

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

Nel presente comunicato, in aggiunta agli indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS, vengono presentati alcuni *indicatori alternativi di performance* al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria del Gruppo e della Capogruppo Telecom Italia per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2006 e 2005. Tuttavia, tali indicatori non devono, comunque, essere considerati sostitutivi di quelli convenzionali previsti dagli IFRS.

Gli indicatori alternativi di performance utilizzati sono nel seguito illustrati:

- **EBITDA:** tale indicatore è utilizzato da Telecom Italia come *financial target* nelle presentazioni interne (*business plan*) e in quelle esterne (agli analisti e agli investitori) e rappresenta un'utile unità di misura per la valutazione delle *performance* operative del Gruppo (nel suo complesso e a livello di Business Unit) e della Capogruppo in aggiunta all'**EBIT**. Questi indicatori vengono determinati come segue:

Risultato prima delle imposte derivante dalle attività in funzionamento

- + Oneri finanziari
- Proventi finanziari
- +/- Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto valutate secondo il metodo del patrimonio netto (*)

EBIT- Risultato Operativo

- +/- Svalutazioni/(Ripristini di valore) di Attività non Correnti
- +/- Minusvalenze/(Plusvalenze) da realizzo di attività non Correnti
- + Ammortamenti

EBITDA-Risultato Operativo Ante Ammortamenti, Plusvalenze/(Minusvalenze) e Ripristini di valore/(Svalutazioni) di Attività non Correnti

(*) voce presente solo a livello Gruppo

- **Variazione Organica dei Ricavi, dell'EBITDA e dell'EBIT:** tali indicatori esprimono la variazione in valore assoluto e/o in percentuale dei Ricavi, dell'EBITDA e dell'EBIT, escludendo, ove applicabili, gli effetti della variazione dell'area di consolidamento, delle differenze cambio e delle componenti non organiche costituite dalle poste non ricorrenti e da altri proventi/oneri non organici.
Telecom Italia ritiene che la presentazione di tale informazione addizionale permetta di interpretare in maniera più efficace le *performance* operative del Gruppo (nel suo complesso e con riferimento alle Business Unit) e della Capogruppo.
La variazione organica dei Ricavi, dell'EBITDA e dell'EBIT viene anche utilizzata nelle presentazioni agli analisti ed agli investitori.
- **Indebitamento Finanziario Netto.** Telecom Italia ritiene che l'Indebitamento Finanziario Netto rappresenti un indicatore della capacità di fare fronte alle obbligazioni di natura finanziaria, rappresentate dal Debito Finanziario Lordo ridotto della Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nonché di altre Attività finanziarie.

Gli schemi riclassificati di Conto Economico e di Stato Patrimoniale nonché l'Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo Telecom Italia e di Telecom Italia S.p.A., nel seguito presentati, sono quelli riportati nella Relazione sulla gestione inclusa nel fascicolo di Bilancio 2006 e non sono stati oggetto di verifica da parte della società di revisione. Tali schemi nonché l'Indebitamento Finanziario Netto sono comunque coerenti con quelli inclusi nel bilancio consolidato e nel bilancio separato di Telecom Italia al 31 dicembre 2006.

Inoltre, il Rendiconto Finanziario del Gruppo Telecom Italia e quello di Telecom Italia S.p.A., nel seguito presentati, sono quelli riportati rispettivamente nel bilancio consolidato e nel bilancio separato di Telecom Italia al 31 dicembre 2006.

Si precisa, a tal proposito, che l'attività di revisione sul bilancio consolidato e sul bilancio separato di Telecom Italia al 31 dicembre 2006 non è stata ancora completata.

GRUPPO TELECOM ITALIA

GRUPPO TELECOM ITALIA - CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(milioni di euro)	Esercizio	Esercizio	Variazioni	
	2006	2005	(a-b)	
	(a)	(b)	assolute	%
Ricavi	31.275	29.919	1.356	4,5
Altri proventi	606	678	(72)	(10,6)
Totale ricavi e proventi operativi	31.881	30.597	1.284	4,2
Acquisti di materiali e servizi esterni	(14.191)	(12.937)	(1.254)	9,7
Costi del personale	(3.801)	(4.142)	341	(8,2)
Altri costi operativi	(1.543)	(1.468)	(75)	5,1
Variazione delle rimanenze	8	(4)	12	(300,0)
Costi per lavori interni capitalizzati	496	471	25	5,3
RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI, PLUSVALENZE/(MINUSVALENZE) E RIPRISTINI DI VALORE/(SVALUTAZIONI) DI ATTIVITA' NON CORRENTI (EBITDA)	12.850	12.517	333	2,7
Ammortamenti	(5.487)	(5.232)	(255)	4,9
Plusvalenze/(Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti (1)	95	242	(147)	
Ripristini di valore/(Svalutazioni) di attività non correnti	(21)	(28)	7	(25,0)
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	7.437	7.499	(62)	(0,8)
Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto valutate secondo il metodo del patrimonio netto	51	23	28	121,7
Proventi finanziari	3.041	3.144	(103)	(3,3)
Oneri finanziari	(5.014)	(5.131)	117	(2,3)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	5.515	5.535	(20)	(0,4)
Imposte sul reddito	(2.519)	(2.395)	(124)	5,2
UTILE NETTO DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	2.996	3.140	(144)	(4,6)
Utile (perdita) netto da attività cessate/destinate ad essere cedute	7	550	(543)	(98,7)
UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO	3.003	3.690	(687)	(18,6)
Attribuibile a:				
* Utile netto dell'esercizio di pertinenza degli Azionisti della Capogruppo	3.014	3.216	(202)	(6,3)
* Utile (perdita) netto dell'esercizio di pertinenza di Azionisti Terzi	(11)	474	(485)	(102,3)

