

## ALLEGATI AL COMUNICATO STAMPA

### INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

Nel presente comunicato stampa, 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 economica e della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo Telecom Italia. Tali indicatori, che vengono anche presentati nelle altre relazioni finanziarie (annuali e infrannuali), 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) in aggiunta all'**EBIT**. Questi indicatori sono determinati come segue:

| <b>Utile (perdita) prima delle imposte derivante dalle attività in funzionamento</b>   |  |
|--|--|
| +  | Oneri finanziari   |
| -  | Proventi finanziari  |
| +/-  | Altri oneri/(Proventi) da partecipazioni   |
| +/-  | Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate e Joint Ventures valutate con il metodo del patrimonio netto |
| <b>EBIT- Risultato Operativo</b>   |  |
| +/-  | Svalutazioni/(Ripristini di valore) di attività non correnti   |
| +/-  | Minusvalenze/(Plusvalenze) da realizzo di attività non correnti  |
| +  | Ammortamenti   |
| <b>EBITDA-Risultato Operativo Ante Ammortamenti, Plusvalenze/(Minusvalenze) e Ripristini di valore/(Svalutazioni) di Attività non correnti</b> |  |

- **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 presenti, gli effetti della variazione dell'area di consolidamento e delle differenze cambio.  
Telecom Italia ritiene che la presentazione della variazione organica dei Ricavi, dell'EBITDA e dell'EBIT permetta di interpretare in maniera più completa ed efficace le performance operative del Gruppo (nel suo complesso e con riferimento alle Business Unit); tale modalità di presentazione delle informazioni viene anche utilizzata nelle presentazioni agli analisti e agli investitori. Nell'ambito del presente comunicato stampa è fornita la riconciliazione tra il dato "contabile o reported" e quello "comparabile".
- **Indebitamento Finanziario Netto:** Telecom Italia ritiene che l'Indebitamento Finanziario Netto rappresenti un indicatore della capacità di fare fronte alle proprie obbligazioni di natura finanziaria, rappresentate dal Debito Finanziario Lordo ridotto della Cassa e Altre Disponibilità Liquide Equivalenti e di altre Attività Finanziarie. Nell'ambito del presente comunicato stampa è inserita una tabella che evidenzia i valori della situazione patrimoniale-finanziaria utilizzati per il calcolo dell'Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo.  
Al fine di meglio rappresentare la reale dinamica dell'Indebitamento Finanziario Netto, in aggiunta al consueto indicatore (ridefinito "Indebitamento finanziario netto contabile"), viene presentato anche l'"Indebitamento finanziario netto rettificato", che esclude gli effetti meramente contabili derivanti dalla valutazione al *fair value* dei derivati e delle correlate passività/attività finanziarie.

L'indebitamento finanziario netto viene determinato come segue:

|   |
|---|
| + Passività finanziarie non correnti  |
| + Passività finanziarie correnti  |
| + Passività finanziarie direttamente correlate ad Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute |
| <b>A) Debito Finanziario lordo</b>  |
| + Attività finanziarie non correnti   |
| + Attività finanziarie correnti   |
| + Attività finanziarie comprese nelle Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute             |
| <b>B) Attività Finanziarie</b>  |
| <b>C=(A - B) Indebitamento finanziario netto contabile</b>  |
| <b>D) Storno valutazione al fair value di derivati e correlate passività/attività finanziarie</b>                   |
| <b>E=(C + D) Indebitamento finanziario netto rettificato</b>  |

\* \* \*

Gli schemi riclassificati di Conto Economico Separato Consolidato, Conto Economico Complessivo Consolidato, Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata e di Rendiconto Finanziario Consolidato nonché l'Indebitamento Finanziario Netto Consolidato del Gruppo Telecom Italia, nel seguito presentati, sono quelli riportati nella Relazione intermedia sulla gestione del Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2015 e non sono stati oggetto di verifica da parte della società di revisione. Tali schemi, nonché l'Indebitamento Finanziario Netto Consolidato, sono comunque coerenti con quelli inclusi nel Bilancio consolidato abbreviato al 30 settembre 2015 del Gruppo Telecom Italia.

I criteri contabili e i principi di consolidamento adottati per la formazione del Bilancio consolidato abbreviato al 30 settembre 2015 sono omogenei a quelli utilizzati in sede di Bilancio consolidato annuale al 31 dicembre 2014, cui si rimanda, fatti salvi i nuovi principi/interpretazioni adottati dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2015, la cui adozione non ha comportato alcun effetto sul Bilancio consolidato abbreviato al 30 settembre 2015.

Si precisa, inoltre, che il Bilancio consolidato abbreviato al 30 settembre 2015 non è sottoposto a revisione contabile.

