio 2002, occorso a inizio 2003, è stato stipulato un accordo transattivo con cui TIM International si è impegnata ad acquistare la partecipazione di tutti i consoci (corrispondente al 32,88% del capitale di Digitel). Il perfezionamento dell'accordo è soggetto ad alcune condizioni, di cui la principale è la rinuncia definitiva a ogni pretesa e azione nei confronti di TIM/Digitel, così come l'abbandono dell'arbitrato instaurato a New York fra TIM International e il consocio Venconsul, in base alle regole della Camera di Commercio Internazionale.

La transazione (che comporterà un esborso di circa 110 milioni di dollari) assicurerà a TIM International il controllo totalitario della società venezuelana. La differenza tra il fair market value della quota che potrà essere acquisita e l'esborso suddetto è sostanzialmente coperta da un fondo rischi.

■ QUADRO NORMATIVO DI RIFERIMENTO

Il quadro regolamentare di settore è oramai consolidato con l'entrata in vigore, a far data dal 16 settembre 2003, del nuovo "Codice delle comunicazioni elettroniche" che, tra l'altro, ha recepito nell'ordinamento nazionale le direttive comunitarie di cui alla "99 Review" in materia di reti e servizi di comunicazione elettronica (direttive "Accesso", "Autorizzazioni", "Quadro", "Servizio Universale").

Di seguito si illustrano brevemente i principali atti normativi adottati dalle Autorità competenti nel corso del primo trimestre 2004.

Contributi per l'acquisto di set top box e modem ADSL

La legge 24 dicembre 2003, n. 350 (Finanziaria 2004), ha riconfermato anche per il 2004 i contributi per l'acquisto dei ricevitori per la televisione digitale terrestre (euro 150) e per l'accesso a larga banda ad Internet (euro 75), le cui misure applicative per gli operatori sono state stabilite con i decreti interministeriali del 24/12/2003 e del 30/12/2003.

Con decreto del 12 febbraio 2004, il Ministero delle comunicazioni ha dato attuazione ai citati decreti.

Codice delle disposizioni in materia di protezione dei dati personali

Con il decreto legislativo 30 giugno 2003, n. 196 è stato emanato il Codice in materia di protezione dei dati personali, che recepisce, tra l'altro, anche la direttiva 2002/58/CE sul trattamento dei dati personali e sulla tutela della vita privata. Le disposizioni del codice sono entrate in vigore dal 1° gennaio 2004 e prevedono una disciplina specifica per i servizi di comunicazione elettronica.

La legge 26 febbraio 2004, n. 45, ha modificato il citato decreto legislativo in materia di conservazione dei dati di traffico.

Servizio informazioni abbonati "12"

A seguito dell'entrata in vigore del Codice delle comunicazioni elettroniche, che ha sancito per il servizio di informazioni abbonati '12' la non applicabilità degli obblighi di fornitura del Servizio Universale, Telecom Italia ha pubblicato le nuove condizioni di offerta a valere dal 1° novembre 2003, 1° gennaio 2004 e 1° luglio 2004.

Consultazione pubblica servizio GSM

Con la delibera dell'11 marzo 2004 n. 54/04/CONS, l'Autorità ha indetto una consultazione pubblica concernente la procedura di assegnazione di diritti di uso delle frequenze destinate al servizio GSM pubblico ad un nuovo operatore ed ai gestori esistenti.

Consultazione pubblica servizio WLL

Con la delibera dell'11 marzo 2004 n. 55/04/CONS, l'Autorità ha indetto una consultazione pubblica concernente le misure per l'assegnazione di diritti di uso per le frequenze disponibili per reti radio a larga banda punto-multipunto per i sistemi wireless local loop.

Interconnessione e accesso disaggregato alla rete locale

Con la delibera del 23 dicembre 2003, n. 16/03/CIR, AGCOM ha indetto una consultazione pubblica concernente l'approvazione dell'offerta di interconnessione di riferimento per l'anno 2004, resa pubblica da Telecom Italia in data 31 ottobre 2003. In data 15 aprile 2004, la Commissione per le infrastrutture e le reti di AGCOM ha approvato tale offerta di riferimento, confermando sostanzialmente la proposta avanzata da Telecom Italia che prevede una riduzione dei prezzi di interconnessione rispetto all'anno precedente in linea con quanto programmato dal sistema di network cap introdotto dall'Autorità stessa.