(1) Esclude le plusvalenze/(minusvalenze) da cessione di partecipazioni incluse nelle "Attività cessate / destinate ad essere cedute" e di partecipazioni diverse da controllate

GRUPPO TELECOM ITALIA
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(milioni di euro)	31.12.2006	31.12.2005	Variazioni
	(a)	(b)	(a-b)
ATTIVITA'			
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Attività immateriali			
Avviamento	43.739	43.980	(241)
Attività immateriali a vita definita	6.740	6.810	(70)
	50.479	50.790	(311)
Attività materiali			
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	15.690	16.443	(753)
Beni in locazione finanziaria	1.525	1.598	(73)
	17.215	18.041	(826)
Altre attività non correnti			
Partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto valutate con il metodo del patrimonio netto	488	781	(293)
Altre partecipazioni	776	561	215
Titoli, crediti finanziari e altre attività finanziarie	691	996	(305)
Crediti vari e altre attività non correnti	871	825	46
Attività per imposte anticipate	912	2.793	(1.881)
	3.738	5.956	(2.218)
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI (A)	71.432	74.787	(3.355)
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze di magazzino	291	294	(3)
Crediti commerciali, vari e altre attività correnti	8.748	8.856	(108)
Crediti per imposte sul reddito	287	335	(48)
Titoli	812	378	434
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	433	509	(76)
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	7.219	10.323	(3.104)
Sub-totale Attività correnti	17.790	20.695	(2.905)
Attività cessate/destinate ad essere cedute			
di natura finanziaria	-	37	(37)
di natura non finanziaria	235	491	(256)
	235	528	(293)
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI (B)	18.025	21.223	(3.198)
TOTALE ATTIVITA' (A+B)	89.457	96.010	(6.553)
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'			
PATRIMONIO NETTO			
Patrimonio netto di pertinenza degli Azionisti della Capogruppo	26.018	25.662	356
Patrimonio netto di pertinenza di Azionisti Terzi	1.080	1.323	(243)
TOTALE PATRIMONIO NETTO (C)	27.098	26.985	113
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Passività finanziarie non correnti	40.803	42.146	(1.343)
TFR e altri fondi relativi al personale	1.262	1.351	(89)
Fondo imposte differite	194	137	57
Fondi per rischi e oneri futuri	775	797	(22)
Debiti vari e altre passività non correnti	1.857	2.113	(256)
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI (D)	44.891	46.544	(1.653)
PASSIVITA' CORRENTI			
Passività finanziarie correnti	5.653	9.812	(4.159)
Debiti commerciali, vari e altre passività correnti	11.596	12.157	(561)
Debiti per imposte sul reddito	219	227	(8)
Sub totale Passività correnti	17.468	22.196	(4.728)
Passività correlate ad attività cessate/destinate ad essere cedute			
di natura finanziaria	-	143	(143)
di natura non finanziaria	-	142	(142)
	-	285	(285)
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI (E)	17.468	22.481	(5.013)
TOTALE PASSIVITA' (F=D+E)	62.359	69.025	(6.666)
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' (C+F)	89.457	96.010	(6.553)