## GRUPPO TELECOM ITALIA - CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO

| (milioni di euro)  | 3° Trimestre<br>2015 | 3° Trimestre<br>2014 | 1.1 - 30.9<br>2015<br>(a) | 1.1 - 30.9<br>2014<br>(b) | Variazioni<br>(a-b) |               |
|--|----------------------|----------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------|---------------|
|  |                      |                      |                           |                           | assolute            | %             |
| <b>Ricavi</b>  | <b>4.778</b>         | <b>5.421</b>         | <b>14.875</b>             | <b>15.972</b>             | <b>(1.097)</b>      | <b>(6,9)</b>  |
| Altri proventi   | 75                   | 92                   | 206                       | 275                       | (69)                | (25,1)        |
| <b>Totale ricavi e proventi operativi</b>  | <b>4.853</b>         | <b>5.513</b>         | <b>15.081</b>             | <b>16.247</b>             | <b>(1.166)</b>      | <b>(7,2)</b>  |
| Acquisti di materie e servizi  | (1.969)              | (2.330)              | (6.343)                   | (6.887)                   | 544                 | 7,9           |
| Costi del personale  | (728)                | (724)                | (2.433)                   | (2.320)                   | (113)               | (4,9)         |
| Altri costi operativi  | (272)                | (296)                | (1.160)                   | (855)                     | (305)               | (35,7)        |
| Variazione delle rimanenze   | (64)                 | (58)                 | (6)                       | (15)                      | 9                   | 60,0          |
| Attività realizzate internamente   | 163                  | 138                  | 477                       | 418                       | 59                  | 14,1          |
| <b>Risultato operativo ante ammortamenti, plusvalenze/(minusvalenze) e ripristini di valore/(svalutazioni) di attività non correnti (EBITDA)</b> | <b>1.983</b>         | <b>2.243</b>         | <b>5.616</b>              | <b>6.588</b>              | <b>(972)</b>        | <b>(14,8)</b> |
| Ammortamenti   | (1.034)              | (1.075)              | (3.164)                   | (3.229)                   | 65                  | 2,0           |
| Plusvalenze/(Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti  | 69                   | -                    | 348                       | 35                        | 313                 | -             |
| Ripristini di valore/(Svalutazioni) di attività non correnti   | -                    | -                    | -                         | (1)                       | 1                   | -             |
| <b>Risultato operativo (EBIT)</b>  | <b>1.018</b>         | <b>1.168</b>         | <b>2.800</b>              | <b>3.393</b>              | <b>(593)</b>        | <b>(17,5)</b> |
| Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate e Joint Ventures valutate con il metodo del patrimonio netto                       | 1                    | -                    | 1                         | (5)                       | 6                   | -             |
| Altri proventi/(oneri) da partecipazioni   | 10                   | -                    | 14                        | 15                        | (1)                 | (6,7)         |
| Proventi finanziari  | 441                  | 765                  | 2.020                     | 1.630                     | 390                 | 23,9          |
| Oneri finanziari   | (930)                | (1.256)              | (3.993)                   | (3.367)                   | (626)               | (18,6)        |
| <b>Utile (perdita) prima delle imposte derivante dalle attività in funzionamento</b>   | <b>540</b>           | <b>677</b>           | <b>842</b>                | <b>1.666</b>              | <b>(824)</b>        | <b>(49,5)</b> |
| Imposte sul reddito  | (196)                | (220)                | (389)                     | (637)                     | 248                 | 38,9          |
| <b>Utile (perdita) derivante dalle attività in funzionamento</b>   | <b>344</b>           | <b>457</b>           | <b>453</b>                | <b>1.029</b>              | <b>(576)</b>        | <b>(56,0)</b> |
| Utile (perdita) da Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute   | 150                  | 126                  | 480                       | 386                       | 94                  | 24,4          |
| <b>Utile (perdita) del periodo</b>   | <b>494</b>           | <b>583</b>           | <b>933</b>                | <b>1.415</b>              | <b>(482)</b>        | <b>(34,1)</b> |
| Attribuibile a:  |                      |                      |                           |                           |                     |               |
| <b>Soci della Controllante</b>   | <b>333</b>           | <b>442</b>           | <b>362</b>                | <b>985</b>                | <b>(623)</b>        | <b>(63,2)</b> |
| Partecipazioni di minoranza  | 161                  | 141                  | 571                       | 430                       | 141                 | 32,8          |

## GRUPPO TELECOM ITALIA - CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

Ai sensi dello IAS 1 (*Presentazione del bilancio*) è di seguito esposto il prospetto di Conto Economico Complessivo Consolidato, comprensivo, oltre che dell'utile (perdita) del periodo, come da Conto Economico Separato Consolidato, delle altre variazioni dei movimenti di Patrimonio Netto diverse dalle transazioni con gli Azionisti.

(milioni di euro)

|  |                    | 3° Trimestre<br>2015 | 3° Trimestre<br>2014 | 1.1 - 30.9<br>2015 | 1.1 - 30.9<br>2014 |
|--|--------------------|----------------------|----------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Utile (perdita) del periodo</b>   | <b>(a)</b>         | <b>494</b>           | <b>583</b>           | <b>933</b>         | <b>1.415</b>       |
| <b>Altre componenti del conto economico complessivo consolidato</b>  |                    |                      |                      |                    |                    |
| <b>Altre componenti che non saranno successivamente riclassificate nel conto economico separato consolidato</b>        |                    |                      |                      |                    |                    |
| <b>Rimisurazione piani per i dipendenti a benefici definiti (IAS 19):</b>  |                    |                      |                      |                    |                    |
| Utili (perdite) attuariali   |                    | -                    | -                    | 56                 | (129)              |
| Effetto fiscale  |                    | -                    | -                    | (15)               | 35                 |
|  | <b>(b)</b>         | <b>-</b>             | <b>-</b>             | <b>41</b>          | <b>(94)</b>        |
| <b>Altri Utili (perdite) di imprese collegate e Joint Ventures valutate con il metodo del patrimonio netto:</b>        |                    |                      |                      |                    |                    |
| Utili (perdite)  |                    | -                    | -                    | -                  | -                  |
| Effetto fiscale  |                    | -                    | -                    | -                  | -                  |
|  | <b>(c)</b>         | <b>-</b>             | <b>-</b>             | <b>-</b>           | <b>-</b>           |
| <b>Totale altre componenti che non saranno successivamente riclassificate nel conto economico separato consolidato</b> | <b>(d=b+c)</b>     | <b>-</b>             | <b>-</b>             | <b>41</b>          | <b>(94)</b>        |
| <b>Altre componenti che saranno successivamente riclassificate nel conto economico separato consolidato</b>            |                    |                      |                      |                    |                    |
| <b>Attività finanziarie disponibili per la vendita:</b>  |                    |                      |                      |                    |                    |
| Utili (perdite) da adeguamento al fair value   |                    | 2                    | 15                   | (19)               | 56                 |
| Perdite (utili) trasferiti al conto economico separato consolidato   |                    | 18                   | (4)                  | (45)               | (19)               |
| Effetto fiscale  |                    | (2)                  | (2)                  | 16                 | (9)                |
|  | <b>(e)</b>         | <b>18</b>            | <b>9</b>             | <b>(48)</b>        | <b>28</b>          |
| <b>Strumenti derivati di copertura:</b>  |                    |                      |                      |                    |                    |
| Utili (perdite) da adeguamento al fair value   |                    | (161)                | 374                  | 1.007              | 313                |
| Perdite (utili) trasferiti al conto economico separato consolidato   |                    | 326                  | (414)                | (486)              | (513)              |
| Effetto fiscale  |                    | (47)                 | 10                   | (145)              | 55                 |
|  | <b>(f)</b>         | <b>118</b>           | <b>(30)</b>          | <b>376</b>         | <b>(145)</b>       |
| <b>Differenze cambio di conversione di attività estere:</b>  |                    |                      |                      |                    |                    |
| Utili (perdite) di conversione di attività estere  |                    | (1.350)              | (72)                 | (1.739)            | (44)               |
| Perdite (utili) di conversione di attività estere trasferiti al conto economico separato consolidato                   |                    | -                    | -                    | (1)                | -                  |
| Effetto fiscale  |                    | -                    | -                    | -                  | -                  |
|  | <b>(g)</b>         | <b>(1.350)</b>       | <b>(72)</b>          | <b>(1.740)</b>     | <b>(44)</b>        |
| <b>Altri Utili (perdite) di imprese collegate e Joint Ventures valutate con il metodo del patrimonio netto:</b>        |                    |                      |                      |                    |                    |
| Utili (perdite)  |                    | -                    | -                    | -                  | -                  |
| Perdite (utili) trasferiti al conto economico separato consolidato   |                    | -                    | -                    | -                  | -                  |
| Effetto fiscale  |                    | -                    | -                    | -                  | -                  |
|  | <b>(h)</b>         | <b>-</b>             | <b>-</b>             | <b>-</b>           | <b>-</b>           |
| <b>Totale altre componenti che saranno successivamente riclassificate nel conto economico separato consolidato</b>     | <b>(i=e+f+g+h)</b> | <b>(1.214)</b>       | <b>(93)</b>          | <b>(1.412)</b>     | <b>(161)</b>       |
| <b>Totale altre componenti del conto economico complessivo consolidato</b>   | <b>(k=d+i)</b>     | <b>(1.214)</b>       | <b>(93)</b>          | <b>(1.371)</b>     | <b>(255)</b>       |
| <b>Utile (perdita) complessivo del periodo</b>   | <b>(a+k)</b>       | <b>(720)</b>         | <b>490</b>           | <b>(438)</b>       | <b>1.160</b>       |
| <b>Attribuibile a:</b>   |                    |                      |                      |                    |                    |
| <b>Soci della Controllante</b>   |                    | <b>(446)</b>         | <b>343</b>           | <b>(469)</b>       | <b>910</b>         |
| Partecipazioni di minoranza  |                    | (274)                | 147                  | 31                 | 250                |

