



*SITUAZIONE PATRIMONIALE DI TELECOM ITALIA S.p.A.
AL 30 SETTEMBRE 2004*

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	30.9.2004	31.12.2003
(euro)		
CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		-
IMMOBILIZZAZIONI		
- IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
Costi di impianto e ampliamento	14.380.062	23.008.099
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	1.172.266.452	882.699.375
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	781.832	850.025
Avviamento	944.333	1.144.583
Immobilizzazioni in corso e acconti	390.789.143	477.639.011
Altre	156.981.657	99.238.269
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	1.736.143.480	1.484.579.362
- IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
Terreni e fabbricati	1.126.560.324	1.106.851.118
Impianti e macchinario	9.386.824.709	10.050.719.281
Attrezzature industriali e commerciali	12.837.708	10.048.945
Altri beni	43.960.946	48.846.328
Immobilizzazioni in corso e acconti	487.972.759	626.257.125
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	11.058.156.447	11.842.722.798
- IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
Partecipazioni in		
imprese controllate	32.452.610.762	34.188.394.538
imprese collegate	354.385.465	450.394.506
altre imprese	203.989.644	220.159.093
Totale partecipazioni	33.010.985.870	34.858.948.137
Versamenti in conto partecipazioni	1.518.944.440	136.237.932
Crediti	(*)	(*)
verso imprese controllate	71.380.205	2.890.502
verso imprese collegate	6.536.092	43.005.257
verso altri	18.193.207	103.705.571
Totale crediti	24.729.299	218.091.033
Azioni proprie (per un valore nominale complessivo al 30.9.2004 di euro 700 migliaia)	2.298.156	2.298.156
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	34.750.319.499	35.276.499.693
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	47.544.619.426	48.603.801.852
ATTIVO CIRCOLANTE		
- RIMANENZE		
Lavori in corso su ordinazione	32.885.410	23.341.218
Prodotti finiti e merci		
merci	107.297.779	65.194.154
TOTALE RIMANENZE	140.183.188	88.535.372
- CREDITI	(*)	(*)
Verso clienti	3.422.563.556	3.703.449.847
Verso imprese controllate	1.921.885.667	3.075.289.042
Verso imprese collegate	103.405.375	96.774.507
Crediti tributari	44.826.048	1.362.329.226
Imposte anticipate	2.055.138.575	2.845.094.308
Verso altri		
Stato ed altri Enti Pubblici per contributi e sovvenzioni	25.889.157	30.748.076
diversi	597.277.286	807.653.267
Totale crediti verso altri	0,00	623.166.443
TOTALE CREDITI	8.960.941.398	12.306.159.930
- ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI		
Partecipazioni in imprese controllate	166.933.854	166.190.144
Altre partecipazioni	8.800	21.314
Altri titoli	7.495.610	16.178.765
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	174.438.265	182.390.223
- DISPONIBILITA' LIQUIDE		
Depositi bancari e postali	775.813.849	204.634.612
Assegni	40.255	47.595
Denaro e valori in cassa	602.480	568.855
TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE	776.456.584	205.251.062
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	10.052.019.434	12.782.336.589
RATEI E RISCONTI		
Disaggi di emissione ed altri oneri similari su prestiti	115.444.954	110.621.576
Ratei e altri risconti	431.590.754	453.188.766
TOTALE RATEI E RISCONTI	547.035.708	563.810.342
TOTALE ATTIVO	58.143.674.568	61.949.948.783

(*) Importi esigibili entro i 12 mesi successivi

(***) Importi esigibili oltre i 12 mesi successivi

PASSIVO	30.9.2004	31.12.2003		
(euro)				
PATRIMONIO NETTO				
- CAPITALE SOCIALE	8.857.834.072	8.853.990.645		
- RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI	98.943.353	88.376.636		
- RISERVE DI RIVALUTAZIONE ex lege 30.12.1991, n. 413	1.128.827	-		
- RISERVA LEGALE	1.834.686.976	1.834.686.976		
- RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO	2.298.156	2.298.156		
- ALTRE RISERVE				
. Riserva ex lege 488/1992	142.365.063	118.677.664		
. Riserva ex art. 13 DLgs. 124/93	185.808	185.808		
. Riserva ex art. 74 D.P.R. 917/86	5.749.710	5.749.710		
. Fondo contributi in conto capitale	507.937.032	498.701.503		
. Riserve diverse	119.012.282	119.012.282		
. Riserva avanzo di fusione	2.188.528.994	2.188.528.994		
TOTALE ALTRE RISERVE	2.963.778.889	2.930.855.961		
- RISULTATI PORTATI A NUOVO	881.028.354	-		
- UTILE DEL PERIODO	893.615.508	2.645.902.665		
TOTALE PATRIMONIO NETTO	15.533.314.135	16.356.111.039		
FONDI PER RISCHI E ONERI				
Per imposte, anche differite	130.864.595	119.410.092		
Altri	628.284.150	657.917.133		
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	759.148.745	777.327.225		
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	1.035.429.431	972.412.757		
DEBITI				
	(**)	(**)		
Obbligazioni	12.660.489.054	12.660.489.054	8.264.982.800	9.764.982.800
Obbligazioni convertibili	2.827.903.552	2.827.903.552	2.829.005.585	4.159.569.459
Debiti verso banche	298.617.539	887.379.907	286.787.391	1.191.093.982
Debiti verso altri finanziatori	373.449.579	665.308.152	462.538.177	781.884.860
Acconti		28.603.390		22.723.406
Debiti verso fornitori		1.390.027.240		1.929.794.121
Debiti verso imprese controllate	12.979.857.370	18.002.784.906	9.071.133.778	20.543.520.078
Debiti verso imprese collegate	764	95.687.867		84.770.489
Debiti tributari		624.095.506		379.080.287
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	466.543.787	574.589.514	466.543.787	626.768.912
Altri debiti	441.373	1.362.979.312	441.373	1.911.283.963
TOTALE DEBITI	29.607.303.018	39.119.848.400	21.381.432.892	41.395.472.357
RATE E RISCOSSI		1.695.933.856		2.448.625.405
TOTALE PASSIVO	58.143.674.568			61.949.948.783

(**) Importi esigibili oltre i 12 mesi successivi

CONTI D'ORDINE	30.9.2004	31.12.2003
(euro)		
GARANZIE PERSONALI PRESTATE		
Fidejussioni		
a favore di imprese controllate	24.522.456.332	29.654.575.978
a favore di imprese collegate	145.542.631	106.450.253
a favore di altri	127.191.366	153.080.279
TOTALE GARANZIE PERSONALI PRESTATE	24.795.190.330	29.914.106.510
GARANZIE REALI PRESTATE	-	-
IMPEGNI DI ACQUISTO E DI VENDITA	107.383.303	159.844.095
ALTRI	13.943.138	18.549.141
TOTALE CONTI D'ORDINE	24.916.516.771	30.092.499.746

CONTO ECONOMICO	1.1. - 30.9.2004	1.1. - 30.9.2003
(euro)		
VALORE DELLA PRODUZIONE		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	11.793.168.540	11.872.225.646
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	9.544.192	5.649.798
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	55.642.562	40.360.158
Altri ricavi e proventi		
contributi in conto esercizio	2.665.810	7.660.921
altri	128.242.247	151.542.073
Totale altri ricavi e proventi	130.908.057	159.202.994
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	11.989.263.350	12.077.438.595
COSTI DELLA PRODUZIONE		
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	339.488.147	242.372.638
Per servizi	3.825.376.273	3.844.030.870
Per godimento di beni di terzi	444.939.708	532.718.016
Per il personale		
salari e stipendi	1.258.785.266	1.303.137.889
oneri sociali	401.739.890	415.688.926
trattamento di fine rapporto	98.373.573	101.848.910
altri costi	29.979.083	32.154.514
Totale costi per il personale	1.788.877.812	1.852.830.238
Ammortamenti e svalutazioni		
ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	426.637.083	417.130.877
ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	1.576.640.939	1.691.810.675
svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	58.378.971	115.092.771
Totale ammortamenti e svalutazioni	2.061.656.992	2.224.034.323
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(42.103.624)	(29.418.263)
Accantonamenti per rischi	24.928.671	12.311.997
Oneri diversi di gestione		
minusvalenze da alienazioni	15.938.426	9.578.329
contributi per l'esercizio di attività di TLC	17.359.591	16.003.662
altri costi	256.713.934	203.702.172
Totale oneri diversi di gestione	290.011.951	229.284.162
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	(8.733.175.930)	(8.908.163.982)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	3.256.087.420	3.169.274.614
PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
Proventi da partecipazioni		
dividendi da imprese controllate	9.804.136	597.929.458
dividendi da imprese collegate		
dividendi da altre imprese	2.321.999	3.128.449
altri proventi da partecipazioni	4.338.123	79.216.380
Totale proventi da partecipazioni	16.464.258	680.274.287
Altri proventi finanziari		
da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
imprese controllate	2.784.382	2.563.024
imprese collegate	1.577.459	4.843.697
altri	5.355.241	5.531.002
Totale da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	9.717.082	12.937.723
da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	240.725	1.642.385
proventi diversi dai precedenti		
interessi e commissioni da imprese controllate	23.781.608	22.562.732
interessi e commissioni da imprese collegate	47.631	355.307
interessi e commissioni da altri e proventi vari	120.750.355	40.267.853
Totale proventi diversi dai precedenti	144.579.594	63.185.891
Totale altri proventi finanziari	154.537.401	77.765.999
Interessi e altri oneri finanziari		
interessi e commissioni a imprese controllate	566.296.197	657.199.262
interessi e commissioni a imprese collegate	166.660	254.211
interessi e commissioni ad altri e oneri vari	881.004.217	1.384.820.146
Totale interessi e altri oneri finanziari	(1.447.467.074)	(2.042.273.619)
Utili e perdite su cambi	(426.521)	4.896.816
TOTALE PROVENTI (ONERI) FINANZIARI	(1.276.891.935)	(1.279.336.516)
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
Rivalutazioni		
di partecipazioni	60.810.259	66.902.385
Totale rivalutazioni	60.810.259	66.902.385
Svalutazioni		
di partecipazioni	55.409.287	303.812.941
di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	84.337	156.338
Totale svalutazioni	(55.493.624)	(303.969.279)
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	5.316.635	(237.066.894)
PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
Proventi		
plusvalenze da alienazioni	10.522.928	32.969.363
eliminazione interferenze fiscali	932.387	-
altri	32.144.743	956.589.661
Totale proventi	43.600.059	989.559.025
Oneri		
minusvalenze da alienazioni		387.804.138
imposte relative ad esercizi precedenti	1.271.238	4.697.879
accantonamenti e svalutazioni relative a partecipazioni	112.415.547	146.139.000
altri	250.654.885	725.744.374
Totale oneri	(364.341.671)	(1.264.385.392)
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE	(320.741.612)	(274.826.367)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	1.663.770.508	1.378.044.836
Imposte sul reddito del periodo, correnti, differite e anticipate	(770.155.000)	634.081.000
UTILE DEL PERIODO	893.615.508	2.012.125.836

NOTE ILLUSTRATIVE

PREMESSA

La Situazione Patrimoniale al 30 settembre 2004 è stata redatta in ottemperanza alle norme del codice civile in materia di bilancio di esercizio modificate a seguito dell'introduzione della riforma del diritto societario ai sensi del D. Lgs. del 17 gennaio 2003, n. 6 e successive modificazioni.

I criteri di valutazione adottati per la presente Situazione Patrimoniale sono omogenei, tenuto conto degli adattamenti richiesti dalla natura delle rilevazioni periodiche, a quelli utilizzati in sede di bilancio annuale ad eccezione del criterio d'imputazione delle imposte sul reddito del periodo (cfr. criterio di valutazione dei "fondi per rischi e oneri") e dei dividendi (cf. criteri di valutazione dei ricavi).

Nel corso del periodo non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso alle deroghe di cui all'art. 2423 comma 4 del codice civile.

Ad integrazione della Situazione Patrimoniale viene presentato il rendiconto finanziario riportato nell'allegato n. 6.

Tutte le cifre sono esposte, salvo diversa indicazione, in migliaia di euro.

Criteri di valutazione

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione e sono sistematicamente ammortizzate in funzione della loro residua possibilità di utilizzazione.

A fronte delle immobilizzazioni immateriali il cui valore risulti durevolmente inferiore al costo storico, già rettificato dagli ammortamenti complessivamente stanziati, sono effettuate le opportune svalutazioni ai sensi dell'art. 2426, comma 1, n. 3, cod.civ.. L'originario valore di iscrizione viene ripristinato nei periodi successivi se vengono meno le ragioni della svalutazione.

In particolare, le immobilizzazioni immateriali si riferiscono alle seguenti voci:

"Costi di impianto ed ampliamento": sono ammortizzati su base quinquennale a partire dal momento nel quale inizia il processo di utilizzazione economica.

"Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno": sono ammortizzati - in funzione della vita utile prevista - su base quinquennale (i brevetti industriali) o su base triennale (il software), a partire dal momento nel quale inizia il processo di utilizzazione economica.

"Concessioni, licenze, marchi e diritti simili": si riferiscono principalmente ai diritti per l'utilizzo dei satelliti e sono ammortizzati in relazione alla durata dei contratti stipulati.

"Avviamento": è relativo all'acquisizione dei rami d'azienda "servizi amministrativi" da Holding Media e Comunicazioni, TIM, Finsiel e Telecom Italia Media e viene ammortizzato in 5 anni.

"Altre": si riferiscono integralmente ad adattamenti in stabili di terzi il cui ammortamento è calcolato in base al periodo minore tra quello di utilità futura delle spese sostenute e quello residuo di locazione, a partire dal momento del loro sostenimento o dell'effettiva utilizzazione economica.

I *"costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità"* sono imputati direttamente a conto economico nel periodo in cui sono sostenuti.

Immobilizzazioni materiali

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, sistematicamente ammortizzato in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione, e comprendono le rivalutazioni monetarie di legge.

A fronte dei cespiti il cui valore risulti durevolmente inferiore al costo storico, già rettificato dagli ammortamenti complessivamente stanziati, sono effettuate le opportune svalutazioni ai sensi dell'art.

2426, comma 1, n. 3, cod.civ.. L'originario valore di iscrizione viene ripristinato nei periodi successivi se vengono meno le ragioni della svalutazione.

Le immobilizzazioni materiali in corso sono iscritte per l'importo dei costi diretti sostenuti (materiali utilizzati per gli impianti, prestazioni di terzi, spese varie, spese interne di progettazione, nonché manodopera interna). Il valore delle immobilizzazioni materiali non è comprensivo delle spese sostenute per mantenerle in efficienza onde garantirne la vita utile prevista, la capacità e la produttività originaria né di quelle sostenute per porre riparo a guasti e rotture; tali spese di manutenzione sono infatti imputate a conto economico nel periodo in cui sono sostenute.

La quota di ammortamento del periodo è stata determinata tenendo conto delle stime di vita degli impianti.

Gli ammortamenti complessivamente stanziati sulle immobilizzazioni materiali sono stati rivalutati, nei casi previsti, ai sensi delle citate leggi speciali.

La dismissione o la cessione dei cespiti è riconosciuta eliminando dallo stato patrimoniale il costo ed il fondo ammortamento e riconoscendo la relativa plusvalenza o minusvalenza nel conto economico.

Partecipazioni

Le partecipazioni sono iscritte, se aventi carattere di investimento durevole, tra le immobilizzazioni finanziarie o, se acquistate per il successivo smobilizzo, tra le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni.

Per le partecipazioni dell'attivo immobilizzato e del circolante il metodo di determinazione dei flussi di costo è quello della "media ponderata per movimento".

Il costo di acquisizione è aumentato delle rivalutazioni di legge, di quella volontaria operata su alcune partecipazioni in sede di formazione del bilancio al 31 dicembre 1981 nonché del disavanzo da annullamento, attribuito alle azioni TIM ed emerso a seguito della fusione per incorporazione di Telecom Italia S.p.A. in Olivetti S.p.A., quale differenza tra il valore di carico delle azioni dell'incorporata annullate e la corrispondente quota di patrimonio netto.

Il valore di carico delle partecipazioni, iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie, è allineato all'eventuale minor valore desumibile da ragionevoli aspettative di utilità e di recuperabilità nei periodi futuri.

In presenza di perdite durevoli il valore di iscrizione di dette partecipazioni è rettificato mediante apposite svalutazioni; le perdite di valore eccedenti i corrispondenti valori di carico sono iscritte tra i "fondi per rischi e oneri".

Le partecipazioni dell'attivo circolante sono iscritte al minore tra il costo di acquisto e il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato; quest'ultimo valore è rappresentato dai prezzi di fine periodo rilevati sui mercati telematici della Borsa Italiana e del NASDAQ.

Il costo delle partecipazioni espresse in valuta estera è convertito ai cambi storici di acquisizione o di sottoscrizione o a quello inferiore alla data di chiusura del periodo se la riduzione debba giudicarsi durevole.

Le svalutazioni di partecipazioni (sia delle immobilizzazioni finanziarie, sia dell'attivo circolante) non sono mantenute nei successivi periodi qualora vengano meno i presupposti che le hanno determinate.

Altri titoli (diversi dalle partecipazioni) che non costituiscono immobilizzazioni finanziarie

I titoli iscritti nell'attivo circolante sono valutati al minore tra il costo e il valore di mercato determinato in base alle quotazioni di borsa di fine periodo; ove nei periodi successivi vengano meno le ragioni della svalutazione, il valore di carico è adeguato al valore di mercato fino a concorrenza del costo originario.

Rimanenze

Le rimanenze – costituite da beni destinati alla vendita nonché da scorte di materiali tecnici e da parti di ricambio da utilizzare per l'attività d'esercizio e manutenzione – sono valutate al minore fra il costo di acquisto, calcolato con il metodo della media ponderata, e il valore di realizzo.

Il valore di carico dei beni di magazzino è ridotto, mediante apposite svalutazioni, per i materiali interessati da fenomeni di obsolescenza.

Fra le rimanenze sono inclusi i lavori per conto terzi in corso di esecuzione a fine periodo, valutati con il criterio del "costo" determinato in base al metodo della commessa completata.

Crediti e debiti

I crediti sono iscritti al valore di presumibile realizzo, basato su un'analisi a fine periodo e classificati fra le immobilizzazioni finanziarie o nell'attivo circolante. Comprendono - per quanto attiene ai servizi di telecomunicazioni - i corrispettivi dei servizi resi alla clientela, già fatturati o ancora da fatturare, nonché le fatture per la vendita di prodotti telefonici e telematici.

I debiti sono iscritti al valore nominale.

Transazioni in valuta estera

Le attività e le passività monetarie denominate in valuta estera sono contabilizzate al cambio in essere alla data della transazione ed adeguate al cambio alla data di chiusura del periodo, tenendo in considerazione i contratti derivati di copertura. Le differenze positive o negative non realizzate che originano dall'adeguamento di dette partite ai cambi di fine periodo sono imputate a conto economico e l'eventuale utile netto su cambi viene accantonato in un'apposita riserva non distribuibile fino al realizzo.

Cartolarizzazione

I crediti ceduti nel quadro dell'operazione di cartolarizzazione avviata nel 2001 sono stornati dallo stato patrimoniale in contropartita del corrispettivo della cessione: la componente pagata a pronti costituisce un incasso non più ripetibile (*pro-soluto*), mentre la componente differita viene iscritta alla voce *Crediti verso altri (di natura finanziaria)* dell'attivo circolante. Tale voce patrimoniale è indicata al netto del relativo fondo svalutazione calcolato sulla base del valore di presunto realizzo; le variazioni del fondo sono imputate alla voce *Oneri finanziari* del conto economico. La differenza tra il valore contabile dei crediti ceduti ed il corrispettivo della cessione è imputata per la parte commerciale tra gli *oneri diversi di gestione*, e per la parte finanziaria tra *gli interessi e altri oneri finanziari* del conto economico. I costi e gli oneri relativi all'avvio e alla realizzazione del programma di cartolarizzazione (arrangement, underwriting, legali, rating, audit, ecc.) sono stati, nella loro totalità, imputati dalla Società incorporata direttamente al conto economico dell'esercizio 2001 alla voce *Costi per servizi*.

Ratei e risconti

Sono determinati in base al principio della competenza. I "*disaggi di emissione ed altri oneri similari su prestiti*" sono imputati a conto economico, nel periodo di durata del prestito, per una quota commisurata all'ammontare degli interessi di competenza.

Fondi per rischi e oneri

"Per imposte, anche differite"

Accoglie: i) le imposte sul reddito del periodo determinate sulla base della miglior stima possibile in relazione alle informazioni disponibili e sulla ragionevole previsione dell'andamento dell'esercizio fino alla fine del periodo d'imposta; ii) gli importi accantonati a fronte di presunti oneri fiscali (comprese eventuali sanzioni ed interessi moratori) su posizioni non ancora definite o in contestazione; iii) le imposte differite determinate in base alle differenze temporanee tra il valore attribuito alle attività e passività secondo criteri civilistici ed il valore attribuito alle stesse attività e passività ai fini fiscali. Le

imposte differite, ove ne ricorrano i presupposti, vengono compensate con le imposte anticipate iscritte nella voce "Imposte anticipate" dell'attivo dello stato patrimoniale.

Le imposte differite su riserve e fondi in sospensione di imposta sono rilevate quando si prevede che tali riserve saranno distribuite o comunque utilizzate e la distribuzione o l'utilizzo delle stesse darà luogo a oneri fiscali.