GRUPPO TELECOM ITALIA - RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(milioni di euro)	Esercizio 2006	Esercizio 2005
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' OPERATIVE:		
Utile netto derivante dalle attività in funzionamento	2.996	3.140
<i>Rettifiche per riconciliare l'utile netto derivante dalle attività in funzionamento al flusso monetario generato (assorbito) dalle attività operative:</i>		
Ammortamenti	5.487	5.232
(Ripristini di valore)/Svalutazioni di attività non correnti (incluse partecipazioni)	1	3
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	1.843	1.347
(Plusvalenze)/Minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	(317)	(327)
Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto valutate secondo il metodo del patrimonio netto	(51)	(23)
Variazione del fondo TFR e altri fondi relativi al personale	(114)	255
Variazione delle altre attività e passività operative:	-	-
Variazione delle rimanenze	-	(5)
Variazione dei crediti commerciali e dei crediti netti per lavori su commessa	(461)	329
Variazione dei debiti commerciali	(10)	184
Variazione netta dei crediti/debiti vari e di altre attività/passività	(180)	(357)
FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' OPERATIVE (A)	9.194	9.778
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:		
Acquisizioni di attività immateriali per competenza	(2.187)	(1.785)
Acquisizioni di attività materiali per competenza	(2.927)	(3.388)
Totale acquisizioni attività immateriali e materiali per competenza (*)	(5.114)	(5.173)
Variazione dei debiti commerciali per attività d'investimento	10	158
Totale acquisizioni attività immateriali e materiali per cassa	(5.104)	(5.015)
Acquisizioni di partecipazioni in imprese controllate e rami d'azienda, al netto delle disponibilità acquisite (I)	-	(390)
Acquisizioni di altre partecipazioni (I)	(206)	(14.544)
Variazione dei crediti finanziari e altre attività finanziarie	(264)	(474)
Corrispettivo incassato dalla vendita di partecipazioni in imprese controllate, al netto delle disponibilità cedute (II)	345	2.052
Corrispettivo incassato/rimborsato dalla vendita di attività immateriali, materiali e di altre attività non correnti (II)	1.038	950
FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	(4.191)	(17.421)
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:		
Variazione netta delle passività finanziarie correnti e altre	(204)	(1.053)
Accensione di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)	5.222	15.357
Rimborsi di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)	(9.995)	(3.151)
Corrispettivo incassato per strumenti rappresentativi di patrimonio netto	2	102
Aumenti/rimborsi di capitale	-	(160)
Dividendi corrisposti a terzi (inclusa la distribuzione di riserve) (*)	(2.997)	(2.328)
FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)	(7.972)	8.767
FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITÀ CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)	(13)	26
FLUSSO MONETARIO COMPLESSIVO (E=A+B+C+D)	(2.982)	1.150
CASSA E ALTRE DISPONIBILITÀ LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO (F)	9.958	8.667
Effetto netto della conversione di valute estere sulla cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette (G)	(16)	141
CASSA E ALTRE DISPONIBILITÀ LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (H=E+F+G)	6.960	9.958
(I) Al netto della variazione dei debiti per la relativa acquisizione.		
(II) Al netto della variazione dei crediti per la relativa cessione.		
INFORMAZIONI AGGIUNTIVE DEL RENDICONTO FINANZIARIO:		
(milioni di euro)	Esercizio 2006	Esercizio 2005
Imposte sul reddito (pagate) incassate	(566)	(708)
Interessi pagati	(3.108)	(2.796)
Interessi incassati	1.156	1.067
Dividendi incassati	63	61

GRUPPO TELECOM ITALIA**ANALISI DELLA CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE:**

(milioni di euro)	Esercizio 2006	Esercizio 2005
CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO:		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti - da attività in funzionamento	10.323	8.746
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista - da attività in funzionamento	(383)	(248)
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti - incluse fra le Attività cessate/destinate ad essere cedute	37	210
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista - inclusi fra le Attività cessate/destinate ad essere cedute	(19)	(41)
	9.958	8.667
 CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO:		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti - da attività in funzionamento	7.219	10.323
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista - da attività in funzionamento	(259)	(383)
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti - incluse fra le Attività cessate/destinate ad essere cedute	-	37
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista - inclusi fra le Attività cessate/destinate ad essere cedute	-	(19)
	6.960	9.958

GRUPPO TELECOM ITALIA - DETTAGLIO DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

(milioni di euro)

		31.12.2006	31.12.2005	Variazioni
		(a)	(b)	(a-b)
Passività finanziarie non correnti (*):				
Debiti finanziari		37.391	39.522	(2.131)
Passività per locazioni finanziarie		1.847	1.894	(47)
Derivati passivi di copertura		1.451	730	721
Altre passività finanziarie		114	-	114
	(1)	40.803	42.146	(1.343)
<i>A dedurre:</i>				
<i>Crediti finanziari non correnti per investimenti netti dei locator.</i>		(229)	(212)	(17)
<i>Derivati attivi di copertura - non correnti</i>		(243)	(276)	33
		(472)	(488)	16
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI (*)	(A)	40.331	41.658	(1.327)
Passività finanziarie correnti (*):				
Debiti finanziari		5.143	9.323	(4.180)
Passività per locazioni finanziarie		269	234	35
Derivati passivi di copertura e non		231	249	(18)
Altre passività finanziarie		10	6	4
	(2)	5.653	9.812	(4.159)
<i>A dedurre:</i>				
<i>Crediti finanziari correnti per investimenti netti dei locatori</i>		(148)	(122)	(26)
<i>Derivati attivi di copertura - correnti</i>		(207)	(195)	(12)
		(355)	(317)	(38)
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI (*)	(B)	5.298	9.495	(4.197)
Passività finanziarie correlate ad attività cessate/destinate ad essere cedute	(C) (3)	-	143	(143)
TOTALE DEBITO FINANZIARIO (*)	(D=A+B+C)	45.629	51.296	(5.667)
Attività finanziarie correnti (*)				
Titoli		(812)	(378)	(434)
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti		(433)	(509)	76
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti		(7.219)	(10.323)	3.104
	(4)	(8.464)	(11.210)	2.746
<i>A dedurre:</i>				
<i>Crediti finanziari correnti per investimenti netti dei locatori</i>		148	122	26
<i>Derivati attivi di copertura - correnti</i>		207	195	12
		355	317	38
	(E)	(8.109)	(10.893)	2.784
Attività finanziarie correlate ad attività cessate/destinate ad essere cedute	(F) (5)	-	(37)	37
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI (*)	(G=E+F)	(8.109)	(10.930)	2.821
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO COME DA COMUNICAZIONE CONSOB N.DEM/6064293/2006	(H=D+G)	37.520	40.366	(2.846)
Attività finanziarie non correnti (*)				
Titoli diversi dalle partecipazioni		(12)	(8)	(4)
Crediti finanziari e altre attività finanziarie non correnti		(679)	(988)	309
	(6)	(691)	(996)	305
<i>A dedurre:</i>				
<i>Crediti finanziari non correnti per investimenti netti dei locator.</i>		229	212	17
<i>Derivati attivi di copertura - non correnti</i>		243	276	(33)
		472	488	(16)
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI (*)	(I)	(219)	(508)	289
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(L=H+I)	37.301	39.858	(2.557)
RIPARTIZIONE DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO:				
Debito finanziario lordo totale:				
Debito finanziario lordo non corrente	(1)	40.803	42.146	(1.343)
Debito finanziario lordo corrente	(2) + (3)	5.653	9.955	(4.302)
		46.456	52.101	(5.645)
Attività finanziarie lorde totali:				
Attivo finanziario lordo non corrente	(6)	(691)	(996)	305
Attivo finanziario lordo corrente	(4) + (5)	(8.464)	(11.247)	2.783
		(9.155)	(12.243)	3.088
		37.301	39.858	(2.557)