## GRUPPO TELECOM ITALIA – SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

| (milioni di euro)  | 30.9.2015<br>(a) | 31.12.2014<br>(b) | Variazioni<br>(a-b) |
|--|------------------|-------------------|---------------------|
| <b>Attività</b>  |                  |                   |                     |
| <b>Attività non correnti</b>   |                  |                   |                     |
| <b>Attività immateriali</b>  |                  |                   |                     |
| Avviamento   | 29.542           | 29.943            | (401)               |
| Attività immateriali a vita utile definita   | 6.045            | 6.827             | (782)               |
|  | <b>35.587</b>    | <b>36.770</b>     | <b>(1.183)</b>      |
| <b>Attività materiali</b>  |                  |                   |                     |
| Immobili, impianti e macchinari di proprietà   | 11.906           | 12.544            | (638)               |
| Beni in locazione finanziaria  | 2.051            | 843               | 1.208               |
|  | <b>13.957</b>    | <b>13.387</b>     | <b>570</b>          |
| <b>Altre attività non correnti</b>   |                  |                   |                     |
| Partecipazioni in imprese collegate e Joint Ventures valutate con il metodo del patrimonio netto     | 59               | 36                | 23                  |
| Altre partecipazioni   | 42               | 43                | (1)                 |
| Attività finanziarie non correnti  | 2.918            | 2.445             | 473                 |
| Crediti vari e altre attività non correnti   | 1.618            | 1.571             | 47                  |
| Attività per imposte anticipate  | 943              | 1.118             | (175)               |
|  | <b>5.580</b>     | <b>5.213</b>      | <b>367</b>          |
| <b>Totale Attività non correnti (a)</b>  | <b>55.124</b>    | <b>55.370</b>     | <b>(246)</b>        |
| <b>Attività correnti</b>   |                  |                   |                     |
| Rimanenze di magazzino   | 291              | 313               | (22)                |
| Crediti commerciali, vari e altre attività correnti  | 5.348            | 5.615             | (267)               |
| Crediti per imposte sul reddito  | 19               | 101               | (82)                |
| Attività finanziarie correnti  |                  |                   |                     |
| <i>Titoli diversi dalle partecipazioni, crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti</i> | 2.172            | 1.611             | 561                 |
| <i>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</i>   | 4.534            | 4.812             | (278)               |
|  | 6.706            | 6.423             | 283                 |
| <b>Sub-totale Attività correnti</b>  | <b>12.364</b>    | <b>12.452</b>     | <b>(88)</b>         |
| <b>Attività cessate/ Attività non correnti destinate ad essere cedute</b>                            |                  |                   |                     |
| di natura finanziaria  | 258              | 165               | 93                  |
| di natura non finanziaria  | 4.403            | 3.564             | 839                 |
|  | <b>4.661</b>     | <b>3.729</b>      | <b>932</b>          |
| <b>Totale Attività correnti (b)</b>  | <b>17.025</b>    | <b>16.181</b>     | <b>844</b>          |
| <b>Totale Attività (a+b)</b>   | <b>72.149</b>    | <b>71.551</b>     | <b>598</b>          |

(milioni di euro)

|  | <b>30.9.2015</b> | <b>31.12.2014</b> | <b>Variazioni</b> |
|--|------------------|-------------------|-------------------|
|  | <b>(a)</b>       | <b>(b)</b>        | <b>(a-b)</b>      |
| <b>Patrimonio netto e Passività</b>  |                  |                   |                   |
| <b>Patrimonio netto</b>  |                  |                   |                   |
| Patrimonio netto attribuibile ai Soci della Controllante   | 17.962           | 18.145            | (183)             |
| Patrimonio netto attribuibile alle partecipazioni di minoranza   | 4.073            | 3.554             | 519               |
| <b>Totale Patrimonio netto (c)</b>   | <b>22.035</b>    | <b>21.699</b>     | <b>336</b>        |
| <b>Passività non correnti</b>  |                  |                   |                   |
| Passività finanziarie non correnti   | 31.285           | 32.325            | (1.040)           |
| Fondi relativi al personale  | 1.023            | 1.056             | (33)              |
| Fondo imposte differite  | 541              | 438               | 103               |
| Fondi per rischi e oneri   | 563              | 720               | (157)             |
| Debiti vari e altre passività non correnti   | 1.030            | 697               | 333               |
| <b>Totale Passività non correnti (d)</b>   | <b>34.442</b>    | <b>35.236</b>     | <b>(794)</b>      |
| <b>Passività correnti</b>  |                  |                   |                   |
| Passività finanziarie correnti   | 6.206            | 4.686             | 1.520             |
| Debiti commerciali, vari e altre passività correnti  | 7.317            | 8.376             | (1.059)           |
| Debiti per imposte sul reddito   | 4                | 36                | (32)              |
| <b>Sub-totale Passività correnti</b>   | <b>13.527</b>    | <b>13.098</b>     | <b>429</b>        |
| <b>Passività direttamente correlate ad Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute</b> |                  |                   |                   |
| di natura finanziaria  | 358              | 43                | 315               |
| di natura non finanziaria  | 1.787            | 1.475             | 312               |
|  | <b>2.145</b>     | <b>1.518</b>      | <b>627</b>        |
| <b>Totale Passività correnti (e)</b>   | <b>15.672</b>    | <b>14.616</b>     | <b>1.056</b>      |
| <b>Totale Passività (f=d+e)</b>  | <b>50.114</b>    | <b>49.852</b>     | <b>262</b>        |
| <b>Totale Patrimonio netto e passività (c+f)</b>   | <b>72.149</b>    | <b>71.551</b>     | <b>598</b>        |