"Altri": riguardano principalmente stanziamenti per rischi ed oneri destinati a coprire perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura del periodo non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli impegni assunti e degli elementi a disposizione.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

E' determinato in base al disposto delle leggi vigenti (in particolare della legge 29 maggio 1982, n. 297, che ne prevede la rivalutazione obbligatoria fissa e variabile) e del contratto collettivo di lavoro. Il fondo è adeguato al fabbisogno maturato a fine periodo a favore del personale in forza a tale data ed è al netto delle anticipazioni corrisposte.

Debiti verso soci per finanziamenti

Sono considerati "soci" i soggetti che detengono direttamente almeno il 2% del capitale sociale a fine periodo. Si segnala che al 30 settembre 2004 i soci detentori di una quota di almeno il 2% del capitale sociale di Telecom Italia non hanno erogato finanziamenti alla società.

Oneri previdenziali ai sensi della legge n. 58/1992

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

La determinazione dell'ammontare dell'onere, da effettuarsi da parte dell'INPS, è allo stato attuale ancora oggetto di stima, in relazione sia alla sussistenza di problemi interpretativi e applicativi della normativa previdenziale di non indifferente incidenza, sia alla mancanza di alcuni elementi certi in possesso dei soli Istituti previdenziali (al 30 settembre 2004 è stato notificato circa il 97% delle posizioni la cui riunificazione comporta oneri per Telecom Italia).

Circa i problemi di applicazione e di interpretazione della norma, è ancora in atto con l'INPS un contenzioso concernente l'esclusione dalle previsioni ex lege 58/1992 di tutti i dipendenti (tranne quelli ex Iritel) che avevano già presentato domanda di ricongiunzione ai sensi della legge n. 29/1979 prima del 20 febbraio 1992, ancorché tale domanda non fosse stata evasa dall'Istituto. Per il menzionato personale, Telecom Italia ritiene che rimanga salva l'applicazione dei criteri e quindi il pagamento del relativo onere in base alla legge n. 29/1979.

Allo stato dei fatti, le parti si sono accordate affinché le divergenze interpretative trovino soluzione mediante giudizi-pilota per il definitivo accertamento in merito alla corretta interpretazione della normativa di riferimento. Nelle more di tale accertamento, Telecom Italia si è impegnata a pagare con riserva le somme richieste dall'INPS secondo i criteri dallo stesso fissati, salvo successivo

conguaglio nell'ipotesi in cui la magistratura dovesse accogliere in via definitiva l'interpretazione aziendale.

Tutto ciò premesso, l'onere in linea capitale stimato da Telecom Italia potrebbe variare, a seconda delle contrapposte interpretazioni e sulla base di valutazioni che tengono conto di tutti i dipendenti interessati (al netto delle quote attribuite a società del Gruppo in quanto riferite al personale ad esse trasferito) da euro 954 milioni (parziale applicazione della legge n. 29/1979) a euro 1.275 milioni (integrale applicazione della legge n. 58/1992), di cui euro 568 milioni già versati. In entrambi i casi, l'onere dovrebbe avere un'incidenza senz'altro compatibile con i risultati economici degli esercizi futuri, considerando che - ai sensi del 3° comma dell'art. 5 della legge n. 58/1992 - i versamenti di quanto richiesto dall'INPS vengono effettuati in quindici annualità costanti posticipate (comprehensive di interessi al tasso annuo del 5%) a decorrere dalla notifica degli oneri da parte dell'INPS.

Gli importi residui degli oneri ex lege n. 58/1992, da versare in quindici annualità in base alle posizioni notificate a tutto 30 settembre 2004 dall'Istituto e secondo la sua interpretazione, sono pari (al netto delle quote attribuite a società del Gruppo in quanto riferite al personale ad esse trasferito) a euro 946 milioni, di cui euro 691 milioni per la quota capitale ed euro 255 milioni per gli interessi di dilazione.

Si segnala inoltre che, nel consuntivo al 30 settembre 2004 di Telecom Italia, sono compresi euro 530 milioni di debiti residui verso l'INPS (al netto delle quote attribuite a società del Gruppo in quanto riferite al personale ad esse trasferito) relativi alla stima afferente il personale ex ASST che l'apposita Commissione Ministeriale, costituita ex lege n. 58/1992, aveva effettuato in sede di valutazione del patrimonio conferito dall'Amministrazione P.T. all'Iritel e da quest'ultima, pertanto, iscritti nel bilancio al 31 dicembre 1993. Tale quota dell'onere non confluirà pertanto a conto economico negli esercizi futuri, essendo già stata considerata nella citata valutazione.

L'onere gravante sul conto economico (voce "oneri straordinari") dei primi nove mesi del 2004 ammonta a euro 123 milioni, comprensivi degli interessi di dilazione; tale importo tiene conto del pagamento degli oneri in oggetto effettuato da Telecom Italia anche per conto di altre società del Gruppo alle quali è stato trasferito il personale interessato alla ricongiunzione previdenziale ex lege 58/1992. Il recupero dalle stesse società degli importi versati all'INPS è iscritto nel conto economico alla voce "proventi straordinari" e ammonta ad euro 2 milioni.

Contributi

I contributi, sia in conto esercizio (imputati direttamente a conto economico) sia in conto capitale o impianti, sono iscritti nel periodo in cui è acquisita la documentazione probatoria della erogazione dei contributi stessi, oppure in quello di sostenimento dei relativi costi qualora la certezza dell'erogazione sia basata su procedure consolidate.

I contributi in conto capitale e impianti sono iscritti tra i "*risconti passivi*" e gradualmente imputati a conto economico in ragione del processo di ammortamento dei cespiti cui si riferiscono.

Ricavi e costi

Sono iscritti in base al principio della competenza economica. I ricavi relativi ai servizi di telecomunicazioni sono esposti al lordo delle quote spettanti agli operatori terzi che sono iscritte, per un pari importo, tra i costi della produzione.

I contributi per nuovi allacciamenti e traslochi sono acquisiti a conto economico al momento delle prestazioni.

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

I dividendi da imprese collegate e da altre imprese sono, invece, imputati a conto economico secondo il principio della competenza, ossia nell'esercizio in cui sorge, a seguito della delibera assembleare di distribuzione dei dividendi delle partecipate, il relativo diritto di credito.

Beni in leasing

I beni strumentali, oggetto di leasing finanziario, sono rilevati in conformità con l'impostazione contabile coerente con l'attuale interpretazione legislativa in materia, che prevede l'imputazione dei canoni di leasing tra i costi dell'esercizio.

Conti d'ordine

Le "*garanzie prestate*" sono iscritte per l'importo del debito residuo o di altra obbligazione garantita; quelle in valuta sono esposte ai cambi correnti alla fine del periodo.

Gli "*impegni di acquisto e di vendita*", non rientranti nel normale "ciclo operativo", sono determinati sulla base dei contratti in essere alla fine del periodo per la parte non ancora eseguita.

Contratti derivati

Gli strumenti derivati perfezionati da Telecom Italia S.p.A. sono volti a fronteggiare l'esposizione al rischio di tasso di interesse e di cambio.

Per gli strumenti finanziari di gestione del rischio di interesse, i differenziali di interesse sono imputati a conto economico, tra i "proventi/oneri finanziari", secondo il criterio della competenza.

Per gli strumenti finanziari di gestione del rischio di cambio, il costo (o "componente finanziaria", calcolata come differenza tra il cambio a pronti alla data di stipula del contratto e il cambio a termine) viene imputato a conto economico, tra i "proventi/oneri finanziari", secondo il criterio della competenza.

I premi relativi agli strumenti finanziari di tipo opzionale sono iscritti tra gli "altri debiti" ovvero tra i "crediti verso altri" e, in caso di esercizio, costituiscono un componente accessorio del valore di acquisto o di vendita degli strumenti sottostanti; se l'opzione non è esercitata il premio è imputato a conto economico tra i proventi finanziari (oneri finanziari).

In tale ambito si procede alla valutazione degli strumenti finanziari derivati coerentemente con la valutazione delle relative attività e passività correlate, con riferimento a ciascuna operazione, rilevando a conto economico gli eventuali oneri netti.

Gli strumenti derivati di tipo opzionale in essere alla fine del periodo sono valutati al minore tra il costo ed il valore di mercato alla data di bilancio.

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

IMMOBILIZZAZIONI

Immobilizzazioni immateriali
(euro 1.484.579 migliaia al 31.12.2003)

euro 1.736.144 migliaia

In sintesi le variazioni intervenute nel periodo sono state le seguenti:

(migliaia di euro)	1.1. – 30.9.2004
- investimenti	688.179
- ammortamenti	(426.637)
- radiazioni e altri movimenti	(9.977)
Totale	251.565

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

(migliaia di euro)	31.12.2003				Totale
	Costo	Rivalutazioni	Svalutazioni	Fondi di ammortamento	
Costi di impianto e di ampliamento	152.755			(129.747)	23.008
Diritti di brevetto e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	4.102.823			(3.220.124)	882.699
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	92.506			(91.656)	850
Avviamento	1.335			(190)	1.145
Immobilizzazioni in corso e acconti	477.639				477.639
Altre (*)	416.695			(317.457)	99.238
Totale	5.243.753	-	-	(3.759.174)	1.484.579
(*) di cui:					
Adattamenti su immobili di terzi	416.294			(317.056)	99.238

Variazioni del periodo					
(migliaia di euro)	Investimenti	Riclassifiche	Alienazioni/ Radiazioni/ altri movimenti	Ammorta- menti	Totale
Costi di impianto ed ampliamento				(8.628)	(8.628)
Diritti di brevetto e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno		688.640		(399.072)	289.568
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili				(68)	(68)
Avviamento				(201)	(201)
Immobilizzazioni in corso e acconti	688.179	(767.997)	(7.032)		(86.850)
Altre (*)		80.528	(4.116)	(18.668)	57.744
Totale	688.179	1.171	(11.148)	(426.637)	251.565

(*) così composte:

<i>Adattamenti su immobili di terzi</i>	-	80.528	(4.116)	(18.668)	57.744
---	---	--------	---------	----------	--------

(a) Così dettagliati:

	Costo	Rivalutazioni	Svalutazioni	Fondi di ammortamento	Valore netto
<i>Diritti di brevetto e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno</i>	(156.118)			156.118	0
<i>Immobilizzazioni in corso e acconti</i>	(7.032)				(7.032)
<i>Altre</i>	(89.738)			85.622	(4.116)
TOTALE	(252.888)			241.740	(11.148)

30.9.2004

(migliaia di euro)	Costo	Rivalutazioni	Svalutazioni	Fondi di ammortamento	Totale
Costi di impianto e di ampliamento	152.755			(138.375)	14.380
Diritti di brevetto e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	4.635.345			(3.463.078)	1.172.267
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	92.506			(91.724)	782
Avviamento	1.335			(391)	944
Immobilizzazioni in corso e acconti	390.789			0	390.789
Altre (*)	407.485			(250.503)	156.982
Totale	5.680.215	-	-	(3.944.071)	1.736.144

(*) di cui:

<i>Adattamenti su immobili di terzi</i>	407.084	-	-	(250.102)	156.982
---	---------	---	---	-----------	---------

In particolare si segnala che:

I "costi di impianto ed ampliamento" sono costituiti da commissioni di garanzia connesse alle operazioni di aumento di capitale sociale.

I "diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno" sono costituiti quasi integralmente da software applicativo.

Le "immobilizzazioni immateriali in corso e acconti" sono costituite principalmente da progetti software relativi ad applicativi di rete e programmi gestionali. Si segnala che tutte le acquisizioni di immobilizzazioni immateriali sono gestite tramite appositi ordini di lavoro e contabilizzate nella voce oggetto del presente commento. Le riclassifiche sono rappresentative dei beni entrati in esercizio nel periodo.

Le "Altre" immobilizzazioni immateriali si riferiscono ad adattamenti in stabili di terzi rappresentativi dei costi sostenuti a fronte delle esigenze operative della Società nei locali in affitto.

Immobilizzazioni materiali

euro 11.058.157 migliaia

(euro 11.842.723 migliaia al 31.12.2003)

In sintesi le variazioni intervenute nel periodo sono state le seguenti:

(migliaia di euro)	1.1. – 30.9.2004
- investimenti	805.534
- dismissioni e altri movimenti	(13.459)
- ammortamenti	(1.576.641)
Totale	(784.566)

Nel dettaglio, la consistenza e le variazioni intervenute nel periodo risultano le seguenti:

31.12.2003					
(migliaia di euro)	Costo	Rivalutazioni	Svalutazioni	Fondi di ammortamento	Totale
Terreni e fabbricati					
. civili	21.281	792		(1.189)	20.884
. industriali	1.899.071	392.275	(4.827)	(1.200.552)	1.085.967
	1.920.352	393.067	(4.827)	(1.201.741)	1.106.851
Impianti e macchinario	46.662.097	730.392	(727.730)	(36.614.040)	10.050.719
Attrezzature industriali e commerciali	767.876	2.693		(760.520)	10.049
Altri beni	554.248	4.251		(509.652)	48.847
Immobilizzazioni in corso e acconti	626.257				626.257
Totale	50.530.830	1.130.403	(732.557)	(39.085.953)	11.842.723

Variazioni del periodo

(migliaia di euro)	Investimenti	Riclassifiche	Alienazioni/ Radiazioni/ Altri movimenti (a)	Svalutazioni/ Ripristini di valore	Ammortamenti	Totale
Terreni e fabbricati						
. civili		66	(382)		(111)	(427)
. industriali		80.414	(2.607)		(57.671)	20.136
	0	80.480	(2.989)	0	(57.782)	19.709
Impianti e macchinario		846.772	(15.892)		(1.494.774)	(663.894)
Attrezzature industriali e commerciali		8.331	(64)		(5.478)	2.789
Altri beni		12.675	1.046		(18.607)	(4.886)
Immobilizzazioni in corso e acconti	805.534	(949.429)	5.611			(138.284)
Totale "Immobilizzazioni materiali"	805.534	(1.171)	(12.288)	0	(1.576.641)	(784.566)

(a) Così suddivisi:

	Costo	Rivalutazioni	Svalutazioni	Fondi di ammortamento	Valore netto
Terreni e fabbricati					
. civili	(458)			76	(382)
. industriali	(3.704)	(1.250)	55	2.292	(2.607)
	(4.162)	(1.250)	55	2.368	(2.989)
Impianti e macchinario	(184.625)	(2.973)		171.706	(15.892)
Attrezzature industriali e commerciali	(239.300)			239.236	(64)
Altri beni	(3.479)	(14)		4.539	1.046
Immobilizzazioni in corso e acconti	5.611				5.611
TOTALE	(425.955)	(4.237)	55	417.849	(12.288)

30.9.2004

(migliaia di euro)	Costo	Rivalutazioni	Svalutazioni	Fondi di ammortamento	Totale
Terreni e fabbricati					
. civili	20.889	792		(1.224)	20.457
. industriali	1.975.661	391.025	(4.772)	(1.255.811)	1.106.103
	1.996.550	391.817	(4.772)	(1.257.035)	1.126.560
Impianti e macchinario	47.324.244	727.419	(727.730)	(37.937.108)	9.386.825
Attrezzature industriali e commerciali	536.907	2.693		(526.762)	12.838
Altri beni	563.444	4.237		(523.720)	43.961
Immobilizzazioni in corso e acconti	487.973				487.973
Totale "Immobilizzazioni materiali"	50.909.118	1.126.166	(732.502)	(40.244.625)	11.058.157

Tutte le acquisizioni di immobilizzazioni materiali sono gestite tramite appositi ordini di lavoro e contabilizzate fra le "immobilizzazioni in corso e acconti". Le riclassifiche sono rappresentative dei cespiti entrati in esercizio nel periodo.

Il fondo di ammortamento al 30.9.2004 è congruo in relazione alle residue possibilità di utilizzo delle immobilizzazioni materiali, desumibili dalle stime di vita degli impianti costituenti la rete nazionale di telecomunicazioni. Gli ammortamenti sono stati calcolati applicando le aliquote utilizzate nel precedente esercizio. L'incidenza dei fondi di ammortamento sul valore delle immobilizzazioni materiali, al netto delle svalutazioni, è passata dal 76,7% del 31.12.2003 al 78,4% del 30.9.2004.

Facendo seguito al contratto sottoscritto il 16 gennaio 2004 da Telecom Italia e Fintecna S.p.A. contenente opzioni reciproche per l'acquisto e la vendita (put / call) di sette unità immobiliari di proprietà di Fintecna S.p.A., ad un prezzo complessivo pari a euro 72.000 migliaia, Telecom Italia nel mese di aprile 2004 ha esercitato il diritto di opzione ed il 22 giugno 2004 ha stipulato l'atto di acquisto delle sette unità immobiliari citate per l'importo contrattualmente pattuito.

Si segnala infine che, in applicazione delle modifiche normative introdotte dal D.Lgs. 17 gennaio 2003, n. 6 e successive modifiche (Riforma del Diritto Societario) nonché dei principi emanati in materia dall'Organismo Italiano di Contabilità, si è proceduto ad eliminare, con contropartita proventi straordinari, le interferenze fiscali relative ad accantonamenti per ammortamenti anticipati (euro 932 migliaia) effettuati in esercizi precedenti dalla società incorporante Olivetti, in applicazione di norme tributarie; il correlato fondo imposte differite è stato contabilizzato con contropartita oneri straordinari (imposte relative ad esercizi precedenti).

Beni acquisiti tramite contratti di leasing finanziario

La Società utilizza cespiti acquisiti tramite le cosiddette operazioni di vendita e retrolocazione finanziaria nonché tramite contratti di leasing finanziario che contabilizza secondo il metodo patrimoniale con l'imputazione dei canoni di leasing tra i costi dell'esercizio (costi per godimento di beni di terzi). Le eventuali plusvalenze derivanti dalla vendita di beni nell'ambito delle operazioni di vendita o retrolocazione finanziaria vengono riconosciute immediatamente a conto economico. L'adozione della metodologia finanziaria per la contabilizzazione dei contratti di cui trattasi avrebbe comportato l'iscrizione a conto economico degli interessi sul capitale finanziato e delle quote di ammortamento sul valore dei beni acquisiti in leasing, oltre all'evidenziazione dei beni stessi nell'attivo e del residuo debito nel passivo dello stato patrimoniale. Inoltre tale metodologia avrebbe comportato altresì il differimento, per quote costanti, lungo la durata del contratto di locazione finanziaria delle plusvalenze derivanti dalle operazioni di vendita e retrolocazione finanziaria.

Gli effetti di tale metodologia di contabilizzazione sono evidenziati nella tabella che segue:

EFFETTI SULLO STATO PATRIMONIALE AL 30.9.2004		(milioni di euro)
a) Contratti in corso		
Beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente, al netto delle svalutazioni pari ad euro 27 milioni e degli ammortamenti complessivi pari a euro 201 milioni		1.434
Beni acquisiti in leasing finanziario nel periodo 1.1 - 30.9.2004 (+)		-
Beni in leasing finanziario riscattati nel periodo 1.1. - 30.9.2004 (-)		-
Quote di ammortamento di competenza del periodo 1.1. - 30.9.2004 (-)		(65)
Svalutazioni/ripristini di valore su beni in leasing finanziario nel periodo 1.1. - 30.9.2004 (+/-)		-
Beni in leasing finanziario al 30.9.2004, al netto delle svalutazioni pari ad euro 27 milioni e degli ammortamenti complessivi pari a euro 266 milioni		1.369
b) Beni riscattati nel periodo 1.1. - 30.9.2004		
Maggior valore complessivo dei beni riscattati, determinato secondo la metodologia finanziaria, rispetto al loro valore netto contabile		-
c) Risconti attivi al 30.9.2004		
		-
d) Passività		
Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario al 31.12.2003 (di cui scadenti nei 12 mesi successivi euro 62 milioni, scadenti oltre i dodici mesi successivi ma entro i 60 mesi successivi euro 277 milioni ed euro 1.369 milioni scadenti oltre i 60 mesi successivi)		1.708
Debiti impliciti sorti nel periodo 1.1. - 30.9.2004 (+)		1
Rimborso delle quote capitale e riscatti nel periodo 1.1. - 30.9.2004 (-)		(43)
Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario al 30.9.2004 (di cui scadenti nei 12 mesi successivi euro 67 milioni, scadenti oltre i 12 mesi successivi ma entro i 60 mesi successivi euro 292 milioni e euro 1.307 milioni scadenti oltre i 60 mesi successivi)		1.666
e) Effetto complessivo lordo al 30.9.2004 (a + b + c - d)		(297)
f) Effetto fiscale		(76)
g) Effetto sul Patrimonio netto al 30.9.2004 delle operazioni di leasing rilevate con il metodo finanziario (e-f)		(221)

EFFETTI SUL CONTO ECONOMICO DEL PERIODO 1.1. - 30.9.2004		(milioni di euro)
Storno di canoni su operazioni di leasing finanziario		(143)
Rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario		100
Rilevazione di:		
- quote di ammortamento:		
. su contratti in essere		65
. su beni riscattati		-
- svalutazioni/ripristini di valore su beni in leasing finanziario		
Effetto sul risultato prima delle imposte		(22)
Rilevazione dell'effetto fiscale		(8)
Effetto sul risultato del periodo 1.1. - 30.9.2004 delle operazioni di leasing rilevate con il metodo finanziario		(14)

Si segnala che l'adozione della metodologia finanziaria, relativamente alle operazioni di vendita e retrolocazione finanziaria, avrebbe comportato, al 30 settembre 2004, una riduzione del patrimonio netto pari ad euro 226 milioni ed una riduzione del risultato dei primi nove mesi del 2004 pari ad euro 15 milioni.