(*) Al netto dei Derivati attivi di copertura e Crediti finanziari per investimenti netti dei locatori.

GRUPPO TELECOM ITALIA

STRUTTURA DEL DEBITO, EMISSIONI OBBLIGAZIONARIE E OBBLIGAZIONI IN SCADENZA

Il Gruppo Telecom Italia, negli ultimi anni, ha migliorato significativamente le caratteristiche del proprio debito, estendendone la vita media a 8 anni (rispetto ai 4,6 anni del 2001), contenendo allo stesso tempo il costo medio del debito intorno al 5%.

Nel corso del 2006, il Gruppo Telecom Italia ha effettuato tre nuove emissioni rientranti nell'Euro Medium Term Note Programme da 15 miliardi di euro:

- a) in data 19 maggio 2006, emissione Telecom Italia S.p.A. *dual-tranche* a tasso fisso rispettivamente di (a.1) 750 milioni di euro e (a.2) GBP 400 milioni;
- b) in data 9 giugno 2006, emissione Telecom Italia S.p.A da 750 milioni di euro a tasso variabile;
- c) in data 14 settembre 2006, parziale estensione di scadenza del prestito obbligazionario "Telecom Italia Finance S.A. Euro 499.717.000 Guaranteed Floating Rate Extendable Notes Due 2006" fino al 14 settembre 2008. Al 31 dicembre 2006 il debito nominale residuo di questo prestito risulta pari a euro 499.669.000.

In data 18 luglio 2006 Telecom Italia Capital S.A. ha emesso sul mercato USA un prestito obbligazionario *multi-tranche* per un importo complessivo di 2.600 milioni di dollari americani (tre *tranche* rispettivamente pari a USD 850 milioni, 750 milioni e 1.000 milioni).

Il valore di rimborso, al netto dei titoli propri riacquistati, dei prestiti obbligazionari in scadenza nei 18 mesi successivi alla chiusura al 31 dicembre 2006 emessi da Telecom Italia S.p.A. e Telecom Italia Finance con garanzia Telecom Italia S.p.A., è pari a 5379 milioni di euro circa così articolati:

- 1.250 milioni di euro, scadenza 1 febbraio 2007, già regolarmente rimborsato;
- 1.720 milioni di euro, scadenza 24 aprile 2007;
- 1.658,86 milioni di euro, scadenza 24 gennaio 2008;
- 750 milioni di euro, scadenza 9 giugno 2008;

I prestiti obbligazionari verso terzi emessi da società del Gruppo non contengono *covenant* finanziari né clausole che comportino il rimborso anticipato dei prestiti in funzione di eventi diversi dalla insolvenza del Gruppo Telecom Italia; inoltre il rimborso dei prestiti obbligazionari ed il pagamento degli interessi non sono assistiti da garanzie specifiche, né sono previsti impegni a rilasciare future garanzie, ad eccezione delle garanzie piene ed incondizionate concesse da Telecom Italia S.p.A. per i prestiti obbligazionari emessi da Telecom Italia Finance S.A. e da Telecom Italia Capital S.A..