## GRUPPO TELECOM ITALIA - RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(milioni di euro)

|   | 1.1 - 30.9<br>2015     | 1.1 - 30.9<br>2014 |
|---|------------------------|--------------------|
| <b>Flusso monetario da attività operative:</b>  |                        |                    |
| Utile (perdita) derivante dalle attività in funzionamento   | 453                    | 1.029              |
| Rettifiche per:   |                        |                    |
| Ammortamenti  | 3.164                  | 3.229              |
| Svalutazioni (ripristini di valore) di attività non correnti (incluse partecipazioni)   | 6                      | 6                  |
| Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)  | 128                    | 260                |
| Minusvalenze (plusvalenze) da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)  | (359)                  | (35)               |
| Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate e Joint Ventures valutate con il metodo del patrimonio netto            | (1)                    | 5                  |
| Variazione dei fondi relativi al personale  | 32                     | (33)               |
| Variazione delle rimanenze  | 19                     | 11                 |
| Variazione dei crediti commerciali e dei crediti netti per lavori su commessa   | 315                    | (314)              |
| Variazione dei debiti commerciali   | (873)                  | (651)              |
| Variazione netta dei crediti/debiti per imposte sul reddito   | 36                     | 391                |
| Variazione netta dei crediti/debiti vari e di altre attività/passività  | 904                    | (433)              |
| <b>Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività operative</b>   | <b>(a) 3.824</b>       | <b>3.465</b>       |
| <b>Flusso monetario da attività di investimento:</b>  |                        |                    |
| Acquisti di attività immateriali  | (1.210)                | (1.018)            |
| Acquisti di attività materiali  | (3.390)                | (1.622)            |
| Totale acquisti di attività immateriali e materiali per competenza  | (4.600)                | (2.640)            |
| Variazione debiti per acquisti di attività immateriali e materiali  | 806                    | (388)              |
| Totale acquisti di attività immateriali e materiali per cassa   | (3.794)                | (3.028)            |
| Acquisizione del controllo in imprese e rami d'azienda, al netto delle disponibilità acquisite  | (5)                    | (8)                |
| Acquisizione/Cessione di altre partecipazioni   | (29)                   | (1)                |
| Variazione dei crediti finanziari e di altre attività finanziarie   | (893)                  | (635)              |
| Corrispettivo incassato per la cessione del controllo in imprese controllate e di rami d'azienda, al netto delle disponibilità cedute | -                      | -                  |
| Corrispettivo incassato/rimborsato dalla vendita di attività immateriali, materiali e di altre attività non correnti                  | 699                    | 78                 |
| <b>Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività di investimento</b>   | <b>(b) (4.022)</b>     | <b>(3.594)</b>     |
| <b>Flusso monetario da attività di finanziamento:</b>   |                        |                    |
| Variazione delle passività finanziarie correnti e altre   | 787                    | 969                |
| Accensione di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)   | 4.000                  | 3.349              |
| Rimborsi di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)   | (5.286)                | (5.594)            |
| Incassi per aumenti/rimborsi di capitale (comprese società controllate)   | 186                    | 11                 |
| Dividendi pagati  | (204)                  | (252)              |
| Variazioni di possesso in imprese controllate   | 855                    | -                  |
| <b>Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività di finanziamento</b>  | <b>(c) 338</b>         | <b>(1.517)</b>     |
| <b>Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività cessate/attività non correnti destinate ad essere cedute</b>                  | <b>(d) (5)</b>         | <b>(324)</b>       |
| <b>Flusso monetario complessivo</b>   | <b>(e=a+b+c+d) 135</b> | <b>(1.970)</b>     |
| <b>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette all'inizio del periodo</b>   | <b>(f) 4.910</b>       | <b>6.296</b>       |
| Differenze cambio di conversione nette sulla cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette                                    | (g) (400)              | (31)               |
| <b>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette alla fine del periodo</b>  | <b>(h=e+f+g) 4.645</b> | <b>4.295</b>       |

## Informazioni aggiuntive del rendiconto finanziario consolidato

| (milioni di euro)                      | <b>1.1 - 30.9<br/>2015</b> | <b>1.1 - 30.9<br/>2014</b> |
|--|----------------------------|----------------------------|
| Imposte sul reddito (pagate)/incassate | (186)                      | (6)                        |
| Interessi pagati                       | (1.855)                    | (4.132)                    |
| Interessi incassati                    | 699                        | 2.810                      |
| Dividendi incassati                    | 3                          | 5                          |

## Analisi della cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette

| (milioni di euro)  | <b>1.1 - 30.9<br/>2015</b> | <b>1.1 - 30.9<br/>2014</b> |
|--|----------------------------|----------------------------|
| <b>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette all'inizio del periodo</b>  |                            |                            |
| Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti - da attività in funzionamento   | 4.812                      | 5.744                      |
| Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista - da attività in funzionamento   | (19)                       | (64)                       |
| Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti - incluse fra le Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute | 117                        | 616                        |
| Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista - inclusi fra le Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute | -                          | -                          |
|  | <b>4.910</b>               | <b>6.296</b>               |
| <b>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette alla fine del periodo</b>   |                            |                            |
| Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti - da attività in funzionamento   | 4.534                      | 4.106                      |
| Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista - da attività in funzionamento   | (1)                        | (103)                      |
| Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti - incluse fra le Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute | 112                        | 292                        |
| Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista - inclusi fra le Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute | -                          | -                          |