Immobilizzazioni finanziarie
(euro 35.276.500 migliaia al 31.12.2003)

euro 34.750.319 migliaia

Sono così costituite:

(migliaia di euro)	30.9.2004	31.12.2003
Partecipazioni in:		
• imprese controllate	32.452.611	34.188.395
• imprese collegate	354.385	450.394
• altre imprese	203.989	220.159
	33.010.985	34.858.948
Versamenti in conto partecipazioni	1.518.945	136.238
Crediti:		
• verso imprese controllate	71.380	67.098
• verso imprese collegate	43.005	54.490
• verso altri	103.706	157.428
	218.091	279.016
Azioni proprie	2.298	2.298
Totale	34.750.319	35.276.500

Partecipazioni

euro 33.010.985 migliaia

Nell'allegato prospetto n. 1 sono riportati i movimenti avvenuti nel periodo per ciascuna partecipazione e i corrispondenti valori ad inizio e fine periodo.

In sintesi, le partecipazioni in imprese controllate, collegate e in altre imprese sono diminuite, rispetto al 31.12.2003, di euro 1.847.963 migliaia essenzialmente a seguito della distribuzione di riserve da Telecom Italia International.

Le variazioni sono di seguito illustrate:

(migliaia di euro)		
Variazioni in aumento:		
• Sottoscrizioni, ricostituzione di capitale e copertura perdite di:		
Latin American Nautilus (40.801), Sky Italia (19.315), Edotel (1.459), Consorzio S.I.A.R.C (1), IM.SER (126), EUROFLY SERVICES (1.334). Consorzio ABI LAB (1), Consorzio DISTRETTO AUDIOVISIVO e dell'ICT (5)		63.042
• Acquisizione definitiva a capitale di versamenti in conto partecipazioni relativi a IT Telecom (110.440), Sky Italia (43.780), Edotel (1.200), Netesi (435)		155.855
• Ripristini di valore di Olivetti Tecnost (60.000) e Edotel (46)		60.046
Totale variazioni in aumento		(A) 278.943

Variazioni in diminuzione:

• Alienazioni/riduzione di azioni/quote di: Sky Italia (87.859), Siosistemi (1.600), Pirelli Real Estate (15.199), TILAB GP (9)		(104.667)
• Distribuzione di riserve di: Telecom Italia International (1.800.000), Tiglio I (47.985), Olivetti Gestioni Ivrea (4.849)		(1.852.834)
• Svalutazioni per perdite di valore incidenti sul conto economico di: Telecom Italia Media (112.416), IT Telecom (25.659), Latin American Nautilus (7.093), LI.SIT. (4.338), PAR.FIN (256), Netesi (79), TILAB SA (48), TILAB GP (12),		(149.901)
• Svalutazioni per perdite di valore coperte dal fondo oneri su partecipate di: IM.SER (168), Consorzio S.I.A.R.C. (1), Consorzio CO.TIM (2), Consorzio CI.MARK (3), Consorzio di BIOINGEGNERIA ED INFORMATICA MEDICA (15).		(189)
• Svalutazioni per perdite di valore coperte dal fondo svalutazione crediti di Sky Italia (19.315)		(19.315)
Totale variazioni in diminuzione	(B)	(2.126.906)
Variazione netta dell'esercizio	(A-B)	(1.847.963)

In particolare si segnala che:

- in data 20 febbraio 2004 le Assemblee di Olivetti International S.A. e Telecom Italia Finance hanno approvato il progetto di fusione per incorporazione di Olivetti International S.A. in Telecom Italia Finance. A seguito di tale operazione, Telecom Italia Finance ha emesso n. 30.000.000 di nuove azioni nei confronti di Telecom Italia (azionista unico di Olivetti International S.A.) in cambio delle azioni della società incorporata. Gli effetti contabili della fusione decorrono dal 1° gennaio 2004;
- in data 28 settembre 2004 Telecom Italia ha ceduto al gruppo NewsCorp la propria partecipazione, pari al 19,9% del capitale, detenuta in Sky Italia. Il corrispettivo della transazione è stato di euro 88 milioni. L'operazione ha determinato una plusvalenza, rispetto ai valori di carico al 30 giugno 2004, di euro 31,4 milioni, che consente di sterilizzare gli effetti delle svalutazioni realizzate nel primo semestre dell'anno, rendendo per Telecom Italia sostanzialmente neutrali gli impatti economici dell'operazione;
- 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), la società collegata Tiglio I ha apportato: i) a "TECLA – FONDO UFFICI" 65 unità immobiliari per un valore di mercato complessivo pari a circa euro 926 milioni, al quale è stato applicato uno sconto del 15%, in virtù del loro trasferimento in blocco, oltre ad un apporto di euro 25 milioni in contanti; ii) a "CLOE FONDO UFFICI" 39 unità immobiliari per un valore di mercato pari a euro 877 milioni, al quale è stato applicato uno sconto del 15%, in virtù del loro trasferimento in blocco.
Per quanto riguarda "TECLA – FONDO UFFICI", il cui collocamento si è concluso il 1° marzo 2004, l'offerta totale da collocare, al netto di un indebitamento pari al 60% del valore conferito, è risultata pari a euro 288 milioni, dei quali il 10% - a titolo volontario - è stato mantenuto da Tiglio I, il 2% sottoscritto da Pirelli & C Real Estate Sgr S.p.A. in qualità di gestore, mentre il rimanente 88% è stato interamente collocato sul mercato.
Per "CLOE – FONDO UFFICI", collocato sul mercato in data 29 giugno 2004, l'offerta pari ad euro 298 milioni, è stata sottoscritta per il 5% da Pirelli & C Real Estate Sgr S.p.A. in qualità di gestore, mentre il rimanente 95% è stato interamente collocato ad investitori italiani per circa il 70% ed esteri per circa il 30%.
Conseguentemente a tali operazioni, nei mesi di giugno e settembre 2004 la società Tiglio I ha proceduto alla distribuzione di cassa (riserva da sovrapprezzo azioni) per un importo pari ad euro 47.985 migliaia;

- al fine di realizzare il riequilibrio della posizione finanziaria di Telecom Italia Finance, con trasferimento di liquidità disponibile presso Telecom Italia International, nel mese di settembre 2004 si è proceduto alle seguenti operazioni:
 - acquisto, da parte di Telecom Italia del 40% della partecipazione in Edotel detenuto da TIM per un valore di euro 1.939 migliaia. Dopo tale operazione la quota di possesso di Telecom Italia in Edotel è passata dal 60% al 100%;
 - distribuzione della riserva sovrapprezzo azioni di Telecom Italia International, a favore di Telecom Italia per euro 1.800.000 migliaia;
 - versamento in c/capitale per euro 1.500.000 migliaia da parte di Telecom Italia a favore di Edotel.

Nel mese di ottobre 2004 Telecom Italia ha sottoscritto l'aumento di capitale di Telecom Italia Finance tramite conferimento della partecipazione in Edotel;

- alcune partecipazioni in imprese controllate e collegate sono iscritte ad un valore superiore alle corrispondenti quote di patrimonio netto, detratti i dividendi e dopo aver operato le rettifiche richieste dai principi di redazione del bilancio consolidato. Dette partecipazioni sono mantenute al valore di carico poiché sussistono favorevoli prospettive economiche e si è in presenza di maggiori valori insiti nelle attività delle partecipate stesse. In particolare, relativamente alla partecipazione in TIM, si ricorda che il maggior valore di carico, rispetto alla quota di patrimonio netto e al valore di borsa, deriva dall'allocazione del disavanzo derivante dalla fusione Olivetti – Telecom Italia. Peraltro, tenuto conto dell'attuale posizionamento strategico del business, nonché delle sue possibilità di ulteriore sviluppo, ed in coerenza con la valutazione effettuata da un consulente esterno, si ritiene che tale valore sia in linea con l'effettivo valore della partecipazione.

Dal raffronto fra i prezzi di mercato delle azioni quotate al 30.9.2004 e i corrispondenti valori di libro emerge una differenza negativa di euro 6.841.328 migliaia (di cui euro 6.745.794 migliaia ascrivibili alla partecipazione detenuta in TIM); per ulteriori dettagli si fa rimando allo specifico prospetto n. 2 riportato in allegato.

Versamenti in conto partecipazioni

euro 1.518.945 migliaia

Aumentano di euro 1.382.706 migliaia, rispetto al 31.12.2003, e sono al netto dei relativi fondi svalutazione, euro 38.539 migliaia.

L'aumento rispetto al 31.12.2003 è imputabile al citato versamento effettuato ad Edotel (euro 1.500.000 migliaia). Comprendono inoltre i versamenti erogati a Telegono (8.840 migliaia), a EPIClink (euro 7.209 migliaia) e Loquendo (euro 2.896 migliaia).

Crediti

euro 218.091 migliaia

Diminuiscono, rispetto al 31.12.2003, di euro 60.925 migliaia e risultano così articolati:

	31.12.2003	Variazioni del periodo			30.9.2004
		Erogazioni	Rimborsi	Altre cause	
(migliaia di euro)					
Verso imprese controllate	67.098	4.197	-	85	71.380
Verso imprese collegate	54.490	1.269	(3.914)	(8.840)	43.005
Verso altri	157.428	11.539	(65.261)	-	103.706
Totale	279.016	17.005	(69.175)	(8.755)	218.091

Verso imprese controllate

euro 71.380 migliaia

Sono relativi principalmente all'erogazione di finanziamenti a Stet Hellas per l'acquisizione della licenza UMTS (euro 60.000 migliaia) e a Mediterranean Nautilus (euro 11.380 migliaia) a copertura di fabbisogni finanziari.

Verso imprese collegate

euro 43.005 migliaia

Sono relativi all'erogazione di finanziamenti principalmente alle società Aree Urbane (euro 31.616 migliaia), Telegono (euro 6.400 migliaia), Tiglio II (euro 2.601 migliaia per acquisizioni di immobili) e Mirror International Holding (euro 2.252 migliaia).

Verso altri

euro 103.706 migliaia

Riguardano principalmente:

- i crediti verso il personale (euro 48.255 migliaia), per l'ammontare residuo dei prestiti concessi;
- l'anticipo di imposta sul trattamento di fine rapporto (euro 51.195 migliaia), disposto dalla legge n. 662 del 23 dicembre 1996, rivalutato secondo i criteri di legge;
- depositi cauzionali per euro 3.917 migliaia.

Azioni proprie

euro 2.298 migliaia

Rimangono immutate rispetto al 31.12.2003. Ammontano a n. 1.272.014 azioni ordinarie originariamente possedute dall'incorporante Olivetti.

* * *

Relativamente ai crediti iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie, l'indicazione della quota scadente entro ed oltre i cinque esercizi è evidenziata in allegato nel prospetto n. 3.

Attivo circolante

Rimanenze

euro 140.183 migliaia

(euro 88.535 migliaia al 31.12.2003)

Aumentano, rispetto al 31.12.2003, di euro 51.648 migliaia a seguito principalmente delle maggiori giacenze connesse alla commercializzazione dei cordless Aladino e dei videotelefoni.

Sono costituite dai "lavori in corso su ordinazione" (euro 32.885 migliaia) e da "merci" (euro 107.298 migliaia).

Crediti

euro 8.960.942 migliaia

(euro 12.306.160 migliaia al 31.12.2003)

Diminuiscono di euro 3.345.218 migliaia rispetto al 31.12.2003 e la relativa consistenza, nonché le variazioni intervenute nel periodo sono così analizzabili:

	31.12.2003	Variazioni del periodo				30.9.2004
(migliaia di euro)		Utilizzo f.do sval. Crediti	Accanto- namento f.do sval. crediti	Altre cause	Totale variazioni	
Verso clienti	4.021.325			(264.298)	(264.298)	3.757.027
. svalutazione crediti clienti	(317.875)	41.792	(58.379)		(16.587)	(334.462)
Totale clienti	3.703.450	41.792	(58.379)	(264.298)	(280.885)	3.422.565
Verso imprese controllate	3.078.742			(1.153.404)	(1.153.404)	1.925.338
. svalutazione crediti imprese controllate	(3.453)					(3.453)
Totale imprese controllate	3.075.289			(1.153.404)	(1.153.404)	1.921.885
. di cui finanziari	823.919			302.751	302.751	1.126.670
Verso imprese collegate	123.574			(20.168)	(20.168)	103.406
. svalutazione crediti imprese collegate	(26.800)			26.800	26.800	-
Totale imprese collegate	96.774			6.632	6.632	103.406
. di cui finanziari	13.718			(11.361)	(11.361)	2.357
Crediti tributari	1.362.329			(1.317.503)	(1.317.503)	44.826
Imposte anticipate	3.229.916			(384.822)	(384.822)	2.845.094
Verso altri	838.402	18.230		(233.466)	(215.236)	623.166
. Stato ed altri Enti Pubblici per contributi e sovvenzioni	30.748			(4.859)	(4.859)	25.889
. diversi	860.176			(227.924)	(227.924)	632.252
. svalutazione crediti	(52.522)	18.230		(683)	17.547	(34.975)
Totale	12.306.160	60.022	(58.379)	(3.346.861)	(3.345.218)	8.960.942

Verso clienti

euro 3.422.565 migliaia

Diminuiscono di euro 280.885 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003 e sono esposti al netto delle relative svalutazioni (euro 334.462 migliaia, di cui euro 58.379 migliaia stanziati nel periodo).

La voce comprende euro 567.194 migliaia relativi a crediti verso altri gestori di telefonia fissa e mobile.

Per quanto concerne le operazioni di smobilizzo di crediti commerciali si evidenzia che:

- Cartolarizzazione

Nel periodo è proseguito il programma di cartolarizzazione dei crediti commerciali generati dai servizi resi alla clientela di Telecom Italia Wireline avviato nell'esercizio 2001.

L'ammontare complessivo dei crediti commerciali ceduti nei primi nove mesi del 2004 nell'ambito dell'operazione di cartolarizzazione, è stato pari a euro 6.586 milioni ed ha riguardato crediti generati da Telecom Italia nei confronti della clientela consumer e microbusiness. Al 30 settembre 2004 i crediti ceduti ammontano a euro 811.066 migliaia (euro 874.368 migliaia al 31 dicembre 2003), dei quali euro 682.000 migliaia non ancora scaduti.

L'operazione di cartolarizzazione ha comportato un miglioramento dell'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2004 di euro 789.566 migliaia (euro 851.302 migliaia al 31 dicembre 2003).

Inoltre Telecom Italia ha iscritto un debito di natura finanziaria a breve termine (euro 209.814 migliaia) relativo ai finanziamenti erogati da TI Securitisation Vehicle S.r.l, derivanti dalle eccedenze di liquidità generate nell'ambito dell'operazione di cartolarizzazione.

- Factoring

Nei primi nove mesi del 2004, sono state effettuate operazioni di cessione a primarie società di factoring di crediti commerciali, con clausola *pro soluto*, per un importo complessivo di euro 92.839 migliaia (euro 379.271 migliaia al 31 dicembre 2003). Le operazioni di factoring realizzate da Telecom Italia hanno comportato complessivamente un impatto positivo sull'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2004 pari a euro 136.378 migliaia (euro 334.909 migliaia al 31 dicembre 2003).

Verso imprese controllate

euro 1.921.885 migliaia

Si riferiscono a partite di natura commerciale, finanziaria e varia; diminuiscono, rispetto al 31.12.2003, di euro 1.153.404 migliaia a seguito principalmente dell'incasso dei dividendi da imprese controllate accertati per maturazione al 31.12.2003.

I crediti finanziari, pari a euro 1.126.670 migliaia, riguardano rapporti di conto corrente regolati a tassi di mercato ed intrattenuti per l'espletamento del servizio di tesoreria e finanziamenti; comprendono principalmente crediti verso *Olivetti Tecnost (euro 468.106 migliaia)*, *Telecom Italia Media (euro 256.071 migliaia)*, *IT Telecom (euro 284.251 migliaia)* e *Finsiel (euro 23.632 migliaia)*. I crediti commerciali (euro 551.595 migliaia) sono relativi a servizi di tlc erogati principalmente a *Telecom Italia Sparkle (euro 77.105 migliaia)*, *TIM (euro 188.844 migliaia)*, *IT Telecom (euro 89.420 migliaia)*, *Telecom Italia Media (euro 31.808 migliaia)*, *Path.Net (euro 49.083 migliaia)*, *Telecom Italia Learning Services (euro 27.637 migliaia)* e a management fee verso *Telecom Italia International (euro 23.104 migliaia)*. Le partite di natura varia (euro 243.620 migliaia) si riferiscono principalmente alle posizioni creditorie connesse alla procedura IVA di Gruppo, in particolare nei confronti di *TIM (euro 211.812 migliaia)* e *Telecom Italia Sparkle (euro 25.751 migliaia)*.

Verso imprese collegate

euro 103.406 migliaia

Si riferiscono a partite di natura finanziaria, commerciale e varia; aumentano, rispetto al 31.12.2003, di euro 6.632 migliaia.

I crediti finanziari sono pari a euro 2.357 migliaia. I crediti commerciali (euro 84.883 migliaia) sono relativi in particolare a posizioni creditorie verso *Teleleasing (euro 30.787 migliaia)* per vendita di prodotti e servizi di TLC e a *LI.SIT (euro 40.814 migliaia)* per la fornitura di carte sanitarie alla Regione Lombardia. Le partite di natura varia (euro 16.166 migliaia) comprendono principalmente i rapporti con *Tiglio I (euro 7.035 migliaia)* e *LI.SIT. (euro 9.131 migliaia)*.

Nel periodo in esame, il fondo svalutazione crediti è stato completamente azzerato a seguito della rinuncia ai crediti vantati dal Gruppo Telecom Italia nei confronti di Sky Italia, ceduta in data 28 settembre 2004.

Crediti tributari

euro 44.826 migliaia

Diminuiscono di euro 1.317.503 migliaia, rispetto al 31.12.2003, a seguito principalmente della cessione di crediti IRPEG, euro 1.103.000 migliaia, a TIM per l'utilizzo in sede di acconto IRES 2004.

Comprendono in particolare:

- ✓ il credito per IVA, euro 11.991 migliaia;
- ✓ il credito per imposte dirette, euro 20.311 migliaia;
- ✓ il credito per altre imposte e tasse, euro 12.524 migliaia.

Imposte anticipate

euro 2.845.094 migliaia

Diminuiscono di euro 384.822 migliaia, rispetto al 31.12.2003, per la compensazione con il fondo imposte.

Verso altri

euro 623.166 migliaia

Riguardano principalmente: le posizioni creditorie (al netto del relativo fondo svalutazione) verso TI Securitisation Vehicle S.r.l. per le quote differite relative alle operazioni di smobilizzo di crediti commerciali (euro 241.213 migliaia); gli incassi dalla clientela in corso di accredito da parte del sistema bancario e postale (euro 129.524 migliaia); le partite relative alla gestione del personale (euro 52.349 migliaia); i crediti verso il Ministero dell'Industria, del Commercio e dell'Artigianato, l'Unione Europea e il Ministero dell'Istruzione, dell'Università e della Ricerca a fronte di contributi a valere su progetti di ricerca e formazione (euro 25.889 migliaia); anticipi a fornitori (euro 20.599 migliaia).

L'informativa prevista dall'art. 2427, n.6 del codice civile relativa all'ammontare dei crediti ripartiti per area geografica è riportata in allegato nel prospetto n. 5.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni
(euro 182.390 migliaia al 31.12.2003)

euro 174.439 migliaia

La consistenza e le variazioni intervenute nel periodo sono così analizzabili:

(migliaia di euro)	31.12.2003	Variazioni del periodo				30.9.2004
		Acquisizioni	Alienazioni /rimborsi	Svalutazioni/ ripristini di valore	Totale variazioni	
Partecipazioni in imprese controllate	166.190	-	-	744	744	166.934
Partecipazioni in altre imprese	21	-	-	(12)	(12)	9
Altri titoli	16.179	-	(8.599)	(84)	(8.683)	7.496
Totale	182.390	-	(8.599)	648	(7.951)	174.439

Le "Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni" sono pari a euro 174.439 migliaia e si riferiscono principalmente a:

- euro 166.899 migliaia relativi a n. 38.192.000 azioni ordinarie TIM ed euro 35 migliaia relative a n. 164.997 azioni di risparmio Telecom Italia Media acquistate per il successivo smobilizzo;
- C.C.T e B.T.P. per complessivi euro 7.496 migliaia.

Per ulteriori dettagli si fa rimando allo specifico prospetto n. 2 riportato in allegato.

Disponibilità liquide
(euro 205.251 migliaia al 31.12.2003)

euro 776.457 migliaia

Aumentano di euro 571.206 migliaia a seguito principalmente dell'incremento delle disponibilità su conti correnti bancari italiani ed esteri.

La voce è così composta:

(migliaia di euro)	31.12.2003	30.9.2004
Depositi bancari e postali	204.635	775.814
Assegni	47	40
Denaro e valori in cassa	569	603
Totale	205.251	776.457

Ratei e risconti
(euro 563.811 migliaia al 31.12.2003)

euro 547.036 migliaia

Si riducono di euro 16.775 migliaia, rispetto al 31.12.2003, e sono così costituiti:

(migliaia di euro)	31.12.2003	30.9.2004
Disaggi di emissione ed altri oneri simili su prestiti	110.622	115.445
Ratei attivi		
. finanziari	20.423	43.008
. vari	275	1.030
	20.698	44.038
Altri risconti attivi		
. commerciali	90.299	91.012
. finanziari	325.261	286.046
. vari	16.931	10.495
	432.491	387.553
Ratei e altri risconti attivi	453.189	431.591
Totale	563.811	547.036

Disaggi di emissione ed altri oneri simili su prestiti

euro 115.445 migliaia

I "Disaggi di emissione ed altri oneri simili su prestiti" si riferiscono a costi accessori su finanziamenti (euro 74.179 migliaia) e a costi relativi all'emissione di prestiti obbligazionari (euro 41.266 migliaia).