Quanto ai finanziamenti diversi dalle emissioni obbligazionarie, si sottolinea che tutti i contratti di finanziamento accordati direttamente dalla Banca Europea degli Investimenti ("BEI"), che al 31 dicembre 2006 sono iscritti in bilancio per euro 1.740 milioni, sono assistiti da garanzie bancarie per il pieno e puntuale adempimento delle obbligazioni di natura economica in capo alla società (ad eccezione di un solo prestito da euro 350 milioni). Tali garanzie sono state emesse da banche in possesso di *credit rating* non inferiore ad "A" secondo Standard & Poor's o equivalente livello secondo altre agenzie. I contratti di finanziamento contengono clausole di *negative pledge*, ossia limitazioni nelle attività della società che possano incidere negativamente sulla capacità di produrre reddito e far quindi fronte agli impegni assunti, lasciando tuttavia ampie possibilità gestionali in linea con la *best practice* contrattuale internazionale.

Inoltre, i principali finanziamenti bancari facenti capo alle società controllate in Brasile prevedono garanzie personali e reali, *financial covenants* (ad es. obblighi della società di rispettare alcuni indici finanziari), clausole di *negative pledge* ed altri *covenants*.

Le linee di credito *committed* in essere a fine 2006, costituite dalle *Revolving Credit Facility*, ammontano complessivamente a euro 8 miliardi così ripartiti:

- linea di euro 2 miliardi con scadenza marzo 2007 completamente non utilizzata;
- linea di euro 6 miliardi con scadenza agosto 2012 utilizzata per euro 1,5 miliardi.

Tale composizione e livello è stato raggiunto a seguito di rimborsi della linea con scadenza 2012 e cancellazioni parziali di quella con scadenza 2007 avvenuti nel corso dell'anno.

Inoltre, in data 15 gennaio 2007 si è provveduto a cancellare euro 2 miliardi di capienza residua delle linee di credito sindacate con scadenza marzo 2007 e ad aumentare contestualmente di pari importo il plafond della *Revolving Credit Facility* con scadenza 2012. La nuova capienza della linea di credito è dunque pari a euro 8 miliardi.

Si ricorda, infine, che al 31 dicembre 2006 il totale delle linee di credito *committed* non utilizzate e disponibili sono pari complessivamente a euro 6,6 miliardi.

Si sottolinea che le linee bancarie sindacate di Telecom Italia non contengono *covenant* finanziari il cui mancato

rispetto comporti l'obbligo di rimborso del prestito in essere. Sono previste le usuali clausole di *negative pledge* (nei limiti delle necessità gestionali). Tali linee di credito risultano essere soggette, per quanto riguarda il solo margine di interesse, alle variazioni di rating che dovessero intervenire sul rischio di credito della società, in base ad una griglia predeterminata.

* * *

TELECOM ITALIA S.P.A.

TELECOM ITALIA S.P.A. - CONTO ECONOMICO

(milioni di euro)	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Variazioni	
			assolute	%
Ricavi	22.721	15.913	6.808	42,8
Altri proventi	405	422	(17)	(4,0)
Totale ricavi e proventi operativi	23.126	16.335	6.791	41,6
Acquisti di materiali e servizi esterni	(9.180)	(6.482)	(2.698)	41,6
Costi del personale	(3.004)	(2.907)	(97)	3,3
Altri costi operativi	(751)	(715)	(36)	5,0
Variazione delle rimanenze	5	(31)	36	°
Costi per lavori interni capitalizzati	414	277	137	49,5
RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI, PLUSVALENZE /(MINUSVALENZE) E RIPRISTINI DI VALORE/(SVALUTAZIONI) DI ATTIVITA' NON CORRENTI (EBITDA)	10.610	6.477	4.133	63,8
Ammortamenti	(3.934)	(2.940)	(994)	33,8
Plusvalenze/(Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	110	262	(152)	°
Ripristini di valore/(svalutazioni) di attività non correnti	(4)	(8)	4	°
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	6.782	3.791	2.991	78,9
Proventi finanziari	2.883	2.242	641	28,6
Oneri finanziari	(3.415)	(3.276)	(139)	4,2
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	6.250	2.757	3.493	°
Imposte sul reddito dell'esercizio	(2.106)	(923)	(1.183)	°
UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO	4.144	1.834	2.310	°