## GRUPPO TELECOM ITALIA – INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

| (milioni di euro)   | 30.9.2015<br>(a) | 31.12.2014<br>(b) | Variazione<br>(a-b) |
|---|------------------|-------------------|---------------------|
| <b>Passività finanziarie non correnti</b>   |                  |                   |                     |
| Obbligazioni  | 21.038           | 23.440            | (2.402)             |
| Debiti verso banche, altri debiti e passività finanziarie   | 8.105            | 7.901             | 204                 |
| Passività per locazioni finanziarie   | 2.142            | 984               | 1.158               |
|   | <b>31.285</b>    | <b>32.325</b>     | <b>(1.040)</b>      |
| <b>Passività finanziarie correnti (*)</b>   |                  |                   |                     |
| Obbligazioni  | 3.887            | 2.645             | 1.242               |
| Debiti verso banche, altri debiti e passività finanziarie   | 2.162            | 1.872             | 290                 |
| Passività per locazioni finanziarie   | 157              | 169               | (12)                |
|   | <b>6.206</b>     | <b>4.686</b>      | <b>1.520</b>        |
| Passività finanziarie direttamente correlate ad Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute | 358              | 43                | 315                 |
| <b>Totale debito finanziario lordo</b>  | <b>37.849</b>    | <b>37.054</b>     | <b>795</b>          |
| <b>Attività finanziarie non correnti</b>  |                  |                   |                     |
| Titoli diversi dalle partecipazioni   | (3)              | (6)               | 3                   |
| Crediti finanziari e altre attività finanziarie   | (2.915)          | (2.439)           | (476)               |
|   | <b>(2.918)</b>   | <b>(2.445)</b>    | <b>(473)</b>        |
| <b>Attività finanziarie correnti</b>  |                  |                   |                     |
| Titoli diversi dalle partecipazioni   | (1.659)          | (1.300)           | (359)               |
| Crediti finanziari e altre attività finanziarie   | (513)            | (311)             | (202)               |
| Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti   | (4.534)          | (4.812)           | 278                 |
|   | <b>(6.706)</b>   | <b>(6.423)</b>    | <b>(283)</b>        |
| Attività finanziarie comprese nelle Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute             | (258)            | (165)             | (93)                |
| <b>Totale attività finanziarie</b>  | <b>(9.882)</b>   | <b>(9.033)</b>    | <b>(849)</b>        |
| <b>Indebitamento finanziario netto contabile</b>  | <b>27.967</b>    | <b>28.021</b>     | <b>(54)</b>         |
| Storno valutazione al fair value di derivati e correlate passività/attività finanziarie                           | (1.163)          | (1.370)           | 207                 |
| <b>Indebitamento finanziario netto rettificato</b>  | <b>26.804</b>    | <b>26.651</b>     | <b>153</b>          |
| Così dettagliato:   |                  |                   |                     |
| <b>Totale debito finanziario lordo rettificato</b>  | <b>35.376</b>    | <b>34.421</b>     | <b>955</b>          |
| <b>Totale attività finanziarie rettificate</b>  | <b>(8.572)</b>   | <b>(7.770)</b>    | <b>(802)</b>        |
| (*) di cui quota corrente del debito a M/L termine:   |                  |                   |                     |
| Obbligazioni  | 3.887            | 2.645             | 1.242               |
| Debiti verso banche, altri debiti e passività finanziarie   | 1.316            | 1.413             | (97)                |
| Passività per locazioni finanziarie   | 157              | 169               | (12)                |

## GRUPPO TELECOM ITALIA - OPERATING FREE CASH FLOW

| (milioni di euro)  | <b>1.1 - 30.9<br/>2015</b> | <b>1.1 - 30.9<br/>2014</b> | <b>Variazione</b> |
|--|----------------------------|----------------------------|-------------------|
| EBITDA   | 5.616                      | 6.588                      | (972)             |
| Investimenti industriali di competenza   | (3.233)                    | (2.640)                    | (593)             |
| Variazione del capitale circolante netto operativo:                                  | (1.144)                    | (1.604)                    | 460               |
| <i>Variazione delle rimanenze</i>  | 19                         | 11                         | 8                 |
| <i>Variazione dei crediti commerciali e dei crediti netti per lavori su commessa</i> | 315                        | (314)                      | 629               |
| <i>Variazione dei debiti commerciali (*)</i>   | (1.435)                    | (1.039)                    | (396)             |
| <i>Altre variazioni di crediti/debiti operativi</i>                                  | (43)                       | (262)                      | 219               |
| Variazione dei fondi relativi al personale   | 32                         | (33)                       | 65                |
| Variazione dei fondi operativi e altre variazioni                                    | 280                        | (39)                       | 319               |
| <b>Operating free cash flow netto</b>  | <b>1.551</b>               | <b>2.272</b>               | <b>(721)</b>      |
| <i>% sui Ricavi</i>  | <i>10,4</i>                | <i>14,2</i>                | <i>(3,8) pp</i>   |

(\*) Comprende la variazione dei debiti commerciali per attività d'investimento.

## GRUPPO TELECOM ITALIA - INFORMAZIONI PER SETTORE OPERATIVO

### DOMESTIC

| (milioni di euro)                | 3° Trimestre<br>2015 | 3° Trimestre<br>2014 | 1.1 - 30.9<br>2015 | 1.1 - 30.9<br>2014    | Variazioni % |         |                   |
|----------------------------------|----------------------|----------------------|--------------------|-----------------------|--------------|---------|-------------------|
|                                  | (a)                  | (b)                  | (c)                | (d)                   | (a/b)        | (c/d)   | Organica<br>(c/d) |
| Ricavi                           | 3.752                | 3.805                | 11.127             | 11.336                | (1,4)        | (1,8)   | (2,2)             |
| EBITDA                           | 1.679                | 1.795                | 4.525              | 5.296                 | (6,5)        | (14,6)  | (14,8)            |
| % sui Ricavi                     | 44,7                 | 47,2                 | 40,7               | 46,7                  | (2,5)pp      | (6,0)pp | (6,0)pp           |
| EBIT                             | 868                  | 982                  | 2.090              | 2.845                 | (11,6)       | (26,5)  | (26,8)            |
| % sui Ricavi                     | 23,1                 | 25,8                 | 18,8               | 25,1                  | (2,7)pp      | (6,3)pp | (6,3)pp           |
| Personale a fine periodo (unità) |                      |                      | 52.726             | <sup>(1)</sup> 53.076 |              | (0,7)   |                   |

(1) La consistenza del personale è relativa al 31 dicembre 2014.

### Core Domestic

| (milioni di euro)                | 3° Trimestre<br>2015 | 3° Trimestre<br>2014 | 1.1 - 30.9<br>2015 | 1.1 - 30.9<br>2014    | Variazioni % |         |
|----------------------------------|----------------------|----------------------|--------------------|-----------------------|--------------|---------|
|                                  | (a)                  | (b)                  | (c)                | (d)                   | (a/b)        | (c/d)   |
| Ricavi                           | 3.469                | 3.544                | 10.287             | 10.551                | (2,1)        | (2,5)   |
| Consumer                         | 1.849                | 1.839                | 5.369              | 5.414                 | 0,5          | (0,8)   |
| Business                         | 1.124                | 1.184                | 3.428              | 3.589                 | (5,1)        | (4,5)   |
| National Wholesale               | 446                  | 458                  | 1.337              | 1.373                 | (2,6)        | (2,6)   |
| Other                            | 50                   | 63                   | 153                | 175                   | (20,6)       | (12,6)  |
| EBITDA                           | 1.634                | 1.750                | 4.401              | 5.115                 | (6,6)        | (14,0)  |
| % sui Ricavi                     | 47,1                 | 49,4                 | 42,8               | 48,5                  | (2,3)pp      | (5,7)pp |
| EBIT                             | 848                  | 958                  | 2.038              | 2.731                 | (11,5)       | (25,4)  |
| % sui Ricavi                     | 24,4                 | 27,0                 | 19,8               | 25,9                  | (2,6)pp      | (6,1)pp |
| Personale a fine periodo (unità) |                      |                      | 51.808             | <sup>(1)</sup> 51.849 |              | (0,1)   |

(1) La consistenza del personale è relativa al 31 dicembre 2014.