Ratei e altri risconti

euro 431.591 migliaia

I ratei attivi di natura finanziaria comprendono principalmente euro 33.802 migliaia di proventi da contratti finanziari derivati, euro 3.497 migliaia di proventi finanziari diversi, euro 2.809 migliaia di proventi su finanziamenti a lungo termine erogati a controllate, nonché euro 1.531 migliaia relativi alla quota finanziata dallo Stato, fino al 1991, ai sensi della legge n. 67/1988, equivalente a tre punti percentuali del costo dei finanziamenti sostitutivi di quelli assegnati alla Società, tramite la Cassa Depositi e Prestiti, dalla legge n. 887/1984.

Gli altri risconti attivi sono prevalentemente attinenti a: canoni per affitto immobili (euro 35.824 migliaia); oneri finanziari (euro 284.310 migliaia) relativi alle quote di competenza dei futuri esercizi del premio di rimborso sui prestiti obbligazionari convertibili; fees su facilities (euro 10.495 migliaia); premi assicurativi (euro 13.248 migliaia); canoni di noleggio e manutenzione (euro 7.691 migliaia).

L'analisi dei crediti e dei ratei attivi distinti per scadenza e natura è riportata in allegato nel prospetto n. 3.

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

Patrimonio netto
(euro 16.356.111 migliaia al 31.12.2003)

euro 15.533.314 migliaia

E' così composto:

(migliaia di euro)	31.12.2003	30.9.2004
Capitale sociale	8.853.991	8.857.834
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	88.377	98.943
Riserve di rivalutazione ex lege 30.12.1991, n.413	-	1.129
Riserva legale	1.834.687	1.834.687
Riserva per azioni proprie in portafoglio	2.298	2.298
Altre riserve		
. Riserva ex lege n. 488/92	118.678	142.365
. Riserva ex art. 13 DLgs. 124/93	185	185
. Riserva ex art. 74 D.P.R. 917/86	5.750	5.750
. Fondo contributi in conto capitale	498.701	507.937
. Riserve diverse	119.012	119.012
. Riserva avanzo di fusione	2.188.529	2.188.529
Risultati portati a nuovo	-	881.029
Utile dell'esercizio	2.645.903	-
	16.356.111	14.639.698
Utile del periodo		893.616
Totale	16.356.111	15.533.314

Capitale sociale

Il capitale sociale al 30.9.2004 ammonta a euro 8.857.834 migliaia ed è costituito da n. 10.309.231.790 azioni ordinarie e da n. 5.795.921.069 azioni di risparmio, tutte del valore nominale di euro 0,55 ciascuna.

Aumenta di euro 3.843 migliaia rispetto al 31.12.2003 per i seguenti movimenti:

- conversione di n. 1.182.574 obbligazioni del prestito "Telecom Italia 1,5% 2001 - 2010 convertibile con premio al rimborso" con l'emissione di n. 557.554 nuove azioni, per un valore nominale di euro 306 migliaia;
- esercizio di n. 1.948.120 stock options riservate a dipendenti della società con l'emissione di n. 6.430.493 nuove azioni per un valore nominale di euro 3.537 migliaia.

Riserva da sovrapprezzo azioni

La riserva da sovrapprezzo azioni è pari, al 30.9.2004, ad euro 98.943 migliaia con un aumento rispetto al 31.12.2003 di euro 10.566 migliaia. La variazione è dovuta al sovrapprezzo relativo ai già citati aumenti di capitale.

Riserva da rivalutazione ex lege 30.12.1991, n. 413

Tale riserva da rivalutazione, pari a euro 1.129 migliaia, consegue alla ricostituzione effettuata al 30 giugno 2004, come da delibera dell'Assemblea degli azionisti del 6 maggio 2004, dopo che era stata azzerata al 31.12.2003, a seguito dell'integrale utilizzo per la copertura della perdita dell'esercizio 2002 della società incorporante Olivetti.

Riserva legale

La Riserva legale è pari, al 30.9.2004, ad euro 1.834.687 migliaia e risulta invariata rispetto al 31.12.2003.

Riserva per azioni proprie in portafoglio

Tale riserva al 30.9.2004 ammonta a euro 2.298 migliaia e resta invariata rispetto al 31.12.2003.

Altre riserve

Le Altre riserve ammontano, al 30.9.2004, complessivamente a euro 2.963.778 migliaia, con un incremento rispetto al 31.12.2003 di euro 32.923 migliaia. Sono di seguito analizzate le diverse componenti.

Riserva ex lege n. 488/1992: tale riserva, euro 142.365 migliaia si incrementa di euro 23.687 migliaia rispetto al 31.12.2003 per la destinazione di una parte dell'utile 2003, come da delibera dell'Assemblea degli azionisti del 6 maggio 2004, al fine dell'ottenimento delle agevolazioni previste dalla legge 488/92 per progetti di investimento nel Mezzogiorno.

Riserva ex art. 13, D.Lgs. n. 124/1993: tale riserva, euro 185 migliaia al 30.9.2004, rimane immutata rispetto al 31.12.2003;

Riserva ex art. 74 del DPR n. 917/1986: tale riserva, euro 5.750 migliaia al 30.9.2004, rimane immutata rispetto al 31.12.2003;

Fondo contributi in conto capitale: è pari, al 30.9.2004, ad euro 507.937 migliaia e si incrementa, rispetto al 31.12.2003, di euro 9.236 migliaia per il trasferimento dai "fondi per rischi e oneri" della quota di contributi resasi disponibile nel corso del periodo;

Riserve diverse: tali riserve ammontano al 30.9.2004 a euro 119.012 migliaia e rimangono immutate rispetto al 31.12.2003;

Riserva avanzo di fusione: è pari, al 30.9.2004, ad euro 2.188.529 migliaia e rimane immutata rispetto al 31.12.2003.

Risultati portati a nuovo

La voce si riferisce all'utile dell'esercizio 2003 portato a nuovo, euro 881.029 migliaia, come da delibera dell'Assemblea degli azionisti del 6 maggio 2004.

A completamento dell'informativa sul patrimonio netto si forniscono di seguito i seguenti prospetti:

- prospetto riportante le riserve sottoposte a vincoli di natura civilistica ed in base al regime applicabile ai fini delle imposte sui redditi in caso di distribuzione;
- prospetto ex art. 2427, n. 7 - bis, riportante le voci di patrimonio netto distinte in base alla loro origine, possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché della loro avvenuta utilizzazione nei precedenti esercizi;
- prospetto delle variazioni nelle voci di patrimonio netto intervenute nell'esercizio precedente e nei primi nove mesi del 2004.

Riserve del patrimonio netto - Vincoli civilistici e regime fiscale ai fini delle imposte sui redditi

	Importi non soggetti a vincoli civilistici	Importi soggetti a vincoli civilistici	30 settembre 2004	Ammontare delle riserve che in caso di distribuzione concorrono a formare il reddito imponibile della società	Ammontare delle altre riserve di utili	Ammontare delle riserve che in caso di distribuzione non concorrono a formare il reddito imponibile dei soci
(migliaia di euro)	(a)	(b)	(c)=(a+b)=(d+e+f)	(d)	(e)	(f)
<u>Riserve ed utili portati a nuovo</u>						
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	98.943	-	98.943	-	-	98.943
Riserva legale	63.120	1.771.567	1.834.687	1.834.667	-	20
Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	2.298	2.298	-	2.298	-
Riserva avanzo di fusione	2.188.529	-	2.188.529	-	-	2.188.529
Riserva ex lege 488/1992	-	142.365	142.365	-	122.090	20.275
Riserva ex art. 13 D. Lgs. 124/93	185	-	185	185	-	-
Riserva ex art. 74 D.P.R. 917/86	5.750	-	5.750	5.750	-	-
Riserva contributi in c/capitale	507.937	-	507.937	507.937	-	-
Riserva di rivalutazione ex lege n.413/91	1.129	-	1.129	1.129	-	-
Riserve diverse	104.632	14.380	119.012	-	643	118.369
Utili portati a nuovo	881.029	-	881.029	-	881.029	-
Totale riserve ed utili portati a nuovo	3.851.254	1.930.610	5.781.864	2.349.668	1.006.060	2426.136

L'ammontare delle riserve distribuibili senza oneri fiscali a carico della Società è pari a euro 3.273.153 migliaia.

Prospetto ex art. 2427, n. 7 bis del codice civile

Natura/descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
				per copertura perdite	per altre ragioni (*)
(migliaia di euro)				Totale	Totale
Capitale	8.857.834			0	10.961
Riserve di capitale:					
Riserva da soprapprezzo delle azioni	98.943	A, B, C	98.943	3.700.751	
Riserva legale	1.834.687	A, B, C	63.120	920.810	
Riserva ex lege n. 488/92	20.275	A, B	20.275		
Riserva ex art. 13 Dlgs.124/93	185	A, B, C	185		
Riserva ex art. 74 D.P.R. 917/86	5.750	A, B, C	5.750		
Fondo contributi in conto capitale	507.937	A, B, C	507.937		
Riserve diverse	118.369	A, B, C	118.369	28.816	
Riserva avanzo di fusione	2.188.529	A, B, C	2.188.529		
Riserve di utili:					
Riserva di rivalutazione ex lege n. 413/91	1.129	A, B, C	1.129	1.129	
Riserva per azioni proprie in portafoglio	2.298	-	0		
Riserva ex lege n. 488/92	122.090	A, B	122.090		
Riserve diverse	643	A, B, C	643		
Utili portati a nuovo	881.029	A, B, C	881.029		
Totale	14.639.698		4.007.999	4.651.505	10.961
Quota non distribuibile (1)			156.745		
Residua quota distribuibile			3.851.254		

Legenda:

- A: per aumento di capitale
- B: per copertura perdite
- C: per distribuzione ai soci

(*) Le utilizzazioni non comprendono le riclassifiche tra le singole poste del patrimonio netto.

(1) Rappresenta l'ammontare della quota non distribuibile per effetto: della riserva ex lege 488/1922 (euro 142.365 migliaia) e della parte destinata a copertura dei costi pluriennali non ancora ammortizzati ex art. 2426, n. 5 (euro 14.380 migliaia).

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

(migliaia di euro)

All' 1.1.2003

Destinazione del risultato dell'esercizio 2002:

- Copertura perdita dell'esercizio (come deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 26 maggio 2003)

Altre variazioni:

- Copertura perdite portate a nuovo (come deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 26 maggio 2003)

- Movimenti connessi alla fusione Olivetti - Telecom Italia

- Riclassifica avanzo di fusione

- Conversione n. 385.731 obbligazioni del prestito "Telecom Italia 1,5% 2001-2004 convertibile con premio al rimborso" e n. 19.623.810 obbligazioni del prestito "Telecom Italia 1,5% 2001-2010 convertibile con premio al rimborso"

- Esercizio stock options

- Trasferimento dai "Fondi per rischi e oneri" della quota di contributi resasi disponibile nell'esercizio

- Altri movimenti

Utile dell'esercizio 2003

Al 31.12.2003

Destinazione del risultato dell'esercizio (come deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 6 maggio 2004):

- Attribuzione di dividendi (€ 0,1041 per azione ordinaria; € 0,1151 per azione di risparmio)

- Altre destinazioni

Altre variazioni:

- Conversione n. 1.182.574 obbligazioni del prestito "Telecom Italia 1,5% 2001-2010 convertibile con premio al rimborso"

- Esercizio stock options

- Esercizio Warrant Azioni Ordinarie Telecom Italia ex Olivetti 1999-2004

- Trasferimento dai "Fondi per rischi e oneri" della quota di contributi resasi disponibile nel periodo

Risultato del periodo 1.1 - 30.9.2004

Al 30.9.2004

Capitale sociale	Aumento di capitale in attesa di iscrizione nel Registro delle Imprese	Riserva da soprapp. delle azioni	Riserva da soprapp. delle azioni su aumenti capitale in attesa di iscriz. nel Reg. delle imprese	Riserva rivalutaz. ex lege n. 413/91	Riserva Legale	Riserva per azioni proprie in portafoglio	Riserva ex lege n. 488/92	Riserva ex art. 13 D.lgs.124/93	Riserva ex art. 74 D.P.R. 917/86	Riserva straordinaria	Fondo contributi in conto capitale	Riserve diverse	Riserva avanzo di fusione	Utili (perdite) portati a nuovo	Risultato dell'esercizio	Utile del periodo	Totale
8.845.240	200	3.765.365	127	1.129	920.810	2.298				1.888.261		147.828		(299.930)	(6.239.963)		9.031.365
		(3.400.820)	(127)	(1.129)	(920.810)					(1.888.261)		(28.816)			6.239.963		0
		(299.930)												299.930			0
(10.961)					20								4.633.630				4.622.689
					1.834.667		118.678	185	5.750		485.821		(2.445.101)				0
13.457		7.170															20.627
6.055		16.592															22.647
											12.880						12.880
200	(200)																0
															2.645.903		2.645.903
8.853.991	0	88.377	0	0	1.834.687	2.298	118.678	185	5.750	0	498.701	119.012	2.188.529	0	2.645.903	0	16.356.111
				1.129										881.029	(1.740.058)		(1.740.058)
								23.687							(905.845)		0
306		875															1.181
3.537		9.691															13.228
			0														0
											9.236						9.236
																893.616	893.616
8.857.834	0	98.943	0	1.129	1.834.687	2.298	142.365	185	5.750	0	507.937	119.012	2.188.529	881.029	0	893.616	15.533.314

Per quanto concerne le variazioni potenziali future di capitale si segnala che al 30.9.2004 risultavano ancora in circolazione:

- n. 2.388.870.888 obbligazioni del prestito “Telecom Italia 1,5% 2001 – 2010 convertibile con premio al rimborso” (già noto come “Olivetti 1,5% 2001 – 2010 convertibile con premio al rimborso”), di cui n. 116.204 obbligazioni a fronte delle quali alla data del 30.9.2004 era già stata richiesta la conversione in azioni, con conseguente riduzione della quantità di obbligazioni ancora convertibili in contropartita a un debito verso futuri azionisti (in data 14 ottobre 2004 sono state emesse le corrispondenti n. 54.791 azioni ordinarie, per un valore nominale di euro 30 migliaia, oltre ad un sovrapprezzo di euro 86 migliaia).
Tali obbligazioni consentivano originariamente la conversione in azioni Olivetti, nel rapporto di una azione Olivetti per ogni obbligazione convertita.
In esito alla fusione per incorporazione di Telecom Italia S.p.A. in Olivetti S.p.A., a seguito del processo di redistribuzione del capitale della società incorporante e alla luce del rapporto di assegnazione sopra indicato, tali obbligazioni consentono ora la conversione in azioni Telecom Italia, nella misura di n. 0,471553 azioni ordinarie Telecom Italia per ogni obbligazione convertita.
A fronte delle suddette obbligazioni ancora convertibili, potranno quindi essere emesse, oltre alle suddette n.54.791 azioni, ulteriori massime n.1.126.424.442 azioni ordinarie Telecom Italia, per un valore nominale complessivo di euro 619.533 migliaia, oltre ad un sovrapprezzo di euro 1.769.221 migliaia.
- n. 800.000 opzioni del “Piano di Stock Option 2002-2004” ex Olivetti.
Tali opzioni erano originariamente valide per sottoscrivere altrettante azioni Olivetti ad un prezzo che, dopo la rettifica per gli aumenti di capitale a pagamento effettuati da Olivetti nel 2001, era pari ad euro 3,308 per ogni opzione esercitata.
Successivamente alla fusione per incorporazione di Telecom Italia S.p.A. in Olivetti S.p.A., a seguito della redistribuzione del capitale e in base al rapporto di assegnazione sopra indicato, tali opzioni sono ora valide per sottoscrivere n. 0,471553 azioni ordinarie Telecom Italia ciascuna, al prezzo di circa euro 7,015 per azione.
A fronte delle suddette opzioni ancora esercitabili, tenendo conto delle quantità massime di azioni sottoscrivibili da parte di ciascun assegnatario, potranno quindi essere emesse massime n. 377.241 nuove azioni ordinarie Telecom Italia, per un valore nominale complessivo di euro 207 migliaia, oltre ad un sovrapprezzo di euro 2.439 migliaia.
- n. 5.490.000 opzioni del “Piano Triennale di Stock Option Febbraio 2002-Dicembre 2004” ex Olivetti.
Tali opzioni erano originariamente valide per sottoscrivere altrettante azioni Olivetti ad un prezzo che, dopo la rettifica per gli aumenti di capitale a pagamento effettuati da Olivetti nel 2001, era pari ad euro 2,515 per ogni opzione esercitata.
Successivamente alla fusione per incorporazione di Telecom Italia S.p.A. in Olivetti S.p.A., a seguito della redistribuzione del capitale e in base al rapporto di assegnazione sopra indicato, tali opzioni sono ora valide per sottoscrivere n. 0,471553 azioni ordinarie Telecom Italia cadauna, al prezzo di circa euro 5,333 per azione.
A fronte delle suddette opzioni ancora esercitabili, tenendo conto delle quantità massime di azioni sottoscrivibili da parte di ciascun assegnatario, potranno quindi essere emesse massime n. 2.604.518 nuove azioni ordinarie Telecom Italia, per un valore nominale complessivo di euro 1.432 migliaia, oltre ad un sovrapprezzo di euro 12.459 migliaia.

- n. 3.147.309,291 opzioni del “Piano di Stock Option 1999” ex Telecom Italia, al netto di 11.196,439 opzioni delle quali alla data del 30.9.2004 era già stato richiesto l’esercizio (nell’ottobre 2004 sono state emesse le corrispondenti 36.958 azioni, per un valore nominale di euro 20 migliaia, oltre ad un sovrapprezzo di euro 56 migliaia).
Tali opzioni erano originariamente valide per sottoscrivere altrettante azioni ordinarie della società incorporata Telecom Italia al prezzo di euro 6,79 per ogni opzione esercitata.
Successivamente alla fusione per incorporazione di Telecom Italia S.p.A. in Olivetti S.p.A., a seguito del processo di redistribuzione del capitale e alla luce del rapporto di assegnazione di n. 3,300871 nuove azioni ordinarie Telecom Italia S.p.A. (già Olivetti S.p.A.) per ogni vecchia azione ordinaria Telecom Italia, tali opzioni sono ora valide per sottoscrivere n. 3,300871 azioni ordinarie Telecom Italia cadauna, al prezzo di circa euro 2,057 per azione.
A fronte delle suddette opzioni ancora esercitabili, tenendo conto delle quantità massime di azioni sottoscrivibili da parte di ciascun assegnatario, potranno quindi essere emesse, oltre alle suddette n.36.958 azioni, ulteriori massime n. 10.388.791 nuove azioni ordinarie Telecom Italia, per un valore nominale complessivo di euro 5.714 migliaia, oltre ad un sovrapprezzo di euro 15.656 migliaia.

- n. 10.699.996 opzioni del “Piano di Stock Option 2000” ex Telecom Italia.
Tali opzioni erano originariamente valide per sottoscrivere altrettante azioni ordinarie della società incorporata Telecom Italia al prezzo di euro 13,815 per ogni opzione esercitata.
Successivamente alla fusione per incorporazione di Telecom Italia S.p.A. in Olivetti S.p.A., a seguito del processo di redistribuzione del capitale e in base al rapporto di assegnazione sopra indicato, tali opzioni sono ora valide per sottoscrivere n. 3,300871 azioni ordinarie Telecom Italia cadauna, al prezzo di circa euro 4,185 per azione.
A fronte delle suddette opzioni ancora esercitabili, tenendo conto delle quantità massime di azioni sottoscrivibili da parte di ciascun assegnatario, potranno quindi essere emesse massime n. 35.319.216 nuove azioni ordinarie Telecom Italia, per un valore nominale complessivo di euro 19.426 migliaia, oltre ad un sovrapprezzo di euro 128.394 migliaia.

- n. 32.080.000 opzioni del “Piano di Stock Option 2001” ex Telecom Italia.
Tali opzioni erano originariamente valide per sottoscrivere altrettante azioni ordinarie della società incorporata Telecom Italia al prezzo di euro 10,488 per ogni opzione esercitata.
Successivamente alla fusione per incorporazione di Telecom Italia S.p.A. in Olivetti S.p.A., a seguito del processo di redistribuzione del capitale e in base al rapporto di assegnazione sopra indicato, tali opzioni sono ora valide per sottoscrivere n. 3,300871 azioni ordinarie Telecom Italia cadauna, al prezzo di circa euro 3,177 per azione.
A fronte delle suddette opzioni ancora esercitabili, tenendo conto delle quantità massime di azioni sottoscrivibili da parte di ciascun assegnatario, potranno quindi essere emesse massime n. 105.891.314 nuove azioni ordinarie Telecom Italia, per un valore nominale complessivo di euro 58.240 migliaia, oltre ad un sovrapprezzo di euro 278.213 migliaia.