TELECOM ITALIA S.P.A. - STATO PATRIMONIALE

(milioni di euro)	31.12.2006	31.12.2005	Variazioni
ATTIVITA'			
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Attività immateriali			
Avviamento	40.013	39.184	829
Attività immateriali a vita definita	4.897	1.679	3.218
	44.910	40.863	4.047
Attività materiali			
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	12.476	10.665	1.811
Beni in locazione finanziaria	1.512	1.558	(46)
	13.988	12.223	1.765
Altre attività non correnti			
Partecipazioni	10.913	16.110	(5.197)
Titoli, crediti finanziari e altre attività finanziarie	670	647	23
Crediti vari e altre attività non correnti	542	1.090	(548)
Attività per imposte anticipate	714	2.399	(1.685)
	12.839	20.246	(7.407)
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI (A)	71.737	73.332	(1.595)
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze di magazzino	125	76	49
Crediti commerciali, vari e altre attività correnti	6.853	6.450	403
Crediti per imposte sul reddito	258	300	(42)
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	266	196	70
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	5.208	6.601	(1.393)
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI (B)	12.710	13.623	(913)
TOTALE ATTIVITA' (A+B)	84.447	86.955	(2.508)
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'			
PATRIMONIO NETTO			
- Capitale emesso	10.674	10.668	6
meno: Azioni proprie	(1)	(1)	-
- Capitale	10.673	10.667	6
- Riserve e risultati a nuovo	7.934	10.759	(2.825)
- Utili accumulati, incluso il risultato dell'esercizio	5.916	1.101	4.815
			-
TOTALE PATRIMONIO NETTO (C)	24.524	22.528	1.996
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Passività finanziarie non correnti	40.069	41.140	(1.071)
TFR e altri fondi relativi al personale	1.143	1.104	39
Fondo imposte differite	134	-	134
Fondi per rischi e oneri futuri	646	393	253
Debiti vari e altre passività non correnti	1.680	1.880	(200)
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI (D)	43.672	44.517	(845)
PASSIVITA' CORRENTI			
Passività finanziarie correnti	6.690	12.869	(6.179)
Debiti commerciali, vari e altre passività correnti	9.436	7.032	2.404
Debiti per imposte sul reddito	125	9	116
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI (E)	16.251	19.910	(3.659)
TOTALE PASSIVITA' (F=D+E)	59.923	64.427	(4.504)
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' (C+F)	84.447	86.955	(2.508)

TELECOM ITALIA S.P.A. - RENDICONTO FINANZIARIO

	Esercizio 2006	Esercizio 2005
(migliaia di euro)		
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' OPERATIVE:		
Utile netto dell'esercizio	4.143.577	1.833.583
<i>Rettifiche per riconciliare l'utile netto dell'esercizio al flusso monetario generato (assorbito) dalle attività operative:</i>		
Ammortamenti	3.934.599	2.940.595
(Ripristini di valore)/Svalutazioni di attività non correnti (incluse partecipazioni)	325.269	380.310
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	1.729.521	1.382.607
(Plusvalenze)/Minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	(64.751)	(238.825)
Variazione del fondo TFR e altri fondi relativi al personale	(117.830)	186.046
Variazione delle altre attività e passività operative:		
Variazione delle rimanenze	1.144	37.911
Variazione dei crediti commerciali e dei crediti netti per lavori su commessa	(138.317)	411.897
Variazione dei debiti commerciali	286.436	(218.297)
Variazione netta dei crediti/debiti vari e di altre attività/passività	(261.123)	(920.071)
FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' OPERATIVE (A)	9.838.525	5.795.756
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:		
Acquisizioni di attività immateriali per competenza	(1.537.046)	(741.767)
Acquisizioni di attività materiali per competenza	(2.187.544)	(1.687.503)
Totale acquisizioni attività immateriali e materiali per competenza	(3.724.590)	(2.429.270)
Variazione dei debiti commerciali per attività d'investimento	319.379	307.611
Totale acquisizioni attività immateriali e materiali per cassa	(3.405.211)	(2.121.659)
Acquisizioni di partecipazioni e rami d'azienda (I)	(149.129)	(15.701.068)
Acquisizione della cassa e delle altre disponibilità liquide equivalenti a seguito della fusione con Tim Italia e Tin.it	1.354.493	
Variazione dei crediti finanziari e altre attività finanziarie	(70.656)	(45.439)
Corrispettivo incassato dalla distribuzione di dividendi da Telecom Italia Media	361.654	
Corrispettivo incassato/rimborsato dalla vendita di attività immateriali, materiali e di altre attività non correnti (II)	414.868	1.532.174
FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	(1.493.981)	(16.335.992)
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:		
Variazione netta delle passività finanziarie correnti e altre	(3.403.108)	1.238.357
Accensione di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)	6.512.474	14.938.459
Rimborsi di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)	(9.695.258)	(3.368.477)
Corrispettivo incassato per strumenti rappresentativi di patrimonio netto		29.200
Dividendi corrisposti a terzi (inclusa la distribuzione di riserve)	(2.782.728)	(1.922.980)
FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)	(9.368.620)	10.914.559
FLUSSO MONETARIO COMPLESSIVO (D=A+B+C)	(1.024.076)	374.323
CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO (E)	5.812.567	5.438.244
CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (F=D+E)	4.788.491	5.812.567
(I) Al netto della variazione dei debiti per la relativa acquisizione.		
(II) Al netto della variazione dei crediti per la relativa cessione.		
ANALISI DELLA CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE:		
(migliaia di euro)	Esercizio 2006	Esercizio 2005
CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO:		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	6.601.126	6.007.554
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista	(788.559)	(569.310)
	5.812.567	5.438.244
CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO:		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	5.207.976	6.601.126
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista	(419.485)	(788.559)
	4.788.491	5.812.567
INFORMAZIONI AGGIUNTIVE DEL RENDICONTO FINANZIARIO:		
(migliaia di euro)	Esercizio 2006	Esercizio 2005
Imposte sul reddito (paqate) incassate	(647.180)	(586.725)
Interessi paqati	(2.334.590)	(1.606.340)
Interessi incassati	511.460	368.630
Dividendi incassati	2.167.152	1.403.787