### International Wholesale - gruppo Telecom Italia Sparkle

| (milioni di euro)                    | 3° Trimestre<br>2015 | 3° Trimestre<br>2014 | 1.1 - 30.9<br>2015 | 1.1 - 30.9<br>2014 | Variazioni % |         |                   |
|--------------------------------------|----------------------|----------------------|--------------------|--------------------|--------------|---------|-------------------|
|                                      | (a)                  | (b)                  | (c)                | (d)                | (a/b)        | (c/d)   | Organica<br>(c/d) |
| Ricavi                               | 336                  | 304                  | 971                | 905                | 10,5         | 7,3     | 2,3               |
| di cui verso terzi                   | 272                  | 237                  | 781                | 706                | 14,8         | 10,6    | 4,1               |
| EBITDA                               | 52                   | 52                   | 145                | 208                |              | (30,3)  | (35,0)            |
| % sui Ricavi                         | 15,5                 | 17,1                 | 14,9               | 23,0               | (1,6)pp      | (8,1)pp | (8,6)pp           |
| EBIT                                 | 26                   | 28                   | 66                 | 134                | (7,1)        | (50,7)  | (53,8)            |
| % sui Ricavi                         | 7,7                  | 9,2                  | 6,8                | 14,8               | (1,5)pp      | (8,0)pp | (8,3)pp           |
| Personale a fine periodo (unità) (*) |                      |                      | 632                | <sup>(1)</sup> 641 |              | (1,4)   |                   |

(1) La consistenza del personale è relativa al 31 dicembre 2014.

(\*) Comprende il personale con contratto di lavoro somministrato: 2 unità al 30.9.2015 (4 unità al 31.12.2014).

## Olivetti

A seguito dell'approvazione del piano di ristrutturazione del gruppo Olivetti, avvenuta l'11 maggio 2015, nei primi nove mesi del 2015 le linee di business, per le quali il piano prevede un processo che condurrà al loro abbandono anche attraverso operazioni di dismissione o cessazione, non sono più consolidate in Olivetti bensì nell'ambito delle Altre Attività.

| (milioni di euro)                    | 3° Trimestre 2015<br>(a) | 3° Trimestre 2014<br>(b) | 1.1 - 30.9 2015<br>(c) | 1.1 - 30.9 2014<br>(d) | Variazioni % |        |
|--------------------------------------|--------------------------|--------------------------|------------------------|------------------------|--------------|--------|
|                                      |                          |                          |                        |                        | (a/b)        | (c/d)  |
| Ricavi                               | 33                       | 48                       | 123                    | 154                    | (31,3)       | (20,1) |
| EBITDA                               | (4)                      | (4)                      | (12)                   | (19)                   |              | 36,8   |
| % sui Ricavi                         | (12,1)                   | (8,3)                    | (9,8)                  | (12,3)                 | (3,8)pp      | 2,5pp  |
| EBIT                                 | (6)                      | (6)                      | (15)                   | (23)                   |              | 34,8   |
| % sui Ricavi                         | (18,2)                   | (12,5)                   | (12,2)                 | (14,9)                 | (5,7)pp      | 2,7pp  |
| Personale a fine periodo (unità) (*) |                          |                          | 286                    | (1) 586                |              | (51,2) |

(1) La consistenza del personale è relativa al 31 dicembre 2014.

(\*) Comprende il personale con contratto di lavoro somministrato: nessuna unità al 30.9.2015 (4 unità al 31.12.2014).

\*\*\*

## BRASILE

|                                  | (milioni di euro) |               |               |               | (milioni di reais)   |                      |                      |                      | Variazioni % |       |
|----------------------------------|-------------------|---------------|---------------|---------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|--------------|-------|
|                                  | 3° Trim. 2015     | 3° Trim. 2014 | 1.1-30.9 2015 | 1.1-30.9 2014 | 3° Trim. 2015<br>(a) | 3° Trim. 2014<br>(b) | 1.1-30.9 2015<br>(c) | 1.1-30.9 2014<br>(d) | (a/b)        | (c/d) |
| Ricavi                           | 1.008             | 1.608         | 3.696         | 4.617         | 4.117                | 4.853                | 13.017               | 14.330               | (15,2)       | (9,2) |
| EBITDA                           | 318               | 441           | 1.102         | 1.281         | 1.285                | 1.330                | 3.882                | 3.975                | (3,4)        | (2,3) |
| % sui Ricavi                     | 31,2              | 27,4          | 29,8          | 27,7          | 31,2                 | 27,4                 | 29,8                 | 27,7                 | 3,8pp        | 2,1pp |
| EBIT                             | 169               | 188           | 737           | 557           | 713                  | 568                  | 2.595                | 1.729                | 25,5         | 50,1  |
| % sui Ricavi                     | 17,3              | 11,7          | 19,9          | 12,1          | 17,3                 | 11,7                 | 19,9                 | 12,1                 | 5,6pp        | 7,8pp |
| Personale a fine periodo (unità) |                   |               |               |               |                      |                      | 13.113               | (1) 12.841           |              | 2,1   |

(1) La consistenza del personale è relativa al 31 dicembre 2014.

\*\*\*

## MEDIA

| (milioni di euro)                    | 3° Trimestre 2015<br>(a) | 3° Trimestre 2014<br>(b) | 1.1 - 30.9 2015<br>(c) | 1.1 - 30.9 2014<br>(d) | Variazioni % |          | Organica<br>(c/d) |
|--------------------------------------|--------------------------|--------------------------|------------------------|------------------------|--------------|----------|-------------------|
|                                      |                          |                          |                        |                        | (a/b)        | (c/d)    |                   |
| Ricavi                               | 20                       | 20                       | 62                     | 51                     | -            | 21,6     | 1,6               |
| EBITDA                               | 1                        | 8                        | 21                     | 19                     |              | 10,5     | (4,5)             |
| % sui Ricavi                         | 5,0                      | 40,0                     | 33,9                   | 37,3                   |              | (3,4) pp | (1,2) pp          |
| EBIT                                 | (5)                      | -                        | 4                      | (2)                    |              |          |                   |
| % sui Ricavi                         | (25,0)                   | -                        | 6,5                    | (3,9)                  |              |          |                   |
| Personale a fine periodo (unità) (*) |                          |                          | 85                     | (1) 89                 |              | (4,5)    |                   |

(1) La consistenza del personale è relativa al 31 dicembre 2014.

(\*) Comprende il personale con contratto di lavoro somministrato: nessuna unità al 30.9.2015 (1 unità al 31.12.2014).