- n. 11.250.000 opzioni del “Piano di Stock Option 2002 Top” ex Telecom Italia.
Tali opzioni erano originariamente valide per sottoscrivere altrettante azioni ordinarie della società incorporata Telecom Italia al prezzo di euro 9,203 per ogni opzione esercitata.
Successivamente alla fusione per incorporazione di Telecom Italia S.p.A. in Olivetti S.p.A., a seguito del processo di redistribuzione del capitale e in base al rapporto di assegnazione sopra indicato, tali opzioni sono ora valide per sottoscrivere n. 3,300871 azioni ordinarie Telecom Italia cadauna, al prezzo di circa euro 2,788 per azione.
A fronte delle suddette opzioni ancora esercitabili, tenendo conto delle quantità massime di azioni sottoscrivibili per ogni lotto da parte di ciascun assegnatario, potranno quindi essere

emesse massime n. 37.134.780 nuove azioni ordinarie Telecom Italia, per un valore nominale complessivo di euro 20.424 migliaia, oltre ad un sovrapprezzo di euro 83.110 migliaia.

- n. 24.283.200 opzioni del “Piano di Stock Option 2002” ex Telecom Italia.
Tali opzioni erano originariamente valide per sottoscrivere altrettante azioni ordinarie della società incorporata Telecom Italia ai seguenti prezzi per ogni opzione posseduta: n. 23.243.200 opzioni al prezzo di euro 9,665, n. 840.000 opzioni al prezzo di euro 7,952 e n. 200.000 opzioni al prezzo di euro 7,721.
Successivamente alla fusione per incorporazione di Telecom Italia S.p.A. in Olivetti S.p.A., a seguito del processo di redistribuzione del capitale e in base al rapporto di assegnazione sopra indicato, tali opzioni sono ora valide per sottoscrivere n. 3,300871 azioni ordinarie Telecom Italia cadauna, al prezzo rispettivamente di circa euro 2,928, circa euro 2,409 e circa euro 2,339 per azione.
A fronte delle suddette opzioni ancora esercitabili, tenendo conto delle quantità massime di azioni sottoscrivibili da parte di ciascun assegnatario e dei differenti prezzi di sottoscrizione, potranno quindi essere emesse massime n. 80.155.261 azioni ordinarie Telecom Italia di nuova emissione, per un valore nominale complessivo di euro 44.085 migliaia, oltre ad un sovrapprezzo complessivo di euro 188.783 migliaia.

L'assemblea del 6 maggio 2004 ha inoltre conferito agli Amministratori la facoltà (a tutt'oggi non esercitata), per un periodo massimo di cinque anni decorrente dal 6 maggio 2004, di aumentare a pagamento in una o più volte il capitale sociale per un importo massimo complessivo euro di 880.000.000, mediante emissione di massime n. 1.600.000.000 azioni ordinarie, alternativamente in tutto o in parte

- (i) da offrire in opzione ai soci e ai portatori di obbligazioni convertibili, oppure
- (ii) da offrire in sottoscrizione a dipendenti di Telecom Italia S.p.A. o di società dalla medesima controllate, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi del combinato disposto dell'art. 2441, ultimo comma, codice civile, e dell'art. 134, secondo comma, del decreto legislativo n. 58/1998.

Le delibere di aumento di capitale assunte dal Consiglio di Amministrazione nell'esercizio della facoltà come sopra attribuita fisseranno il prezzo di sottoscrizione (comprensivo di eventuale sovrapprezzo) nonché apposito termine per la sottoscrizione delle azioni; potranno anche prevedere che, qualora l'aumento deliberato non venga integralmente sottoscritto entro il termine di volta in volta all'uopo fissato, il capitale risulti aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte fino a tale termine.

Fondi per rischi e oneri
(euro 777.327 migliaia al 31.12.2003)

euro 759.149 migliaia

Diminuiscono di euro 18.178 migliaia, rispetto al 31.12.2003. La loro composizione e le relative variazioni sono così sintetizzabili:

	31.12.2003	Variazioni del periodo					30.9.2004
(migliaia di euro)		Accanto- namenti	Utilizzi	Assorbim. a c/e	Riclassifiche /Altre	Totale variazioni	
Per imposte , anche differite	119.410	800.155	(26.549)	-	(762.151)	11.455	130.865
Altri	657.917	38.742	(51.771)	(1.140)	(15.464)	(29.633)	628.284
Fondo vertenze passive	113.489	24.929	(22.362)	-	-	2.567	116.056
Fondo contributi in conto capitale	88.876	-	-	-	(9.236)	(9.236)	79.640
Fondo oneri su partecipate	10.264	11.313	(250)	-	-	11.063	21.327
Fondo per ristrutturazione aziendale	121.144	-	(4.729)	-	-	(4.729)	116.415
Fondo rischi contrattuali e diversi	324.144	2.500	(24.430)	(1.140)	(6.228)	(29.298)	294.846
Totale	777.327	838.897	(78.320)	(1.140)	(777.615)	(18.178)	759.149

Per imposte, anche differite

Ammonta ad euro 130.865 migliaia ed aumenta di euro 11.455 migliaia, rispetto al 31.12.2003. L'accantonamento è relativo alle imposte sul reddito del periodo; la riclassifica si riferisce alla compensazione del fondo imposte con i crediti per imposte.

Altri

Sono pari a euro 628.284 migliaia e diminuiscono di euro 29.633 migliaia rispetto al 31.12.2003.

In particolare si segnala che:

- ✓ l'accantonamento al fondo oneri su partecipate, euro 11.313 migliaia, è dovuto principalmente alle perdite di valore eccedenti i valori di carico di Telecom Italia Learning Services, euro 10.036 migliaia, e Trainet, euro 1.000 migliaia;
- ✓ le movimentazioni del fondo rischi contrattuali e diversi riguardano principalmente gli utilizzi, euro 24.430 migliaia, e le riclassifiche/altre cause, euro 6.228 migliaia.

Gli utilizzi si riferiscono principalmente agli oneri sostenuti sia a seguito della controversia con OP Computers, euro 5.907 migliaia, sia a fronte di garanzie prestate da Telecom Italia in relazione alla cessione di Telespazio (euro 5.867 migliaia).

Le riclassifiche riguardano essenzialmente i trasferimenti, al fondo svalutazione crediti verso imprese collegate, per complessivi euro 5.328 migliaia, a fronte della rinuncia ai crediti vantati dal Gruppo Telecom Italia nei confronti di Sky Italia.

Trattamento di fine rapporto di lavoro
(euro 972.413 migliaia al 31.12.2003)

euro 1.035.429 migliaia

Aumenta, rispetto al 31.12.2003, di euro 63.016 migliaia; la relativa consistenza e le variazioni intervenute nel periodo sono così analizzabili:

(migliaia di euro)

Consistenza al 31.12.2003

972.413

Movimenti del periodo:

- Accantonamenti a conto economico a fronte sia degli importi maturati a favore del personale nel periodo, sia della rivalutazione (fissa e variabile in relazione all'andamento del costo della vita) prevista dalla legge n. 297/1982	98.373
- Utilizzi per:	
• Indennità corrisposte al personale posto in quiescenza o dimessosi nel corso del periodo	(8.234)
• Anticipi	(7.285)
• Previdenza integrativa (Telemaco)	(13.045)
• Imposta sostitutiva su rivalutazione TFR	(3.067)
- Trasferimenti a/da Società controllate e altri movimenti	(3.726)

Consistenza al 30.9.2004

1.035.429

Debiti

euro 39.119.848 migliaia

(euro 41.395.472 migliaia al 31.12.2003)

Diminuiscono di euro 2.275.624 migliaia, rispetto al 31.12.2003, e sono così analizzabili:

(migliaia di euro)	30.9.2004			31.12.2003		
	Finanziari	Commerciali e vari	Totale	Finanziari	Commerciali e vari	Totale
Obbligazioni	12.660.489	-	12.660.489	9.764.983	-	9.764.983
Obbligazioni convertibili	2.827.904	-	2.827.904	4.159.570	-	4.159.570
Debiti verso banche	887.380	-	887.380	1.191.094	-	1.191.094
Debiti verso altri finanziatori	665.308	-	665.308	781.885	-	781.885
Acconti	-	28.603	28.603	-	22.273	22.723
Debiti verso fornitori	-	1.390.028	1.390.028	-	1.929.794	1.929.794
Debiti verso imprese controllate	16.874.656	1.128.128	18.002.784	19.303.264	1.240.256	20.543.520
Debiti verso imprese collegate	419	95.269	95.688	1.027	83.744	84.771
Debiti tributari	70	624.025	624.095	23.430	355.650	379.080
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	-	574.590	574.590	626.769	-	626.769
Altri debiti	6.035	1.356.944	1.362.979	62.245	1.849.038	1.911.283
Totale	33.922.261	5.197.587	39.119.848	35.287.498	6.107.974	41.395.472

Obbligazioni

euro 12.660.489 migliaia

Sono così costituite:

- euro 6.898.572 migliaia relativi ai bond emessi nell'ambito del "Global Note Program" così suddivisi:
 - prestito obbligazionario di euro 2.500.000 migliaia emesso il 1° febbraio 2002 suddiviso in due tranche da euro 1.250.000 migliaia cadauna, a tasso fisso, rispettivamente con scadenza 1° febbraio 2007 e 1° febbraio 2012;
 - prestito obbligazionario di euro 3.000.000 migliaia emesso il 29 gennaio 2004 suddiviso in tre tranche: la prima di euro 1.000.000 migliaia, con scadenza 29 ottobre 2007; la seconda di euro 750.000 migliaia, con scadenza 28 gennaio 2011; la terza di euro 1.250.000 migliaia, con scadenza 29 gennaio 2019;
 - prestito obbligazionario di euro 110.000 migliaia emesso l'8 aprile 2004 con scadenza 30 marzo 2009;
 - prestito obbligazionario di 850 milioni di sterline (per un controvalore di euro 1.288.572 migliaia) emesso il 24 giugno 2004 con scadenza 24 giugno 2019;

- euro 211.917 migliaia relativi al prestito obbligazionario 2002 – 2022 riservato in sottoscrizione al personale in servizio e in quiescenza delle società direttamente e indirettamente controllate da Telecom Italia con sede in Italia; le obbligazioni, del valore nominale di euro 50 cadauna, emesse alla pari e di durata ventennale, non sono quotate e sono negoziabili alla pari esclusivamente con Telecom Italia. Gli interessi semestrali pagabili posticipatamente il 1° gennaio e il 1° luglio di ogni anno, sono indicizzati al tasso Euribor a 6 mesi;
- euro 2.500.000 migliaia di obbligazioni sottoscritte originariamente dalla controllata Olivetti Finance N.V. (incorporata in Telecom Italia Finance con decorrenza 01/06/2004) 2002-2012 a tasso fisso (emesse il 26 giugno 2002):
- euro 1.400.000 migliaia di obbligazioni sottoscritte originariamente dalla controllata Olivetti Finance N.V. (incorporata in Telecom Italia Finance con decorrenza 01/06/2004) 2002-2012 a tasso fisso (emesse il 23 dicembre 2002):
- euro 1.500.000 migliaia di obbligazioni sottoscritte dalla controllata Telecom Italia Finance 2001-2011 a tasso fisso (emesse il 31 maggio 2001):
- euro 150.000 migliaia di obbligazioni sottoscritte dalla controllata Telecom Italia Finance 2001-2011 a tasso fisso (emesse il 28 dicembre 2001).

Obbligazioni convertibili

euro 2.827.904 migliaia

Sono così analizzabili:

	31.12.2003	Variazioni del periodo	30.9.2004
(migliaia di euro)			
Prestito obbligazionario Telecom Italia 1,5% 2001-2004 convertibile con premio al rimborso			
. Valore nominale residuo	1.266.268	(1.266.268)	-
. premio al rimborso	64.296	(64.296)	-
Totale	1.330.564	(1.330.564)	-
Prestito obbligazionario Telecom Italia 1,5% 2001-2010 convertibile con premio al rimborso			
. Valore nominale residuo	2.389.802	(931)	2.388.871
. premio al rimborso	439.204	(171)	439.033
Totale	2.829.006	(1.102)	2.827.904
TOTALE	4.159.570	(1.331.666)	2.827.904

Si segnala che il Prestito obbligazionario Telecom Italia 1,5% 2001 – 2004 convertibile con premio al rimborso, è stato rimborsato integralmente in data 1.1.2004.

Debiti verso banche

euro 887.380 migliaia

Diminuiscono di euro 303.714 migliaia, rispetto al 31.12.2003, e sono costituiti da debiti a medio e lungo termine per euro 518.046 migliaia e da debiti a breve termine per euro 369.334 migliaia, relativi a scoperti su conti correnti bancari.

Debiti verso altri finanziatori

euro 665.308 migliaia

Diminuiscono di euro 116.577 migliaia, rispetto al 31.12.2003, e sono costituiti da finanziamenti a medio/lungo termine, euro 455.430 migliaia e a breve termine, euro 209.878 migliaia.

Quelli a medio/lungo termine sono afferibili principalmente ai debiti per operazioni finanziarie derivate (euro 239.351 migliaia) effettuate con istituti diversi a copertura di finanziamenti erogati da imprese controllate; ai prestiti erogati dalla Cassa Depositi e Prestiti (euro 176.218 migliaia), nonché dal Fondo per l'innovazione tecnologica (euro 34.459 migliaia).

I finanziamenti a breve termine sono relativi quasi interamente ai finanziamenti erogati da TI Securitisation Vehicle S.r.l. (euro 209.814 migliaia), derivanti dalle eccedenze di liquidità generate nell'ambito dell'operazione di cartolarizzazione.

Debiti verso fornitori

euro 1.390.028 migliaia

Diminuiscono di euro 539.766 migliaia rispetto al 31.12.2003. Includono partite debitorie nei confronti di altri gestori di telecomunicazioni per euro 287.027 migliaia.

Debiti verso imprese controllate

euro 18.002.784 migliaia

Diminuiscono di euro 2.540.736 migliaia, rispetto al 31.12.2003, e si riferiscono a partite di natura finanziaria, commerciale e varia. Le partite finanziarie (euro 16.874.656 migliaia) sono relative a rapporti di conto corrente intrattenuti nell'ambito del servizio di tesoreria regolati a tassi di mercato e soprattutto a finanziamenti, principalmente nei confronti di *Telecom Italia Finance* (euro 12.979.857 migliaia), *Telecom Italia Capital* (euro 3.223.467 migliaia), *TIM* (euro 498.684 migliaia) e *Telecom Italia Sparkle* (euro 59.806 migliaia). Le posizioni di natura commerciale (euro 1.085.364 migliaia) riguardano in particolare i debiti nei confronti di *TIM* (euro 168.691 migliaia), *Telecom Italia Sparkle* (euro 240.457 migliaia), e *Telecom Italia Media* (euro 31.801 migliaia) per quote di servizi di tlc fatturati da Telecom Italia alla clientela, e verso *IT Telecom* (euro 553.674 migliaia) per rapporti di fornitura. Le partite di natura varia (euro 42.764 migliaia) si riferiscono principalmente ai debiti per decimi da versare, in particolare verso *Path.Net* (euro 18.074 migliaia), e a debiti vari verso *IT Telecom* (euro 9.324 migliaia) e *Telecom Italia Sparkle* (euro 6.681 migliaia).

Debiti verso imprese collegate

euro 95.688 migliaia

Aumentano di euro 10.917 migliaia, rispetto al 31.12.2003 e si riferiscono a partite di natura finanziaria e commerciale. Le partite finanziarie (euro 419 migliaia), relative a rapporti di conto corrente intrattenuti nell'ambito del servizio di tesoreria e regolati a tassi di mercato, comprendono principalmente i debiti nei confronti del *Consorzio Telcal* (euro 405 migliaia). I debiti commerciali (euro 95.269 migliaia) riguardano in particolare i rapporti di fornitura con *Italtel* (euro 68.461 migliaia) e *Siemens Informatica* (euro 15.329 migliaia) e canoni di affitto verso *Tiglio II* (euro 4.712 migliaia).

Debiti tributari

euro 624.095 migliaia

Aumentano di euro 245.015 migliaia, rispetto al 31.12.2003, e comprendono:

- ✓ il debito per IVA, euro 574.701 migliaia;
- ✓ il debito verso l'Erario per le trattenute operate quale sostituto d'imposta, euro 28.475 migliaia;
- ✓ debiti per altre imposte e tributi locali, euro 20.850 migliaia.

Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

euro 574.590 migliaia

Diminuiscono di euro 52.179 migliaia, rispetto al 31.12.2003, e comprendono le competenze degli Enti previdenziali ed assistenziali connesse alla gestione del personale. In particolare sono iscritti euro 529.869 migliaia relativi alla posizione debitoria verso l'INPS corrispondente alla stima dell'onere di ricongiunzione ex lege n. 58/92, per cui si rimanda ai criteri di valutazione.

Altri debiti

euro 1.362.979 migliaia

Diminuiscono di euro 548.304 migliaia, rispetto al 31.12.2003, e comprendono, in particolare, posizioni debitorie relative a:

- ✓ rapporti con i clienti per euro 757.586 migliaia, comprensivi, tra l'altro, dei versamenti degli abbonati in conto conversazioni e dei canoni di abbonamento addebitati anticipatamente;
- ✓ gestione del personale per euro 445.094 migliaia.

Ratei e risconti

euro 1.695.934 migliaia

(euro 2.448.626 migliaia al 31.12.2003)

Diminuiscono di euro 752.692 migliaia, rispetto al 31.12.2003, e sono così dettagliati:

<i>(migliaia di euro)</i>	31.12.2003	30.9.2004
Ratei passivi		
. commerciali	89	8.082
. finanziari	1.828.233	844.356
. vari	-	19
	1.828.322	852.457
Risconti passivi		
. commerciali	504.084	738.189
. finanziari	3.880	3.695
. vari	112.340	101.593
. di cui contributi in conto capitale (quote indisponibili)	110.532	97.376
	620.304	843.477
Totale	2.448.626	1.695.934

I ratei passivi commerciali comprendono principalmente le quote relative a canoni di leasing.

I ratei passivi di natura finanziaria riguardano, principalmente, interessi su finanziamenti a lungo termine da società controllate (euro 328.540 migliaia) interamente relativi a Telecom Italia Finance, interessi su prestiti obbligazionari (euro 424.072 migliaia), nonché interessi per operazioni finanziarie derivate (euro 68.661 migliaia).

I risconti passivi comprendono, principalmente, i canoni di abbonamento, di noleggio e di manutenzione di apparecchi telefonici (euro 602.713 migliaia); i canoni di interconnessione e affitto circuiti verso Telecom Italia Sparkle e TIM; le quote indisponibili dei contributi in conto capitale acquisiti successivamente al 31 dicembre 1992, nonché partite di natura finanziaria prevalentemente connesse ai prestiti al personale.

* * *

L'analisi dei debiti e dei ratei passivi distinti per scadenza e natura è riportata in allegato nel prospetto n.4.

L'informativa prevista dall'art. 2427, n.6 del codice civile relativa all'ammontare dei debiti per area geografica è riportata nell'allegato n. 5.

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine ammontano, al 30 settembre 2004, a euro 24.916.517 migliaia e sono così analizzabili:

Garanzie personali prestate **euro 24.795.190 migliaia**

Si riferiscono a fidejussioni (al netto di euro 1.328.533 migliaia di controgaranzie), di cui euro 24.522.456 migliaia prestate nell'interesse di imprese controllate, euro 145.543 migliaia prestate nell'interesse di imprese collegate ed euro 127.191 migliaia a favore di terzi. Le garanzie sono state prestate principalmente a fronte di prestiti obbligazionari emessi da Telecom Italia Finance (nell'ambito del Global Medium Term Note Program) per euro 19.973.351 migliaia, da Telecom Italia Capital per euro 4.271.094 migliaia, nonché a fronte di altre operazioni finanziarie a medio/lungo termine e di contratti di fornitura e per licenze di telefonia rilasciate all'estero.

Impegni di acquisto e di vendita **euro 107.384 migliaia**

La voce è costituita da impegni di acquisto per euro 101.249 migliaia e impegni di vendita per euro 6.135 migliaia.

Tra gli impegni di acquisto si segnalano in particolare i canoni di leasing finanziario di competenza degli esercizi futuri, aumentati dei valori di riscatto (euro 56.268 migliaia).

Gli impegni di vendita sono relativi alla vendita, alla scadenza del contratto (15 settembre 2009), della partecipazione in LI.SIT. a Lombardia Informatica per euro 1.573 migliaia, nonché all'impegno a vendere l'80,1% della partecipazione in Atesia per euro 4.562 migliaia (operazione perfezionata in data 12 novembre 2004).

Altri **euro 13.943 migliaia**

Si riferiscono in particolare a beni di terzi in comodato, in deposito a custodia e a titoli di terzi a cauzione.

* * *

Inoltre:

- la società ha rilasciato lettere di patronage per complessivi euro 967.257 migliaia, principalmente a favore di imprese controllate e collegate a fronte di polizze assicurative, linee di credito e fidi;
- i beni presso terzi in comodato, deposito a custodia o per motivi simili ammontano a euro 212.453 migliaia, e si riferiscono principalmente alle apparecchiature noleggiate alla clientela;
- le garanzie altrui prestate per obbligazioni dell'azienda ammontano ad euro 530.876 migliaia a garanzia del corretto adempimento di obbligazioni contrattuali di natura non finanziaria;
- le azioni di dipendenti e azionisti depositate al 30.9.2004 presso Telecom Italia, e quindi in subdeposito presso la Monte Titoli S.p.A., sono pari a euro 66.243 migliaia, mentre quelle in attesa di assegnazione e in corso di sostituzione sono di euro 67 migliaia;
- si segnala che al 30.9.2004 il fondo spese per la tutela degli azionisti di risparmio, costituito con delibera dell'Assemblea degli azionisti di risparmio del 21 giugno 1999, ammonta a euro 2.087 migliaia;
- il valore complessivo al 30.9.2004 degli impegni per canoni di locazione su immobili per contratti di durata compresa tra 9 e 21 anni è pari a euro 4.089.641 migliaia.