TELECOM ITALIA S.P.A. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

(milioni di euro)		31.12.2006	31.12.2005	Variazioni
		(a)	(b)	(a-b)
Passività finanziarie non correnti (*):				
Debiti finanziari		37.466	38.760	(1.294)
Passività per locazioni finanziarie		1.823	1.855	(32)
Derivati passivi di copertura		780	525	255
	(1)	40.069	41.140	(1.071)
<i>A dedurre:</i>				
<i>Crediti finanziari non correnti per investimenti netti dei locatori</i>		(222)	(203)	(19)
<i>Derivati attivi di copertura - non correnti</i>		(156)	(31)	(125)
		(378)	(234)	(144)
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI (*)	(A)	39.691	40.906	(1.215)
Passività finanziarie correnti (*):				
Debiti finanziari		6.305	12.536	(6.231)
Passività per locazioni finanziarie		258	215	43
Derivati passivi di copertura e non		118	114	4
Altre passività finanziarie		9	4	5
	(2)	6.690	12.869	(6.179)
<i>A dedurre:</i>				
<i>Crediti finanziari correnti per investimenti netti dei locatori</i>		(141)	(113)	(28)
<i>Derivati attivi di copertura - correnti</i>		(91)	(66)	(25)
		(232)	(179)	(53)
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI (*)	(B)	6.458	12.690	(6.232)
TOTALE DEBITO FINANZIARIO (*)	(C=A+B)	46.149	53.596	(7.447)
Attività finanziarie correnti (*)				
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti		(266)	(196)	(70)
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti		(5.208)	(6.601)	1.393
	(3)	(5.474)	(6.797)	1.323
<i>A dedurre:</i>				
<i>Crediti finanziari correnti per investimenti netti dei locatori</i>		141	113	28
<i>Derivati attivi di copertura - correnti</i>		91	66	25
		232	179	53
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI (*)	(D)	(5.242)	(6.618)	1.376
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO COME DA COMUNICAZIONE CONSOB N.DEM/6064293/2006	(E=C+D)	40.907	46.978	(6.071)
Attività finanziarie non correnti (*)				
Crediti finanziari e altre attività finanziarie non correnti	(4)	(670)	(647)	(23)
<i>A dedurre:</i>				
<i>Crediti finanziari non correnti per investimenti netti dei locatori</i>		222	203	19
<i>Derivati attivi di copertura - non correnti</i>		156	31	125
		378	234	144
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI (*)	(F)	(292)	(413)	121
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(G=E+F)	40.615	46.565	(5.950)
RIPARTIZIONE DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO				
Debito finanziario lordo totale:				
Debito finanziario lordo non corrente	(1)	40.069	41.140	(1.071)
Debito finanziario lordo corrente	(2)	6.690	12.869	(6.179)
		46.759	54.009	(7.250)
Attività finanziarie lorde totali:				
Attivo finanziario lordo non corrente	(4)	(670)	(647)	(23)
Attivo finanziario lordo corrente	(3)	(5.474)	(6.797)	1.323
		(6.144)	(7.444)	1.300
		40.615	46.565	(5.950)

(*) Al netto dei Derivati attivi di copertura e Crediti finanziari per investimenti netti dei locatori.

GRUPPO TELECOM ITALIA

Riconciliazione crescite organiche:

(milioni di euro)	2006	2005	Variazioni	
	(a)	(b)	(a-b)	%
RICAVI SU BASE STORICA	31.275	29.919	1.356	4,5
Effetto della variazione del perimetro di consolidamento		82		
Effetto della variazione dei tassi di cambio		385		
RICAVI COMPARABILI	31.275	30.386	889	2,9

(milioni di euro)	2006	2005	Variazioni	
	(a)	(b)	(a-b)	%
EBITDA SU BASE STORICA	12.850	12.517	333	2,7
Effetto della variazione del perimetro di consolidamento	-	(58)		
Effetto della variazione dei tassi di cambio	-	91		
Oneri (Proventi) non organici	232	416		
Oneri (Proventi) non ricorrenti:	28	290		
<i>Assorbimento Fondo rischi relativo a Multa Antitrust</i>	-	(37)		
<i>Oneri per accordi di mobilità ex lege 223/91 e Piano straordinario esodazione dirigenti</i>	-	273		
<i>Transazione con Opportunity</i>	-	50		
<i>Oneri per riorganizzazioni societarie</i>	13	4		
<i>Oneri per riconversioni industriali</i>	13	-		
<i>Integrazione multa Antitrust</i>	2	-		
Altri Oneri (Proventi) non organici:	204	126		
<i>Oneri di ristrutturazione</i>	107	32		
<i>Transazioni con clienti e altri operatori</i>	61	38		
<i>Altri Oneri (Proventi) netti</i>	36	56		
EBITDA COMPARABILE	13.082	12.966	116	0,9