## GRUPPO TELECOM ITALIA - RICONCILIAZIONE FRA DATI REPORTED E DATI ORGANICI

### RICAVI – riconciliazione dato organico

| (milioni di euro)                              | 1.1 - 30.9<br>2015 | 1.1 - 30.9<br>2014 | Variazioni     |              |
|--|--------------------|--------------------|----------------|--------------|
|  |                    |                    | assolute       | %            |
| <b>RICAVI REPORTED</b>                         | <b>14.875</b>      | <b>15.972</b>      | <b>(1.097)</b> | <b>(6,9)</b> |
| Effetto conversione bilanci in valuta          |                    | (505)              | 505            |              |
| Effetto variazione perimetro di consolidamento |                    | 10                 | (10)           |              |
| <b>RICAVI ORGANICI</b>                         | <b>14.875</b>      | <b>15.477</b>      | <b>(602)</b>   | <b>(3,9)</b> |

### EBIT – riconciliazione dato organico

| (milioni di euro)                                      | 1.1 - 30.9<br>2015 | 1.1 - 30.9<br>2014 | Variazioni   |               |
|--|--------------------|--------------------|--------------|---------------|
|  |                    |                    | assolute     | %             |
| <b>EBIT REPORTED</b>                                   | <b>2.800</b>       | <b>3.393</b>       | <b>(593)</b> | <b>(17,5)</b> |
| Effetto conversione bilanci in valuta                  |                    | (57)               | 57           |               |
| Effetto variazione perimetro di consolidamento         |                    | 1                  | (1)          |               |
| <b>EBIT ORGANICO</b>                                   | <b>2.800</b>       | <b>3.337</b>       | <b>(537)</b> | <b>(16,1)</b> |
| di cui Proventi/(Oneri) non ricorrenti                 | (124)              | 109                | (233)        |               |
| <b>EBIT ORGANICO esclusa componente non ricorrente</b> | <b>2.924</b>       | <b>3.228</b>       | <b>(304)</b> | <b>(9,4)</b>  |

## DOMESTIC - RICONCILIAZIONE FRA DATI REPORTED E DATI ORGANICI

### EBITDA – riconciliazione dato organico

| (milioni di euro)  | 1.1 - 30.9<br>2015 | 1.1 - 30.9<br>2014 | Variazioni   |               |
|--|--------------------|--------------------|--------------|---------------|
|  |                    |                    | assolute     | %             |
| <b>EBITDA REPORTED</b>                                   | <b>4.525</b>       | <b>5.296</b>       | <b>(771)</b> | <b>(14,6)</b> |
| Effetto conversione bilanci in valuta                    | -                  | 15                 | (15)         |               |
| <b>EBITDA ORGANICO</b>                                   | <b>4.525</b>       | <b>5.311</b>       | <b>(786)</b> | <b>(14,8)</b> |
| di cui Proventi/(Oneri) non ricorrenti                   | (446)              | 71                 | (517)        |               |
| <b>EBITDA ORGANICO esclusa componente non ricorrente</b> | <b>4.971</b>       | <b>5.240</b>       | <b>(269)</b> | <b>(5,1)</b>  |

### EBIT – riconciliazione dato organico

| (milioni di euro)                                      | 1.1 - 30.9<br>2015 | 1.1 - 30.9<br>2014 | Variazioni   |               |
|--|--------------------|--------------------|--------------|---------------|
|  |                    |                    | assolute     | %             |
| <b>EBIT REPORTED</b>                                   | <b>2.090</b>       | <b>2.845</b>       | <b>(755)</b> | <b>(26,5)</b> |
| Effetto conversione bilanci in valuta                  | -                  | 9                  | (9)          |               |
| <b>EBIT ORGANICO</b>                                   | <b>2.090</b>       | <b>2.854</b>       | <b>(764)</b> | <b>(26,8)</b> |
| di cui Proventi/(Oneri) non ricorrenti                 | (446)              | 109                | (555)        |               |
| <b>EBIT ORGANICO esclusa componente non ricorrente</b> | <b>2.536</b>       | <b>2.745</b>       | <b>(209)</b> | <b>(7,6)</b>  |

## GRUPPO TELECOM ITALIA – STRUTTURA DEL DEBITO, EMISSIONI OBBLIGAZIONARIE E OBBLIGAZIONI IN SCADENZA

### Revolving Credit Facility e term loan

Nella tabella sottostante sono riportati la composizione e l'utilizzo delle linee di credito committed disponibili al 30 settembre 2015:

| (miliardi di euro)                               | 30.9.2015  |            | 31.12.2014 |            |
|--|------------|------------|------------|------------|
|  | Accordato  | Utilizzato | Accordato  | Utilizzato |
| Revolving Credit Facility – scadenza maggio 2017 | 4,0        | -          | 4,0        | -          |
| Revolving Credit Facility – scadenza marzo 2018  | 3,0        | -          | 3,0        | -          |
| <b>Totale</b>                                    | <b>7,0</b> | <b>-</b>   | <b>7,0</b> | <b>-</b>   |

Telecom Italia dispone di due *Revolving Credit Facility* sindacate per importi pari a 4 miliardi di euro e a 3 miliardi di euro con scadenza rispettivamente 24 maggio 2017 e 25 marzo 2018, entrambe inutilizzate.

Inoltre, Telecom Italia dispone di:

- un *Term Loan* bilaterale con Banca Regionale Europea dell'importo di 200 milioni di euro con scadenza luglio 2019, completamente utilizzato;
- due *Term Loan* bilaterali con Cassa Depositi e Prestiti rispettivamente dell'importo di 100 milioni di euro con scadenza aprile 2019 e di 150 milioni di euro con scadenza ottobre 2019, completamente utilizzati;
- due *Term Loan* bilaterali con Mediobanca rispettivamente dell'importo di 200 milioni di euro con scadenza novembre 2019 e di 150 milioni di euro con scadenza luglio 2020, completamente utilizzati;
- un *Term Loan* bilaterale con ICBC dell'importo di 120 milioni di euro con scadenza luglio 2020, completamente utilizzato;
- un *Term Loan* bilaterale con Intesa Sanpaolo dell'importo di 200 milioni di euro con scadenza agosto 2021, completamente utilizzato.

### Obbligazioni

Nelle tabelle che seguono sono elencate le movimentazioni dei prestiti obbligazionari nel corso dei primi nove mesi del 2015:

#### Nuove emissioni

| (milioni di valuta originaria)  | valuta | importo | data di emissione |
|---|--------|---------|-------------------|
| Telecom Italia S.p.A. 1.000 milioni di euro 3,250% scadenza 16/1/2023   | Euro   | 1.000   | 16/1/2015         |
| Telecom Italia S.p.A. prestito obbligazionario convertibile (*) in azioni ordinarie 2.000 milioni di euro 1,125% scadenza 26/3/2022 | Euro   | 2.000   | 26/3/2015         |

(\*) In data 20 maggio 2015 l'Assemblea degli azionisti di Telecom Italia S.p.A. ha approvato l'aumento del capitale sociale riservato al servizio della conversione del prestito obbligazionario *unsecured equity-linked*.