DETTAGLIO DEI CONTRATTI DERIVATI

Le operazioni in prodotti derivati in essere al 30 settembre 2004 comprendono cross currency & interest rate swap (per convertire in euro alcuni finanziamenti contratti in sterline, in dollari e in yen) ed interest rate swap (per convertire a tasso fisso alcuni finanziamenti originariamente a tasso variabile e al fine di convertire l'indicizzazione di debiti legati a parametri domestici al tasso euribor semestrale). La tabella che segue riporta il valore nozionale dei derivati in essere al 30.09.2004 a copertura dell'indebitamento a medio lungo termine.

DESCRIZIONE	Valore Nozionale in euro milioni
Operazioni di IRS variabile contro fisso perfezionate da Telecom Italia S.p.A.	6
Operazioni di IRS variabile contro variabile perfezionate da Telecom Italia S.p.A.	197
Operazioni di CCIRS perfezionate da Telecom Italia S.p.A. (*)	5.193
TOTALE	5.396

*La struttura di protezione è condizionata per euro 345 milioni al mantenimento "in bonis" di Telecom Italia S.p.A..

- Le operazioni di IRS variabile contro fisso (4,68%) perfezionate da Telecom Italia S.p.A. per un nozionale di euro 6 milioni si riferiscono a transazioni su finanziamenti BEI a tasso variabile;
- le operazioni di IRS variabile contro variabile perfezionate da Telecom Italia S.p.A. per un nozionale di euro 197 milioni sono transazioni relative a finanziamenti indicizzati a parametri domestici (Rendint, Rolint, Robot) con trasformazione in euribor semestrale;
- le operazioni di CCIRS perfezionate da Telecom Italia S.p.A. e ammontanti a euro 5.193 milioni si riferiscono:
 - per *euro 3.409 milioni* al prestito infragruppo a tasso variabile in USD ricevuto dalla controllata Telecom Italia Capital S.A. a seguito delle obbligazioni emesse nell'ottobre 2003 per un ammontare complessivo di USD 4.000 milioni, con trasformazione dello stesso in :
 - ✓ tasso variabile trimestrale euro per euro 851 milioni con scadenza novembre 2008;
 - ✓ tasso fisso euro semestrale medio del 5,04% con scadenza novembre 2013 per euro 1.709 milioni, di cui euro 470 milioni con due operazioni distinte e concatenate;
 - ✓ tasso fisso euro semestrale del 5,99% con scadenza novembre 2033 per euro 849 milioni.

Inoltre si segnala che a fronte dell'emissione obbligazionaria a tasso fisso da USD 4.000 milioni (euro 3.223 milioni al cambio euro/USD del 30.09.04), Telecom Italia Capital S.A. ha stipulato contratti di IRS trasformando la cedola a tasso fisso semestrale del 4% su USD 1.000 milioni con scadenza novembre 2008, del 5,25% su USD 2.000 milioni con scadenza novembre 2013, del 6,38% su USD 1.000 milioni con scadenza novembre 2033 in tasso variabile trimestrale in USD;

- per *euro 174 milioni*, con riferimento al finanziamento di tipo "Dual Currency" con capitale nozionale di yen 20 miliardi e con interessi a tasso fisso in USD del 5% + 0,45% di step-up con scadenza ottobre 2029 ricevuto originariamente da Olivetti International Finance N.V., adesso in capo a Telecom Italia Finance S.A., al perfezionamento a cura di:
 - ✓ Telecom Italia S.p.A. di un'operazione di CCIRS in cui Telecom Italia S.p.A., a fronte del prestito infragruppo in yen, riceve libor yen semestrale e paga euribor

semestrale. Tale struttura di protezione è condizionata al mantenimento in bonis di Telecom Italia S.p.A.;

- ✓ Telecom Italia S.p.A. di un'operazione di IRS con la trasformazione del tasso variabile semestrale euro in tasso fisso del 6,13% fino a ottobre 2004 e successivamente in tasso fisso annuale del 6,68% (oppure a scelta della controparte in tasso variabile semestrale euro) fino alla scadenza;
- per *euro 171 milioni* con riferimento al prestito obbligazionario 2002/2032 di yen 20 miliardi con cedola a tasso fisso del 3,55% con scadenza maggio 2032 emesso originariamente da Olivetti Finance N.V. al perfezionamento da parte di:
 - ✓ Telecom Italia S.p.A. di un contratto di CCIRS, a fronte di un finanziamento infragruppo in yen a tasso variabile, in cui Telecom Italia S.p.A. riceve libor yen semestrale e paga euribor semestrale. Tale struttura di protezione è condizionata al mantenimento in bonis di Telecom Italia S.p.A.;
- per *euro 150 milioni* a CCIRS legati ad un finanziamento BEI in USD con trasformazione in tasso variabile euro;
- per *euro 1.289 milioni*, a fronte del prestito obbligazionario 2004/2019 a tasso fisso annuale del 6.375% in GBP, con scadenza giugno 2019 alla stipula di CCIRS con scadenza triennale con trasformazione in euribor semestrale.

Si rileva infine che al 30 settembre 2004 erano in essere operazioni in cambi per esigenze di tesoreria effettuate da Telecom Italia S.p.A. per un nozionale di euro 180 milioni.

Coerentemente con i principi contabili enunciati, il risultato, eventualmente negativo, delle valutazioni di mercato dei contratti derivati dettagliati in precedenza, è stato iscritto a conto economico tra gli oneri finanziari.

CONTO ECONOMICO

VALORE DELLA PRODUZIONE

(euro 12.077.438 migliaia nei primi nove mesi del 2003)

euro 11.989.264 migliaia

Comprende le seguenti voci:

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

euro 11.793.169 migliaia

Si riducono di euro 79.057 migliaia rispetto ai primi nove mesi del 2003 e sono esposti al lordo delle quote da versare agli altri operatori (euro 2.250.267 migliaia), ricomprese nei "costi per servizi".

La ripartizione dei ricavi per categorie di attività prevista dall'art. 2427, n. 10 del codice civile è riportata nel prospetto che segue, mentre la ripartizione dei ricavi per area geografica, anch'essa prevista dallo stesso art. del codice civile, è riportata nell'allegato n. 5:

Ripartizione per *categorie di attività*
(migliaia di euro)

	1.1. – 30.9.2004	1.1. – 30.9.2003	Variazioni
Vendite:			
- vendite di prodotti telefonici	372.985	241.923	131.062
- altre vendite	192	193	(1)
	373.177	242.116	131.061
Prestazioni:			
- Traffico	4.882.953	5.148.313	(265.360)
- Canoni di abbonamento (di cui)	5.948.010	5.896.528	51.482
<i>per affitto circuiti a gestori di TLC</i>	<i>834.171</i>	<i>863.992</i>	<i>(29.821)</i>
- Contributi	255.202	210.776	44.426
- Proventi vari	333.827	374.493	(40.666)
	11.419.992	11.630.110	(210.118)
Totale	11.793.169	11.872.226	(79.057)

I ricavi da traffico sono così articolati:

(migliaia di euro)	1.1. – 30.9.2004	1.1. – 30.9.2003	Variazioni
• Traffico retail:			
- fonia	3.437.352	3.550.296	(112.944)
- internet (on – line dial up e adsl)	390.507	351.254	39.253
- VAS e dati	505.004	713.114	(208.110)
	4.332.863	4.614.664	(281.801)
• Traffico wholesale nazionale	550.090	533.649	16.441
Totale	4.882.953	5.148.313	(265.360)

I ricavi da canoni di abbonamento sono così articolati:

(migliaia di euro)	1.1. – 30.9.2004	1.1. – 30.9.2003	Variazioni
• Canoni retail:			
- fonia	3.711.161	3.769.575	(58.414)
- Adsl	264.754	164.827	99.927
- VAS e dati	1.137.840	1.098.134	39.706
	5.113.755	5.032.536	81.219
• Canoni wholesale nazionale	834.255	863.992	(29.737)
Totale	5.948.010	5.896.528	51.482

I ricavi da contributi di attivazione sono così articolati:

(migliaia di euro)	1.1. – 30.9.2004	1.1. – 30.9.2003	Variazioni
• Contributi retail:			
- fonia	113.116	96.412	16.704
- Adsl	49.265	6.699	42.566
- VAS e dati	34.737	23.931	10.806
	197.118	127.042	70.076
• Contributi wholesale nazionale	58.084	83.734	(25.650)
Totale	255.202	210.776	44.426

I ricavi delle vendite (euro 373.177 migliaia) aumentano di euro 131.061 migliaia rispetto ai primi nove mesi del 2003 principalmente a seguito delle maggiori vendite di apparecchi cordless (in particolare Aladino) e di prodotti web services.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni verso imprese controllate e collegate ammontano a euro 946.300 migliaia. In particolare sono relativi a:

- ◀ *TIM (euro 453.567 migliaia) - compensi per interconnessione mobile-fisso e canoni per fitto circuiti;*
- ◀ *Telecom Italia Media (euro 118.208 migliaia) – servizi tlc;*
- ◀ *Teleleasing (euro 95.790 migliaia) - vendite di prodotti e servizi tlc;*
- ◀ *Path.Net (euro 84.712 migliaia) - servizi e infrastrutture tlc dedicate alla Pubblica Amministrazione;*
- ◀ *Telecom Italia Sparkle (euro 45.225 migliaia) – servizi tlc;*
- ◀ *LI.SIT. (euro 29.001 migliaia) – fornitura di carte sanitarie alla Regione Lombardia;*
- ◀ *IT Telecom (euro 26.834 migliaia) – servizi tlc.*

Variazioni dei lavori in corso su ordinazione *euro 9.544 migliaia*

Tale voce rappresenta il saldo fra gli incrementi per i nuovi lavori (in particolare per LI.SIT. relativamente alle carte sanitarie della Regione Lombardia) e le diminuzioni a fronte delle commesse ultimate.

Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni *euro 55.643 migliaia*

Sono costituiti dai costi di manodopera sociale capitalizzati e aumentano di euro 15.283 migliaia rispetto ai primi nove mesi del 2003.

Altri ricavi e proventi

euro 130.908 migliaia

Si riducono di euro 28.294 migliaia rispetto ai primi nove mesi del 2003 ed includono le seguenti partite:

(migliaia di euro)	1.1. – 30.9.2004	1.1. – 30.9.2003	Variazioni
Contributi in conto esercizio	2.666	7.661	(4.995)
Plusvalenze da realizzo di beni dismessi dal processo produttivo	3.541	3.161	380
Rimborsi di spese per personale distaccato presso società	16.683	21.044	(4.361)
Quota dei contributi in conto capitale acquisita a conto economico	14.783	18.044	(3.261)
Indennità di ritardato pagamento	50.734	58.954	(8.220)
Risarcimenti, rimborsi, recuperi e altri proventi	42.501	50.338	(7.837)
Totale	130.908	159.202	(28.294)

Gli altri ricavi e proventi verso imprese controllate e collegate ammontano a euro 46.818 migliaia. Riguardano i recuperi di costi per personale distaccato e prestazioni varie principalmente di:

- < TIM (euro 14.412 migliaia);
- < Telecom Italia Sparkle (euro 10.221 migliaia);
- < IT Telecom (euro 9.433 migliaia);
- < Finsiel (euro 3.227 migliaia).

COSTI DELLA PRODUZIONE

euro 8.733.176 migliaia

(euro 8.908.163 migliaia nei primi nove mesi del 2003)

Comprendono le seguenti voci:

Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

euro 339.488 migliaia

Aumentano di euro 97.116 migliaia rispetto ai primi nove mesi del 2003 (euro 242.372 migliaia) principalmente per i maggiori acquisti di prodotti telefonici da rivendere alla clientela.

Comprendono principalmente "costi per acquisti di prodotti telefonici da rivendere alla clientela", euro 171.741 migliaia, "costi per acquisti di materiali a magazzino", euro 122.402 migliaia, "costi per acquisti di materiali per la gestione di assets aziendali", euro 24.643 migliaia e "costi per acquisti di materiali di consumo", euro 17.751 migliaia.

Nella voce sono compresi euro 29.939 migliaia di costi sostenuti verso imprese controllate e collegate, in particolare verso IT Telecom (euro 12.029 migliaia), Teleleasing (euro 7.329 migliaia), TIM (euro 1.750 migliaia), Olivetti Tecnost (euro 2.947 migliaia).

Costi per servizi

euro 3.825.376 migliaia

Diminuiscono di euro 18.655 migliaia rispetto ai primi nove mesi del 2003 e sono così costituiti:

(migliaia di euro)	1.1. – 30.9.2004	1.1. – 30.9.2003	Variazioni
Pubblicità e promozione	107.816	100.492	7.324
Spese di vendita	204.263	187.882	16.381
Spese manutenzione	225.543	164.851	60.692
Consulenze e prestazioni professionali	114.989	112.734	2.255
Consumi energetici e acqua	119.151	121.660	(2.509)
Spese spedizione bollette	32.531	32.313	218
Costi per interconnessione	26.213	26.640	(427)
Assicurazioni	20.399	17.657	2.742
Quote da versare ad altri operatori	2.250.267	2.337.705	(87.438)
Spese di distribuzione e logistica	36.167	33.699	2.468
Prestazioni e servizi vari	688.037	708.398	(20.361)
Totale	3.825.376	3.844.031	(18.655)

I costi per servizi comprendono euro 1.622.607 migliaia relativi a rapporti con imprese controllate e collegate. Riguardano in particolare:

- ◀ *TIM (euro 746.494 migliaia) - quote da versare per servizi di tlc e costi per interconnessione;*
- ◀ *IT Telecom (euro 253.834 migliaia) – prestazioni professionali, spese di manutenzione e spese di vendita;*
- ◀ *Telecom Italia Sparkle (euro 276.745 migliaia) - quote da versare per servizi di tlc e costi per interconnessione;*
- ◀ *Telecom Italia Media (euro 136.594 migliaia) - quote da versare per servizi di tlc e spese di vendita;*
- ◀ *Telenergia (euro 97.139 migliaia) – acquisto di servizi energetici;*
- ◀ *Atesia (euro 13.213 migliaia) – costi di outsourcing di attività di call center e assistenza.*

Costi per godimento di beni di terzi

euro 444.940 migliaia

Si riducono di euro 87.778 migliaia rispetto ai primi nove mesi del 2003 principalmente per il venir meno dei costi per acquisto di capacità satellitare a seguito del subentro diretto di Telespazio nei rapporti con i consorzi satellitari.

Sono così composti:

(migliaia di euro)	1.1. – 30.9.2004	1.1. – 30.9.2003	Variazioni
Canoni di affitto	347.206	333.343	13.863
Canoni di noleggio	80.458	186.725	(106.267)
Canoni di leasing	13.870	11.091	2.779
Altri	3.406	1.559	1.847
Totale	444.940	532.718	(87.778)

La voce comprende euro 191.284 migliaia relativi a rapporti con imprese controllate e collegate, in particolare nei confronti di Tiglio I (euro 45.310 migliaia) e Tiglio II (euro 18.685 migliaia) per affitti immobiliari, Telecom Italia Sparkle (euro 58.063 migliaia) per affitto circuiti, IT Telecom (euro 20.739 migliaia) per noleggio hardware e software, Teleleasing (euro 3.928 migliaia) per canoni di noleggio e leasing.

Per il personale

euro 1.788.878 migliaia

Si riducono di euro 63.952 migliaia rispetto ai primi nove mesi del 2003 e sono costituiti da "salari e stipendi" (euro 1.258.785 migliaia), "oneri sociali" (euro 401.740 migliaia), "trattamento di fine rapporto" (euro 98.374 migliaia) e da "altri costi" (euro 29.979 migliaia). La voce include euro 16.683 migliaia di costi per personale distaccato presso altre società del Gruppo e da queste rimborsati; i proventi riferiti a detti rimborsi sono iscritti alla voce "Altri ricavi e proventi".

La ripartizione per categoria della consistenza media del personale nei primi nove mesi del 2004 è la seguente:

	1.1. – 30.9.2004	1.1. – 30.9.2003
Dirigenti	904	927
Quadri	1.975	1.884
Impiegati	47.144	46.297
Operai	234	4.310
Totale	50.257	53.418

Ammortamenti e svalutazioni

euro 2.061.657 migliaia

La voce è così composta:

Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali

euro 426.637 migliaia

Aumentano di euro 9.506 migliaia rispetto ai primi nove mesi del 2003 e sono così composti:

(migliaia di euro)	1.1. – 30.9.2004	1.1. – 30.9.2003	Variazioni
Costi di impianto e di ampliamento	8.628	20.794	(12.166)
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	399.072	374.848	24.224
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	68	7.480	(7.412)
Avviamento	201	120	81
Altre	18.668	13.889	4.779
Totale	426.637	417.131	9.506

Ammortamento delle immobilizzazioni materiali euro 1.576.641 migliaia

Diminuiscono di euro 115.170 migliaia rispetto ai primi nove mesi del 2003 e sono così composti:

(migliaia di euro)	1.1. – 30.9.2004	1.1. – 30.9.2003	Variazioni
Terreni e fabbricati	57.782	60.296	(2.514)
Impianti e macchinario	1.494.774	1.589.182	(94.408)
Attrezzature industriali e commerciali	5.478	8.559	(3.081)
Altri beni	18.607	33.774	(15.167)
	1.576.641	1.691.811	(115.170)

Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante euro 58.379 migliaia
Costituisce l'adeguamento del fondo svalutazione crediti verso clienti.

Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci - euro 42.104 migliaia

La variazione è rappresentativa degli acquisti di beni destinati alla vendita e alla manutenzione non consumati e tiene conto delle svalutazioni effettuate per obsolescenza e ridotta utilizzabilità dei materiali. Il valore si riferisce prevalentemente alle giacenze connesse alla commercializzazione dei cordless Aladino e dei videotelefoni.

Accantonamenti per rischi euro 24.929 migliaia

Riguardano gli stanziamenti al "Fondo vertenze passive" effettuati a fronte degli oneri connessi al presumibile esito di controversie con terzi.

Oneri diversi di gestione euro 290.012 migliaia

Aumentano di euro 60.729 migliaia rispetto ai primi nove mesi del 2003 e comprendono:

Minusvalenze da alienazioni euro 15.938 migliaia
Sono relative essenzialmente ad alienazioni di immobilizzazioni materiali.

Contributi per l'esercizio di attività di TLC euro 17.360 migliaia

La voce comprende principalmente il contributo per l'attribuzione di numerazioni (euro 6.575 migliaia) e quello per l'utilizzo delle frequenze radio (euro 6.487 migliaia) previsti dal DM 5 febbraio 1998, nonché il contributo per il funzionamento dell'Authority (euro 3.983 migliaia).

Altri costi

euro 256.714 migliaia

Aumentano di euro 53.012 migliaia rispetto ai primi nove mesi del 2003 e sono così composti:

(migliaia di euro)	1.1. – 30.9.2004	1.1. – 30.9.2003	Variazioni
• Altre imposte e tasse del periodo, relative principalmente all'Imposta Comunale sugli Immobili, tributi locali, imposta di bollo e registro, tasse per automezzi, imposte di fabbricazione e consumo energia elettrica, tasse di concessione governativa	69.323	74.500	(5.177)
• quote e contributi associativi	12.667	13.263	(596)
• perdite per transazioni	63.549	17.979	45.570
• minusvalenze da cessione di crediti	59.231	41.957	17.274
• altri oneri, essenzialmente riferibili ad indennizzi riconosciuti alla clientela per ritardati collegamenti o traslochi, a risarcimenti danni a terzi per installazione e manutenzione di linee	51.944	56.003	(4.059)
Totale	256.714	203.702	53.012

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

- euro 1.276.892 migliaia

(- euro 1.279.337 migliaia nei primi nove mesi del 2003)

Il saldo, negativo di euro 1.276.892 migliaia è così costituito:

(migliaia di euro)		1.1. – 30.9.2004	1.1. – 30.9.2003	Variazioni
Proventi da partecipazioni	(A)	16.464	680.274	(663.810)
Altri proventi finanziari	(B)	154.538	77.766	76.772
Interessi e altri oneri finanziari	(C)	1.447.467	2.042.273	(594.806)
Utili e perdite su cambi	(D)	(427)	4.896	(5.323)
Totale	(A+B-C+D)	(1.276.892)	(1.279.337)	2.445

I *proventi da partecipazioni* si riferiscono a:

(migliaia di euro)	1.1. – 30.9.2004	1.1. – 30.9.2003	Variazioni
Dividendi da imprese controllate e da altre imprese	12.126	601.058	(588.932)
Altri proventi da partecipazioni:	4.338	79.216	(74.878)
Totale	16.464	680.274	(663.810)

I dividendi da imprese controllate e da altre imprese sono relativi principalmente ad *azioni TIM del circolante (euro 9.804 migliaia)*. Si riducono di euro 588.932 migliaia rispetto ai primi nove mesi del 2003 a seguito dell'incasso, nel periodo a confronto, sia dei dividendi ante fusione dall'incorporata Telecom Italia (euro 511.245 migliaia), sia di riserve dalla controllata TIM (euro 80.770 migliaia).