(milioni di euro)	2006	2005	Variazioni	
	(a)	(b)	(a-b)	%
EBIT SU BASE STORICA	7.437	7.499	(62)	(0,8)
Effetto della variazione del perimetro di consolidamento		(41)		
Effetto della variazione dei tassi di cambio		-		
Oneri (Proventi) non organici:	127	201		
Oneri (Proventi) non organici già dettagliati nell'EBITDA	232	416		
Ulteriori Oneri non ricorrenti	(120)	(264)		
<i>Plusvalenze cessione Immobili ai fondi</i>	(135)	(264)		
<i>Plusvalenza cessione Ruf Gestion</i>	(27)	-		
<i>Minusvalenza cessione Telecom Italia Learning Services</i>	33	-		
<i>Minusvalenza cessione "Attività Radiomarittime"</i>	9	-		
Ulteriori Oneri (Proventi) non organici:	15	49		
<i>Altre Minusvalenze (Plusvalenze)</i>	(3)	-		
<i>Altri Oneri (Proventi)</i>	18	49		
EBIT COMPARABILE	7.564	7.659	(95)	(1,2)

GRUPPO TELECOM ITALIA

Impatto sulle singole voci di conto economico delle partite di natura non ricorrente:

(milioni di euro)	2006 (a)	2005 (b)	Variazione (a - b)
Altri proventi:			
Assorbimento Fondo rischi relativo a Multa Antitrust	-	37	(37)
Costi del personale:			
Oneri per accordi di mobilità ex lege 223/91 e Piano straordinario esodazione dirigenti	-	(273)	273
Acquisti di materiali e servizi esterni, Altri costi operativi:			
Transazione con Opportunity	-	(50)	50
Oneri per riorganizzazioni societarie	(13)	(4)	(9)
Oneri per riconversioni industriali	(13)	-	(13)
Integrazione multa Antitrust	(2)	-	(2)
IMPATTO PROVENTI (ONERI) NON RICORRENTI SU EBITDA	(28)	(290)	262
Plusvalenze (Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti:			
Plusvalenze cessione Immobili ai fondi	135	264	(129)
Plusvalenza cessione Ruf Gestion	27	-	27
Minusvalenza cessione Telecom Italia Learning Services	(33)	-	(33)
Minusvalenza cessione "Attività Radiomarittime"	(9)	-	(9)
IMPATTO PROVENTI (ONERI) NON RICORRENTI SU EBIT	92	(26)	118
Proventi (Oneri) finanziari:			
Proventizzazione fondi Avea I.H.A.S.	121	423	(302)
Plusvalenza cessione Avea I.H.A.S.	72	-	72
Plusvalenza cessione Neuf Telecom	148	-	148
Plusvalenza cessione C-Mobil	-	61	(61)
Plusvalenze cessione Intelsat e Golden Lines	-	7	(7)
Plusvalenze altre	2	18	(16)
Oneri finanziari diversi	(4)	-	(4)
IMPATTO PROVENTI (ONERI) NON RICORRENTI SU RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITÀ IN FUNZIONAMENTO	431	483	(52)
Effetto imposte sul reddito	(72)	(40)	(32)
Effetto discontinued operations	(8)	506	(514)
IMPATTO PROVENTI (ONERI) NON RICORRENTI SULL' UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO	351	949	(598)

TELECOM ITALIA S.P.A.

Impatto sulle singole voci di conto economico delle partite di natura non ricorrente:

(migliaia di euro)	2006 (a)	2005 (b)	Variazione (a - b)
Altri proventi			
Assorbimento fondo rischi per Multa Antitrust	-	37.000	(37.000)
Costi del personale:			
Accordi per mobilità ex lege 223/91 e Piano straordinario esodazione dirigenti	-	(263.257)	263.257
Altri costi operativi:			
Transazione con Opportunity	-	(50.368)	50.368
Integrazione Multa Antitrust	(2.500)	-	(2.500)
IMPATTO ONERI NON RICORRENTI SU EBITDA	(2.500)	(276.625)	274.125
Plusvalenze (Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti:			
Plusvalenze su operazioni di dismissioni immobiliari	141.423	278.844	(137.421)
Minusvalenze su cessione rami d'azienda	(9.197)	-	(9.197)
IMPATTO ONERI NON RICORRENTI SU EBIT	129.726	2.219	127.507
Proventi (Oneri) finanziari:			
Proventizzazione fondi Avea I.H.A.S.	90.701	78.577	12.124
Plusvalenze su cessione di partecipazioni	(45.389)	(23.334)	(22.055)
Oneri finanziari diversi	(4.100)	-	(4.100)
IMPATTO ONERI NON RICORRENTI SUL RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	170.938	57.462	113.476
Effetto imposte sul reddito	(80.185)	(43.622)	(36.563)
IMPATTO ONERI NON RICORRENTI SULL'UTILE DELL'ESERCIZIO	90.753	13.840	76.913