Gli altri proventi da partecipazioni si riferiscono al *recupero del sovrapprezzo dalla società LI.SIT.* e si riducono di euro 74.878 migliaia per il venir meno dei crediti d'imposta sui dividendi a seguito della riforma fiscale introdotta dal D.Lgs. n. 344/2003.

Gli *altri proventi finanziari* sono così articolati:

(migliaia di euro)	1.1. – 30.9.2004			1.1. – 30.9.2003	Variazioni
	Iscritti nelle immobilizzazioni	Iscritti nell'attivo circolante	Totale		
Interessi e commissioni					
• crediti verso					
• imprese controllate	2.784	23.782	26.566	25.126	1.440
• imprese collegate	1.578	48	1.626	5.199	(3.573)
• altri	5.355		5.355	8.837	(3.482)
• titoli	-	241	241	1.642	(1.401)
• c/c bancari e postali	-	15.752	15.752	10.981	(4.771)
	9.717	39.823	49.540	51.785	(2.245)
Proventi da contratti finanziari derivati			88.885	14.661	74.224
Altri			16.113	11.320	4.793
			154.538	77.766	76.772

Gli *altri proventi finanziari* comprendono euro 28.218 migliaia di interessi e commissioni su crediti verso imprese controllate e collegate quasi del tutto afferenti agli interessi attivi maturati sui c/c intrattenuti per espletamento del servizio di tesoreria, principalmente verso:

- ◀ Olivetti Tecnost (euro 9.017 migliaia);
- ◀ IT Telecom (euro 5.909 migliaia);
- ◀ Stet Hellas (euro 2.560 migliaia) per i crediti immobilizzati descritti nell'apposita voce;
- ◀ Telecom Italia Finance (euro 2.039 migliaia, commissioni finanziarie);
- ◀ TIM (euro 1.326 migliaia).

Gli *interessi ed altri oneri finanziari* sono così composti:

(migliaia di euro)	1.1. – 30.9.2004		Totale	1.1. – 30.9.2003	Variazioni
	Su debiti a m/l termine	Su debiti a breve termine			
Interessi e commissioni a imprese					
Controllate	424.495	141.801	566.296	657.199	(90.903)
Interessi e commissioni a imprese					
Collegate	-	167	167	254	(87)
Interessi e commissioni ad altri ed oneri vari					
• su debiti verso banche	14.191	6.569	20.760	90.060	(69.300)
• su prestiti obbligazionari	596.799	-	596.799	1.093.328	(496.529)
• su debiti verso altri finanziatori	8.315	11.013	19.328	24.366	(5.038)
• su altre partite					
- Quota di competenza dei disaggi di emissione e oneri similari su prestiti	-	41.942	41.942	45.852	(3.910)
- Accantonamento fondo svalutaz. crediti per "Deferred Purchasing Price"	-	9.755	9.755	19.993	(10.238)
- Oneri da contratti finanz. derivati	-	153.886	153.886	44.008	109.878
- Altri oneri finanziari	14.417	24.117	38.534	67.213	(28.679)
Totale	1.058.217	389.250	1.447.467	2.042.273	(594.806)

Si segnala che gli interessi su prestiti obbligazionari (euro 596.799 migliaia) comprendono interessi da Telecom Italia Finance (euro 296.483 migliaia) in relazione ai prestiti obbligazionari da queste sottoscritti e descritti nell'apposita voce.

Gli interessi e altri oneri finanziari comprendono euro 566.293 migliaia di interessi e commissioni su debiti verso imprese controllate e collegate principalmente verso:

◀ Telecom Italia Finance (euro 430.440 migliaia), Olivetti Holding B.V. (euro 43.273 migliaia), Telecom Italia Capital (euro 55.389 migliaia) e TIM (euro 29.693 migliaia) – trattasi in particolare degli interessi passivi maturati sui c/c intrattenuti per espletamento del servizio di tesoreria.

Gli utili e perdite su cambi sono così composti:

(migliaia di euro)	1.1. – 30.9.2004	1.1. – 30.9.2003	Variazioni
Utili su cambi			
. da realizzo	1.966	11.441	(9.475)
. da adeguamento	3693	6.520	(2.827)
Totale	(A)	17.961	(12.302)
Perdite su cambi			
. da realizzo	2.661	3.013	(352)
. da adeguamento	3.425	10.052	(6.627)
Totale	(B)	13.065	(6.979)
Totale	(A-B)	4.896	(5323)

RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

euro 5.317 migliaia

(- euro 237.067 migliaia nei primi nove mesi del 2003)

La voce è costituita da rivalutazioni (euro 60.810 migliaia), da svalutazioni di partecipazioni (euro 55.409 migliaia) e da svalutazioni di titoli del circolante che non costituiscono partecipazioni (euro 84 migliaia).

Le rivalutazioni sono relative essenzialmente al ripristino di valore della partecipazione in Olivetti Tecnost (euro 60.000 migliaia) effettuato a seguito del venir meno delle ragioni che avevano determinato le svalutazioni operate in esercizi precedenti.

Le svalutazioni di partecipazioni riguardano le seguenti società:

(migliaia di euro)	1.1. – 30.9.2004		1.1. – 30.9.2003		Variazioni	
	Svalutazioni riferite al valore di bilancio	Svalutazioni iscritte al Fondo oneri su partecipate	Totale			
Iscritte nelle immobilizzazioni finanziarie						
. Netesi	79	-	79	1.950	(1.871)	
. EPIClink	3.729	-	3.729	-	3.729	
. Latin American Nautilus	7.093	-	7.093	12.506	(5.413)	
. TILAB S.A.	48	277	325	7.062	(6.737)	
. IT Telecom	25.659	-	25.659	101.227	(75.568)	
. Sky Italia	-	-	-	64.248	(64.248)	
. Telecom Italia Learning Services	2.521	10.036	12.557	32.631	(20.074)	
. Olivetti Tecnost	-	-	-	16.571	(16.571)	
. Olivetti International	-	-	-	33.200	(33.200)	
. Trainet	-	1.000	1.000	900	100	
. Olivetti Finance	-	-	-	3.611	(3.611)	
. Telecom Italia America Latina	-	-	-	1.533	(1.533)	
. Edotel	-	-	-	6.759	(6.759)	
. Loquendo	329	-	329	-	329	
. Siosistemi	-	-	-	1.405	(1.405)	
. LI.SIT	4.338	-	4.338	-	4.338	
. PAR.FIN	255	-	255	-	255	
. Altre	12	-	12	8.022	(8.010)	
	(A)	44.063	11.313	55.376	291.625	(236.249)
Iscritte nelle "attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni"						
. TIM	-	-	-	12.031	(12.031)	
. Telecom Italia Media	20	-	20	33	(13)	
. Portal Software	13	-	13	-	13	
. Biesse	-	-	-	121	(121)	
. Altre	-	-	-	3	(3)	
	(B)	33	-	33	12.188	(12.155)
Totale	(A + B)	44.096	11.313	55.409	303.813	(248.404)

PROVENTI E ONERI STRAORDINARI
 (- euro 274.826 migliaia nei primi nove mesi del 2003)

- euro 320.742 migliaia

Il saldo è così costituito:

(migliaia di euro)	1.1. – 30.9.2004	1.1. – 30.9.2003	Variazioni
Proventi			
. plusvalenze da alienazioni	10.523	32.969	(22.446)
. eliminazione interferenze fiscali	932	-	932
. assorbimento debito e fondo rischi per contributo ex legge 448/1998	-	921.872	(921.872)
. recuperi per legge 58/1992 e rifusione danni	7.725	4.709	3.016
. altri	24.420	30.009	(5.589)
	(A)	989.559	(945.959)
Oneri			
. oneri di ricongiunzione ex lege 58/1992	123.075	122.490	585
. minusvalenza da alienazione Nuova Seat Pagine Gialle	-	347.703	(347.703)
. minusvalenze da alienazioni cessione immobili	-	40.096	(40.096)
. accantonamenti e svalutazioni relative a partecipazioni	112.416	146.139	(33.723)
. oneri ed accantonamenti al fondo di ristrutturazione aziendale (esodi, mobilità territoriale, CIGS)	59.572	75.645	(16.073)
. sopravvenienza schede telefoniche	-	56.434	(56.434)
. oneri operazione di fusione Olivetti/Telecom Italia e vendita Nuova Seat	-	173.037	(173.037)
. oneri transazione Pagine Italia	-	55.000	(55.000)
. radiazione partite creditorie anni precedenti	-	182.992	(182.992)
. oneri per danni da terzi	14.142	13.022	1.120
. oneri ed accantonamenti per operazioni societarie	6.348	6.000	348
. imposte relative ad esercizi precedenti	1.271	4.698	(3.427)
. altri	47.518	41.129	6.389
	(B)	1.264.385	(900.043)
Totale	(A-B)	(320.742)	(45.916)

I proventi straordinari, pari a euro 43.600 migliaia comprendono:

- le plusvalenze (euro 10.523 migliaia) realizzate principalmente a seguito della cessione di azioni Pirelli Real Estate (euro 9.044 migliaia) e della cessione del ramo d'azienda "Document Management" (euro 1.000 migliaia);
- l'eliminazione delle interferenze fiscali pregresse (euro 932 migliaia), prevista dal D.Lgs. 17 gennaio 2003, n. 6 e successive modifiche recante la Riforma del Diritto Societario, a seguito di accantonamenti per ammortamenti anticipati, effettuati in esercizi precedenti dalla società incorporante Olivetti, in applicazione di norme tributarie;
- i recuperi da società del Gruppo per gli oneri di ricongiunzione relativi alla legge 58/1992 (euro 1.540 migliaia) e da terzi per rifusione danni (euro 6.185 migliaia);
- altre sopravvenienze attive (euro 24.420 migliaia).

La riduzione, euro 945.959 migliaia, rispetto ai primi nove mesi del 2003 è principalmente attribuibile alla sopravvenienza attiva (euro 921.872 migliaia) consuntivata nel 2003 per il venir meno del

contributo per l'esercizio di attività di telecomunicazioni e alle minori plusvalenze da cessione di immobilizzazioni materiali e finanziarie.

Gli oneri straordinari, pari a euro 364.342 migliaia, comprendono:

- gli oneri ex lege 58/1992 (euro 123.075 migliaia) per la ricongiunzione all'ex "Fondo Previdenza Telefonici" (FPT), confluito, ai sensi della legge finanziaria 2000, nel "Fondo Pensioni Lavoratori Dipendenti";
- lo stanziamento sulla partecipazione in Telecom Italia Media (euro 112.416 migliaia);
- gli oneri (euro 59.572 migliaia) per ristrutturazione aziendale relativi ad esodi e mobilità del personale;
- gli oneri per danni provocati al patrimonio aziendale a seguito di eventi naturali o da terzi (euro 14.142 migliaia);
- gli oneri (euro 3.848 migliaia) a seguito delle garanzie connesse ad operazioni societarie e gli accantonamenti connessi alla cessione del ramo d'azienda "Document Management" (euro 2.500 migliaia);
- imposte relative ad esercizi precedenti (euro 1.271 migliaia);
- altre sopravvenienze passive (euro 47.518 migliaia).

La riduzione, euro 900.043 migliaia, rispetto ai primi nove mesi del 2003 deriva essenzialmente dalla rilevazione, nel 2003, delle seguenti principali partite:

- minusvalenza relativa alla cessione di Nuova Seat Pagine Gialle (euro 347.703 migliaia);
- oneri connessi alle operazioni di fusione Olivetti - Telecom Italia e di vendita della società Nuova Seat Pagine Gialle (euro 173.037 migliaia);
- sopravvenienze passive relative sia ad eliminazione di partite creditorie di anni precedenti (euro 182.992 migliaia), sia all'adeguamento delle stime del valore delle schede telefoniche prepagate (euro 56.434 migliaia);
- svalutazioni delle partecipazioni in EPIClink (euro 105.991 migliaia) e Loquendo (euro 10.148 migliaia) e accantonamenti per garanzie prestate in occasione delle cessioni dei consorzi satellitari (euro 30.000 migliaia);
- oneri relativi alla transazione con Pagine Italia (euro 55.000 migliaia).

Imposte sul reddito del periodo, correnti, differite e anticipate

euro 770.155 migliaia

Le imposte sul reddito del periodo, pari a euro 770.155 migliaia, sono costituite da imposte correnti e sono state determinate sulla base della miglior stima possibile in relazione alle informazioni disponibili e sulla ragionevole previsione dell'andamento dell'esercizio fino alla fine del periodo d'imposta.

Aumentano di euro 1.404.236 migliaia rispetto allo stesso periodo del 2003 che, come già detto, aveva beneficiato delle imposte differite attive (euro 1.286.000 migliaia) divenute recuperabili grazie all'operazione di fusione Olivetti/Telecom Italia.

I prospetti che seguono - contraddistinti dal n. 1 al n. 6 - fanno parte integrante della Situazione patrimoniale.

ALLEGATI

PARTECIPAZIONI DELLE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE E VERSAMENTI IN CONTO PARTECIPAZIONI

PROSPETTO N. 1

	31.12.2003				Variazioni del periodo					30.9.2004				
	Costo	Rivalu- tazioni	Svaluta- zioni	Valore a bilancio	Acquisi- zioni/Sotto- scrizioni	Riclassifiche	Allema- zioni (1)	Svalutaz.(-) /Ripristini di valore(+)	Ricosti- tuzioni di capitale	Totale	Costo	Rivalu- tazioni	Svaluta- zioni	Valore totale
Partecipazioni in imprese controllate														
ATESIA	3.707	-	-	3.707		(380)				(380)	3.327	-	-	3.327
Consorzio Energia Gruppo Telecom Italia	5	-	-	5							5	-	-	5
DOMUS ACCADEMY	2.400	-	-	2.400							2.400	-	-	2.400
EDOTEL	9.056	-	(6.914)	2.142	1.459	1.200		46		2.705	4.847	-	-	4.847
EMSA SERVIZI	5.000	-	-	5.000							5.000	-	-	5.000
EPIClink	450	-	(450)	-							450	-	(450)	-
FINSIEL	364.680	-	(115.000)	249.680							364.680	-	(115.000)	249.680
I.T. TELECOM	171.521	-	(114.871)	56.650		110.440		(25.659)		84.781	167.090	-	(25.659)	141.431
INTELCOM SAN MARINO	-	-	-	-							-	-	-	-
IRIDIUM ITALIA (in liquidazione)	775	-	(775)	-							775	-	(775)	-
LATIN AMERICAN NAUTILUS S.A.	5.241	-	(3.268)	1.973	40.801			(7.093)		33.708	46.042	-	(10.361)	35.681
LOQUENDO	7.820	-	(7.820)	-							7.820	-	(7.820)	-
MED-1 Submarine Cables	5	-	-	5							5	-	-	5
MEDITERRANEAN NAUTILUS S.A.	14.352	-	-	14.352							14.352	-	-	14.352
NETESI	14.745	-	(14.745)	-		435		(79)		356	435	-	(79)	356
OFI CONSULTING (ex OLIVETTI FINANZIARIA)	-	-	-	-							-	-	-	-
INDUSTRIALE	78.940	-	(43.831)	35.109							78.940	-	(43.831)	35.109
OLIVETTI GESTIONI IVREA (ex THEMA)	7.516	-	-	7.516			(4.849)			(4.849)	2.667	-	-	2.667
OLIVETTI INTERNATIONAL	442.740	-	(162.177)	280.563		(280.563)				(280.563)	-	-	-	-
OLIVETTI MULTISERVICES	41.042	-	(639)	40.403							41.042	-	(639)	40.403
OLIVETTI TECNOST	78.000	-	(27.749)	50.251				60.000		60.000	110.251	-	-	110.251
PATH.NET	25.820	-	-	25.820							25.820	-	-	25.820
SAAT	34.743	11.616	-	46.359							34.743	11.616	-	46.359
TECNO SERVIZI MOBILI	53	-	-	53							53	-	-	53
TELECOM ITALIA AMERICA LATINA	13.220	-	(13.220)	-							13.220	-	(13.220)	-
TELECOM ITALIA AUDIT (ex IN.TELAUDIT)	1.750	-	-	1.750							1.750	-	-	1.750
TELECOM ITALIA CAPITAL SA	2.388	-	-	2.388							2.388	-	-	2.388
TELECOM ITALIA DEUTSCHLAND HOLDING	243.201	-	-	243.201							243.201	-	-	243.201
TELECOM ITALIA INTERNATIONAL	7.851.463	-	(3.545.848)	4.305.615			(1.800.000)			(1.800.000)	4.629.735	-	(2.124.120)	2.505.615
TELECOM ITALIA LEARNING SERVICES	1.560	-	(1.560)	-							1.560	-	(1.560)	-
TELECOM ITALIA MEDIA	1.974.913	-	(1.227.787)	747.126				(112.416)		(112.416)	1.974.913	-	(1.340.203)	634.710
TELECOM ITALIA MOBILE	27.182.687	84.144	-	27.266.831							27.182.687	84.144	-	27.266.831
TELECONTACTCENTER	110	-	-	110		380				380	490	-	-	490
TELENERGIA	40	-	-	40							40	-	-	40
TELSY	14.512	-	-	14.512							14.512	-	-	14.512
TI FINANCE	607.507	38.057	(645.564)	-		280.563				280.563	888.070	38.057	(645.564)	280.563
TI LAB GENERAL PARTNER	33	-	(12)	21			(9)	(12)		(21)	-	-	-	-
TI LAB SA	131	-	(83)	48				(48)		(48)	131	-	(131)	-
TI SPARKLE	784.765	-	-	784.765							784.765	-	-	784.765
TRAINET (in liquidazione)	674	-	(674)	-							674	-	(674)	-
	39.987.565	133.817	(5.932.987)	34.188.395	42.260	112.075	(1.804.858)	(85.261)	-	(1.735.784)	36.648.880	133.817	(4.330.086)	32.452.611
(1)														
	OLIVETTI GESTIONI IVREA	I.T. TELECOM	NETESI	TILAB GP (in liquidazione)	EDOTEL	TELECOM ITALIA INTERNATIONAL								
Costo	4.849	114.871	15.960	33	6.868	3.221.727								
Svalutazioni		(114.871)	(15.960)	(24)	(6.868)	(1.421.727)								
	4.849	-	-	9	-	1.800.000								

(migliaia di euro)	31.12.2003				Variazioni del periodo					30.9.2004				
	Costo	Rivalu- tazioni	Svaluta- zioni	Valore a bilancio	Acquisi- zioni/Sotto- scrizioni	Riclassifiche	Aliena- zioni (1)	Svalutaz.(-) /Ripristini di valore(+)	Ricosti- tuzioni di capitale	Totale	Costo	Rivalu- tazioni	Svaluta- zioni	Valore totale
Partecipazioni in imprese collegate														
AREE URBANE	5.589	-	-	5.589						-	5.589	-	-	5.589
ASSCOM INSURANCE BROKERS	20	-	-	20						-	20	-	-	20
CARTESIA	50	-	-	50						-	50	-	-	50
Consorzio ARS (in liquidazione)	-	-	-	-						-	-	-	-	-
Consorzio DREAM FACTORY	89	-	(89)	-						-	89	-	(89)	-
Consorzio EO (in liquidazione)	16	-	-	16						-	16	-	-	16
Consorzio LABORATORIO DELLA CONOSCENZA	14	-	(4)	10						-	14	-	(4)	10
Consorzio NAVIGATE CONSORTIUM	300	-	-	300						-	300	-	-	300
Consorzio S.I.A.R.C. (in liquidazione)	1	-	-	1	1	(1)				-	1	-	-	1
Consorzio TELCAL	211	-	-	211						-	211	-	-	211
Consorzio TELEMED (in liquidazione)	10	-	-	10						-	10	-	-	10
EUROFLY SERVICE	-	-	-	-			2.035			2.035	2.312	-	(277)	2.035
IM.SER	399	-	-	399		(168)			126	(42)	357	-	-	357
IN.VA.	206	-	(45)	161						-	206	-	(45)	161
LI.SIT.	37.400	-	(3.258)	34.142				(4.338)		(4.338)	37.400	-	(7.596)	29.804
LOCALPORT	145	-	(145)	-						-	-	-	-	-
MIRROR INTERNATIONAL HOLDING	124.689	-	(70.000)	54.689						-	124.689	-	(70.000)	54.689
NORDCOM	29.045	-	(26.902)	2.143						-	29.045	-	(26.902)	2.143
OCN TRADING (in liquidazione)	1	-	-	1						-	1	-	-	1
SIEMENS INFORMATICA	2.417	1.424	-	3.841						-	2.417	1.424	-	3.841
SINOPIA INFORMATICA (in fallimento)	-	-	-	-						-	-	-	-	-
SIOSISTEMI	3.305	-	(1.705)	1.600			(1.600)			(1.600)	-	-	-	-
SITEBA	-	-	-	-						-	-	-	-	-
SKY ITALIA (ex Stream)	282.358	-	(238.279)	44.079	19.315	24.465	(87.859)			(44.079)	-	-	-	-
SOFORA TELECOMUNICACIONES S.A.	1	-	-	1						-	1	-	-	1
TELBIOS	3.375	-	-	3.375						-	3.375	-	-	3.375
TELEGONO	413	-	-	413						-	413	-	-	413
TIGLIO I	227.273	-	-	227.273			(47.985)			(47.985)	179.288	-	-	179.288
TIGLIO II	72.070	-	-	72.070						-	72.070	-	-	72.070
VOICE MAIL INTERNATIONAL (in liquidazione)	3.801	-	(3.801)	-						-	3.801	-	(3.801)	-
	793.198	1.424	(344.228)	450.394	19.316	26.331	(137.444)	(4.338)	126	(96.009)	461.675	1.424	(108.714)	354.385
(1)														
Costo	3.305	145	1	168	47.985	345.453								
Svalutazioni	(1.705)	(145)	(1)	(168)	-	(257.594)								
	1.600	-	-	-	47.985	87.859								

	31.12.2003				Variazioni del periodo					30.9.2004				
	Costo	Rivalu- tazioni	Svaluta- zioni	Valore a bilancio	Acquisi- zioni/Sotto- scrizioni	Riclassifiche	Aliena- zioni (1)	Svalutaz.(-) /Ripristini di valore(+)	Ricosti- tuzioni di capitale	Totale	Costo	Rivalu- tazioni	Svaluta- zioni	Valore totale
(migliaia di euro)														
Partecipazioni in altre imprese														
ANCITEL	93	-	-	93						-	93	-	-	93
AZIENDA ESERCIZIO GAS	1	-	-	1						-	1	-	-	1
BIOINDUSTRY PARK DEL CANAVESE	52	-	-	52						-	52	-	-	52
CAF ITALIA 2000	-	-	-	-						-	-	-	-	-
CERM L'AQUILA	266	-	-	266						-	266	-	-	266
CONSORTIUM	19.527	-	-	19.527						-	19.527	-	-	19.527
Consorzio ABI LAB	-	-	-	-	1					1	1	-	-	1
Consorzio C.I. MARK	3	-	-	3		(3)				(3)	-	-	-	-
Consorzio CAISI (in liquidazione)	-	-	-	-						-	-	-	-	-
Consorzio CEFRIEL	36	-	-	36						-	36	-	-	36
Consorzio CIES	26	-	-	26						-	26	-	-	26
Consorzio CO.TIM (in liquidazione)	4	-	(2)	2		(2)				(2)	-	-	-	-
Consorzio COREP	10	-	-	10						-	10	-	-	10
Consorzio CRATI	-	-	-	-						-	-	-	-	-
Consorzio BIOINGEGNERIA INFORMATICA MEDICA	15	-	-	15		(15)				(15)	-	-	-	-
Consorzio DISTRETTO AUDIOVISIVO E dell'ICT	-	-	-	-	5					5	5	-	-	5
Consorzio DISTRETTO TECNOLOGICO CANAVESE	117	-	-	117						-	117	-	-	117
Consorzio ELIS	3	-	-	3						-	3	-	-	3
Consorzio ENERGIA FIERA DISTRICT	2	-	-	2						-	2	-	-	2
Consorzio GE.SE.CE.DI.	73	-	-	73						-	73	-	-	73
Consorzio MULTIMEDIA	-	-	-	-						-	-	-	-	-
Consorzio Nazionale Imballaggi - CONAI	1	-	-	1						-	1	-	-	1
Consorzio NETTUNO	41	-	-	41						-	41	-	-	41
Consorzio QUALITAL	-	-	-	-						-	-	-	-	-
Consorzio TECHNAPOLI	206	-	-	206						-	206	-	-	206
Consorzio TECNEDIN (in liquidazione)	-	-	-	-						-	-	-	-	-
Consorzio TOPIX	100	-	-	100						-	100	-	-	100
DIOMEDEA (in liquidazione)	6	-	-	6						-	6	-	-	6
EDINDUSTRIA	44	-	(6)	38						-	44	-	(6)	38
EMITTENTI TITOLI	424	-	-	424						-	424	-	-	424
EUROFLY SERVICE	978	-	(277)	701	1.334	(2.035)				(701)	-	-	-	-
FIN. - PRIV.	15.375	-	-	15.375						-	15.375	-	-	15.375
Fratelli ALINARI	2.974	-	(2.273)	701						-	2.974	-	(2.273)	701
FUNIVIE DEL PICCOLO S. BERNARDO	-	-	-	-						-	-	-	-	-
IDROENERGIA	1	-	-	1						-	1	-	-	1
IMSER 60	59	-	-	59						-	59	-	-	59
INSULA	248	-	-	248						-	248	-	-	248
IST. ENCICLOPEDIA ITALIANA G. TRECCANI	5.256	-	(1.424)	3.832						-	5.256	-	(1.424)	3.832
ISTUD	6	-	-	6						-	6	-	-	6
ITALTEL CERM PALERMO	217	-	(24)	193						-	217	-	(24)	193
ITALTEL CERM S. MARIA CAPUA VETERE	255	-	(63)	192						-	255	-	(63)	192
MCC	36.018	-	-	36.018						-	36.018	-	-	36.018
MEDIOBANCA	113.119	-	-	113.119						-	113.119	-	-	113.119
MIK	10	-	-	10						-	10	-	-	10
MONTEROSA	20	-	-	20						-	20	-	-	20
PAR. FIN. (in fallimento)	256	-	-	256				(256)		(256)	256	-	(256)	-
PILA	6	-	-	6						-	6	-	-	6
PIRELLI RE	15.199	-	-	15.199			(15.199)			(15.199)	-	-	-	-
S.A.G.I.T.	1	-	-	1						-	1	-	-	1
SIA	11.278	-	-	11.278						-	11.278	-	-	11.278
SODETEL	4	-	-	4						-	4	-	-	4
TELEPORTO ADRIATICO	-	-	-	-						-	-	-	-	-
UBAE	1.898	-	-	1.898						-	1.898	-	-	1.898
	224.228	-	(4.069)	220.159	1.340	(2.055)	(15.199)	(256)	-	(16.170)	208.035	-	(4.046)	203.989
Totale Partecipazioni	41.004.991	135.241	(6.281.284)	34.858.948	62.916	136.351	(1.957.501)	(89.855)	126	(1.847.963)	37.318.590	135.241	(4.442.846)	33.010.985
(1)														
	Consorzio BIOINGEGNERIA INFORMATICA	Consorzio C.I.MARK	Consorzio COTIM (in liquidazione)	PIRELLI RE										
Costo	15	3	4	15.199										
Svalutazioni	(15)	(3)	(4)	-										

	31.12.2003				Variazioni del periodo					30.9.2004				
	Costo	Rivalu- tazioni	Svaluta- zioni	Valore a bilancio	Acquisi- zioni/Sotto- scrizioni	Riclassifiche	Aliena- zioni (1)	Svalutaz.(-) /Ripristini di valore(+)	Ricosti- tuzioni di capitale	Totale	Costo	Rivalu- tazioni	Svaluta- zioni	Valore totale
(migliaia di euro)														
EDOTEL	720	-	-	720	1.500.480	(1.200)				1.499.280	1.500.000	-	-	1.500.000
EPIClink	14.029	-	(3.091)	10.938				(3.729)		(3.729)	14.029	-	(6.820)	7.209
IT TELECOM	110.440	-	-	110.440		(110.440)				(110.440)	-	-	-	-
LOCALPORT	-	-	-	-	61	(61)				-	-	-	-	-
LOQUENDO	3.270	-	(46)	3.224				(328)		(328)	3.270	-	(374)	2.896
NETESI	1.650	-	(1.215)	435		(435)				(435)	-	-	-	-
SKY ITALIA (ex Stream)	7.960	-	-	7.960	35.820	(43.780)				(7.960)	-	-	-	-
TELECOM ITALIA LEARNING SERVICES	31.344	-	(28.823)	2.521			(2.521)			(2.521)	31.344	-	(31.344)	-
TELEGONO	-	-	-	-		8.840				8.840	8.840	-	-	8.840
Totale versamenti in conto partecipazioni	169.413	-	(33.175)	136.238	1.536.361	(147.076)	-	(6.578)	-	1.382.707	1.557.483	-	(38.538)	1.518.945
(1)														
	LOCALPORT													
Costo	61													
Svalutazioni	(61)													

RAFFRONTO FRA I VALORI DI LIBRO DELLE AZIONI QUOTATE ED I PREZZI DI MERCATO AL 30.9.2004

	Possesso n° azioni	Valori di borsa		Valori di libro		Differenza	
		Unitario euro	Complessivo migliaia di euro	Unitario euro	Complessivo migliaia di euro	Unitario euro	Complessivo migliaia di euro
			(A)		(B)		(A-B)
Immobilizzazioni finanziarie							
MEDIOBANCA	<u>14.118.350</u>	10,77	<u>152.055</u>	8,01	<u>113.119</u>	2,76	<u>38.936</u>
TELECOM ITALIA MOBILE - azioni ordinarie	<u>4.695.889.519</u>	4,37	<u>20.521.037</u>	5,81	<u>27.266.831</u>	(1,44)	<u>(6.745.794)</u>
TELECOM ITALIA MEDIA - azioni ordinarie	<u>1.859.629.225</u>	0,27	<u>500.240</u>	0,34	<u>634.710</u>	(0,07)	<u>(134.470)</u>
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni							
TELECOM ITALIA MOBILE - azioni ordinarie	<u>38.192.000</u>	4,37	<u>166.899</u>	4,35	<u>166.135</u>	0,02	<u>764</u>
TELECOM ITALIA MEDIA - azioni di risparmio	<u>164.997</u>	0,21	<u>35</u>	0,21	<u>35</u>	-	<u>-</u>
PORTAL SOFTWARE INC.	<u>4.000</u>	2,20	<u>9</u>	2,20	<u>9</u>	-	<u>-</u>

CREDITI E RATEI ATTIVI DISTINTI PER SCADENZA E NATURA

(migliaia di euro)

	30.9.2004				31.12.2003			
	Importi scadenti				Importi scadenti			
	entro i 12 mesi successivi	oltre i 12 mesi succ. ma entro i 60 mesi succ.	oltre i 60 mesi successivi	Totale	entro i 12 mesi successivi	oltre i 12 mesi succ. ma entro i 60 mesi succ.	oltre i 60 mesi successivi	Totale
Crediti delle immobilizzazioni finanziarie								
. verso controllate		71.380		71.380	2.891	64.207		67.098
. verso collegate	6.536	2.252	34.217	43.005	95	17.363	37.031	54.489
. verso altri								
.. verso clienti				0	269	67		336
.. verso il personale	5.757	30.271	12.227	48.255	14.981	23.255	9.249	47.485
.. depositi cauzionali	3.543	3	371	3.917	262	3.110	12.566	15.938
.. deposito vincolato a favore di Getronics	0	0	0	0	32.067			32.067
.. altri	8.893	42.641		51.534	21.035	40.568		61.603
	<u>24.729</u>	<u>146.547</u>	<u>46.815</u>	<u>218.091</u>	<u>71.600</u>	<u>148.570</u>	<u>58.846</u>	<u>279.016</u>
Crediti del circolante								
Altri crediti finanziari								
. verso imprese controllate	1.126.670			1.126.670	823.919			823.919
. verso imprese collegate	2.357			2.357	13.718			13.718
. verso altri	246.352			246.352	366.594			366.594
	<u>1.375.379</u>			<u>1.375.379</u>	<u>1.204.231</u>			<u>1.204.231</u>
Crediti commerciali								
. verso clienti	3.422.565			3.422.565	3.703.450			3.703.450
. verso imprese controllate	551.595			551.595	679.507			679.507
. verso imprese collegate	84.883			84.883	70.955			70.955
. verso altri	129.524			129.524	87.984			87.984
	<u>4.188.567</u>			<u>4.188.567</u>	<u>4.541.896</u>			<u>4.541.896</u>
Crediti vari								
. verso imprese controllate	243.620			243.620	1.571.863			1.571.863
. verso imprese collegate	16.166			16.166	12.101			12.101
. crediti tributari	44.826			44.826	1.362.329			1.362.329
. imposte anticipate	789.956	2.055.138		2.845.094	1.174.778	2.055.138		3.229.916
. verso altri:								
.. Stato ed altri enti pubblici per contr. e sovvenz.	25.889			25.889	30.748			30.748
.. diversi	221.399			221.399	353.076			353.076
	<u>1.341.856</u>	<u>2.055.138</u>		<u>3.396.994</u>	<u>4.504.895</u>	<u>2.055.138</u>		<u>6.560.033</u>
Totale "Crediti del circolante"	<u>6.905.802</u>	<u>2.055.138</u>		<u>8.960.940</u>	<u>10.251.022</u>	<u>2.055.138</u>		<u>12.306.160</u>
Ratei attivi								
. Finanziari	43.008			43.008	20.423			20.423
. Commerciali					275			275
. Vari	1.030			1.030				
	<u>44.038</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>44.038</u>	<u>20.698</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>20.698</u>

DEBITI E RATEI PASSIVI DISTINTI PER SCADENZA E NATURA

PROSPETTO N. 4

(migliaia di euro)

	30.9.2004				31.12.2003			
	Importi scadenti			Totale	Importi scadenti			Totale
	entro i 12 mesi successivi	oltre i 12 mesi succ. ma entro i 60 mesi succ.	oltre i 60 mesi successivi		entro i 12 mesi successivi	oltre i 12 mesi succ. ma entro i 60 mesi succ.	oltre i 60 mesi successivi	
Debiti finanziari a medio/lungo termine								
. Obbligazioni		2.360.000	10.300.489	12.660.489	1.500.000	1.250.000	7.014.983	9.764.983
. Obbligazioni convertibili			2.827.904	2.827.904	1.330.564		2.829.006	4.159.570
. Debiti verso banche	219.429	297.681	936	518.046	393.819	286.508	279	680.606
. Debiti verso altri finanziatori	81.980	162.418	211.032	455.430	77.552	213.131	249.407	540.090
. Debiti verso imprese controllate		8.536.747	4.443.110	12.979.857	2.434.000	8.431.867	639.267	11.505.134
. Debiti tributari	70			70	23.430			23.430
	<u>301.479</u>	<u>11.356.846</u>	<u>17.783.471</u>	<u>29.441.796</u>	<u>5.759.365</u>	<u>10.181.506</u>	<u>10.732.942</u>	<u>26.673.813</u>
Debiti finanziari a breve								
. Debiti verso banche	369.334			369.334	510.488			510.488
. Debiti verso altri finanziatori	209.878			209.878	241.795			241.795
. Debiti verso imprese controllate	3.894.800			3.894.800	7.798.130			7.798.130
. Debiti verso imprese collegate	419			419	1.027			1.027
. Altri debiti	6.035			6.035	62.245			62.245
	<u>4.480.466</u>			<u>4.480.466</u>	<u>8.613.685</u>			<u>8.613.685</u>
Debiti commerciali								
. Debiti verso fornitori	1.390.028			1.390.028	1.929.794			1.929.794
. Debiti verso imprese controllate	1.085.364			1.085.364	1.148.987			1.148.987
. Debiti verso imprese collegate	95.269			95.269	59.405			59.405
	<u>2.570.661</u>			<u>2.570.661</u>	<u>3.138.186</u>			<u>3.138.186</u>
Debiti vari (1)								
. Debiti verso imprese controllate	42.763			42.763	91.269			91.269
. Debiti verso imprese collegate				0	24.339			24.339
. Debiti tributari	624.026			624.026	355.650			355.650
. Debiti verso istituti di previdenza e di sic. sociale	108.046	295.942	170.602	574.590	160.225	295.942	170.602	626.769
. Altri debiti	1.356.502	441		1.356.943	1.848.597	441		1.849.038
	<u>2.131.337</u>	<u>296.383</u>	<u>170.602</u>	<u>2.598.322</u>	<u>2.480.080</u>	<u>296.383</u>	<u>170.602</u>	<u>2.947.065</u>
Totale debiti (1)	<u>9.483.943</u>	<u>11.653.229</u>	<u>17.954.073</u>	<u>39.091.245</u>	<u>19.991.316</u>	<u>10.477.889</u>	<u>10.903.544</u>	<u>41.372.749</u>
Ratei passivi								
. Finanziari	763.336	81.020		844.356	1.763.589	64.644		1.828.233
. Commerciali	8.082			8.082	89			89
. Vari	19			19				
	<u>771.437</u>	<u>81.020</u>	<u>0</u>	<u>852.457</u>	<u>1.763.678</u>	<u>64.644</u>	<u>0</u>	<u>1.828.322</u>

(1) Non comprende la voce acconti.

PROSPETTO N. 5
CREDITI E DEBITI AL 30 SETTEMBRE 2004 PER AREA GEOGRAFICA (LOCALIZZAZIONE DEL CLIENTE/FORNITORE)

(migliaia di euro)

	<u>Italia</u>	<u>Altri paesi Unione Europea</u>	<u>Resto d'Europa</u>	<u>Nord America</u>	<u>Centro e Sud America</u>	<u>Altre aree</u>	<u>TOTALE</u>
Crediti delle immobilizzazioni finanziarie							
. verso imprese controllate	-	71.380	-	-	-	-	71.380
. verso imprese collegate	40.753	2.252	-	-	-	-	43.005
. verso altri	103.706	-	-	-	-	-	103.706
Totale	144.459	73.632	-	-	-	-	218.091
Crediti del circolante (*)							
. verso clienti	3.333.996	79.524	399	2.558	5.174	914	3.422.565
. verso imprese controllate	1.909.838	10.578	15	-	202	1.252	1.921.885
. verso imprese collegate	103.083	-	243	-	80	-	103.406
. crediti tributari	44.419	-	-	-	407	-	44.826
. verso altri	620.407	35	-	-	2.722	-	623.164
	6.011.743	90.137	657	2.558	8.585	2.166	6.115.846
DEBITI							
. Obbligazioni	8.760.489	3.900.000	-	-	-	-	12.660.489
. Obbligazioni convertibili	2.827.904	-	-	-	-	-	2.827.904
. Debiti verso banche	721.967	165.413	-	-	-	-	887.380
. Debiti verso altri finanziatori	665.308	-	-	-	-	-	665.308
. Acconti	28.603	-	-	-	-	-	28.603
. Debiti verso fornitori	1.343.997	42.065	-	2.012	1.475	479	1.390.028
. Debiti verso imprese controllate	1.799.460	16.203.324	-	-	-	-	18.002.784
. Debiti verso imprese collegate	95.688	-	-	-	-	-	95.688
. Debiti tributari	624.074	-	-	-	22	-	624.096
. Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	574.584	-	-	-	6	-	574.590
. Altri debiti	1.362.978	-	-	-	-	-	1.362.978
Totale	18.805.052	20.310.802	0	2.012	1.503	479	39.119.848
RICAVI 1.1. - 30.9.2004 PER AREA GEOGRAFICA (LOCALIZZAZIONE DEL CLIENTE)							
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	11.729.124	59.084	435	2.268	2.088	170	11.793.169

(*) Non include la voce "Imposte anticipate".

RENDICONTO FINANZIARIO

(migliaia di euro)	1.1 - 30.9 2004	1.1 - 30.9 2003
A. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE	(35.326.677)	(30.622.646)
Indebitamento finanziario netto iniziale dell'incorporata TILAB	-	(169.196)
B. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE RETTIFICATO	(35.326.677)	(30.791.842)
Risultato operativo del periodo	3.256.088	3.169.275
Ammortamenti immobilizzazioni materiali e immateriali	2.003.278	2.108.942
Investimenti materiali e immateriali (1)	(1.493.713)	(1.891.206)
Prezzo di realizzo immobilizzazioni immateriali e materiali	5.371	314.784
Variazione del capitale di esercizio operativo e altre variazioni	11.418	(4.759)
C. FREE CASH FLOW OPERATIVO	3.782.442	3.668.816
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie (1)	(1.616.407)	(6.491.593)
Prezzo di realizzo/valore di rimborso di altre immobilizzazioni	2.042.811	3.016.155
Variazione del capitale di esercizio non operativo e altre variazioni (2)	602.819	(3.842.192)
D.	1.029.223	(7.317.630)
E. FLUSSO NETTO DI CASSA ANTE DISTRIBUZIONE DI UTILI/RISERVE E CONFERIMENTO DEI SOCI	(C + D) 4.811.665	(3.648.814)
F. DISTRIBUZIONE DI UTILI/RISERVE	(1.740.058)	(793.524)
G. CONFERIMENTO DEI SOCI / RECESSI	14.410	1.579
H. VARIAZIONE INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(E + F + G) 3.086.017	(4.440.759)
I. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE	(A + H) (32.240.660)	(35.232.601)

La variazione dell'indebitamento finanziario netto è così determinata:

(migliaia di euro)		
Incrementi (decrementi) di indebitamento finanziario a medio/lungo termine	8.263.303	(1.672.544)
Incrementi (decrementi) di indebitamento finanziario netto a breve termine	(11.349.320)	6.282.499
Totale	(3.086.017)	4.609.955

(1) Il fabbisogno complessivo per investimenti è così analizzabile

(migliaia di euro)		
Investimenti Industriali:	1.493.713	1.891.206
- immateriali	688.179	435.704
- materiali	805.534	1.455.502
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	1.616.407	6.491.593
FABBISOGNO PER INVESTIMENTI	3.110.120	8.382.799

(2) La voce è così analizzabile

(migliaia di euro)		
Saldo della gestione finanziaria	(1.293.356)	(1.959.579)
Incasso dividendi	1.322.519	438.000
Utilizzo fondo rischi per esercizio anticipato opzione put JP Morgan		(1.941.843)
Pagamento imposte sul reddito (3)	940.000	(90.000)
Partite straordinarie ed altre	(366.344)	(288.770)
VARIAZIONE CAPITALE DI ESERCIZIO NON OPERATIVO E ALTRE VARIAZIONI	602.819	(3.842.192)

(3) L'importo al 30 settembre 2004 risulta positivo a seguito dell'incasso di un credito d'imposta ceduto a TIM (euro 1.103.000 migliaia).