#### Rimborsi

| (milioni di valuta originaria)                               | valuta | importo | data di rimborso |
|--|--------|---------|------------------|
| Telecom Italia Finance S.A. 20.000 milioni di JPY 3,550% (1) | JPY    | 20.000  | 14/5/2015        |
| Telecom Italia S.p.A. 514 milioni di euro 4,625% (2)         | Euro   | 514     | 15/6/2015        |

(1) Rimborso anticipato del Private Placement AFLAC con scadenza 14/5/2032.

(2) Al netto dei riacquisti per 236 milioni di euro effettuati dalla società nel corso del 2014 e del primo semestre 2015.

## Riacquisti

In data 23 gennaio 2015, Telecom Italia S.p.A. ha concluso con successo l'offerta pubblica di riacquisto su quattro emissioni obbligazionarie con scadenza compresa tra giugno 2015 e settembre 2017, riacquistando un ammontare nominale complessivo di 810,3 milioni di euro.

Di seguito i dettagli delle emissioni obbligazionarie riacquistate:

| Denominazione del Titolo   | Ammontare nominale in circolazione prima dell'Offerta di acquisto (euro) | Ammontare nominale riacquistato (euro) | Prezzo di riacquisto |
|--|--|--|----------------------|
| Telecom Italia S.p.A. - 750 milioni di euro, scadenza giugno 2015, cedola 4,625% <sup>(1)</sup>    | 577.701.000  | 63.830.000                             | 101,650%             |
| Telecom Italia S.p.A. - 1.000 milioni di euro, scadenza gennaio 2016, cedola 5,125% <sup>(2)</sup> | 771.550.000  | 108.200.000                            | 104,661%             |
| Telecom Italia S.p.A. - 1.000 milioni di euro, scadenza gennaio 2017, cedola 7,000%                | 1.000.000.000  | 374.308.000                            | 111,759%             |
| Telecom Italia S.p.A. - 1.000 milioni di euro, scadenza settembre 2017, cedola 4,500%              | 1.000.000.000  | 263.974.000                            | 108,420%             |

(1) Al netto dei riacquisti per 172 milioni di euro effettuati dalla società nel corso del 2014.

(2) Al netto dei riacquisti per 228 milioni di euro effettuati dalla società nel corso del 2014.

In data 24 aprile 2015 Telecom Italia S.p.A. ha concluso con successo l'offerta pubblica di riacquisto su nove emissioni obbligazionarie di Telecom Italia S.p.A. con scadenza compresa tra gennaio 2017 e febbraio 2022, riacquistando un ammontare nominale complessivo di 2.000 milioni di euro (la Società non ha accettato il riacquisto di nessuna delle Notes con scadenza settembre 2017 e gennaio 2017 presentate ai sensi delle Offerte).

Di seguito i dettagli delle emissioni obbligazionarie riacquistate:

| Denominazione del Titolo  | Ammontare nominale in circolazione prima dell'Offerta di acquisto (euro) | Ammontare nominale riacquistato (euro) | Prezzo di riacquisto |
|---|--|--|----------------------|
| Telecom Italia S.p.A. - 750 milioni di euro, scadenza maggio 2018, cedola 4,750%      | 750.000.000  | 35.879.000                             | 111,165%             |
| Telecom Italia S.p.A. - 750 milioni di euro, scadenza dicembre 2018, cedola 6,125%    | 750.000.000  | 121.014.000                            | 117,329%             |
| Telecom Italia S.p.A. - 1.250 milioni di euro, scadenza gennaio 2019, cedola 5,375%   | 1.250.000.000  | 307.600.000                            | 114,949%             |
| Telecom Italia S.p.A. - 1.000 milioni di euro, scadenza gennaio 2020, cedola 4,000%   | 1.000.000.000  | 280.529.000                            | 111,451%             |
| Telecom Italia S.p.A. - 1.000 milioni di euro, scadenza settembre 2020, cedola 4,875% | 1.000.000.000  | 452.517.000                            | 116,484%             |
| Telecom Italia S.p.A. - 1.000 milioni di euro, scadenza gennaio 2021, cedola 4,500%   | 1.000.000.000  | 436.361.000                            | 114,714%             |
| Telecom Italia S.p.A. - 1.250 milioni di euro, scadenza febbraio 2022, cedola 5,250%  | 1.250.000.000  | 366.100.000                            | 121,210%             |

In data 20 luglio 2015 Telecom Italia S.p.A. ha concluso con successo l'offerta pubblica di riacquisto su cinque emissioni obbligazionarie di Telecom Italia S.p.A. con scadenza compresa tra gennaio 2017 e gennaio 2019, riacquistando un ammontare nominale complessivo di 467,3 milioni di euro.

Di seguito i dettagli delle emissioni obbligazionarie riacquistate:



| Denominazione del Titolo  | Ammontare nominale<br>in circolazione prima<br>dell'Offerta di acquisto<br>(euro) | Ammontare nominale<br>riacquistato<br>(euro) | Prezzo di riacquisto |
|---|---|--|----------------------|
| Telecom Italia S.p.A. – 1.000 milioni di euro,<br>scadenza gennaio 2017, cedola 7,000% <sup>(1)</sup>   | 625.692.000   | 81.141.000                                   | 109,420%             |
| Telecom Italia S.p.A. – 1.000 milioni di euro,<br>scadenza settembre 2017, cedola 4,500% <sup>(2)</sup> | 736.026.000   | 107.811.000                                  | 107,428%             |
| Telecom Italia S.p.A. – 750 milioni di euro,<br>scadenza maggio 2018, cedola 4,750% <sup>(3)</sup>      | 714.121.000   | 121.223.000                                  | 109,477%             |
| Telecom Italia S.p.A. – 750 milioni di euro,<br>scadenza dicembre 2018, cedola 6,125% <sup>(4)</sup>    | 628.986.000   | 47.108.000                                   | 115,395%             |
| Telecom Italia S.p.A. – 1.250 milioni di euro,<br>scadenza gennaio 2019, cedola 5,375% <sup>(5)</sup>   | 942.400.000   | 110.000.000                                  | 112,960%             |

(1) Al netto dei riacquisti per 374 milioni di euro effettuati dalla società a gennaio 2015.

(2) Al netto dei riacquisti per 264 milioni di euro effettuati dalla società a gennaio 2015.

(3) Al netto dei riacquisti per 36 milioni di euro effettuati dalla società a aprile 2015.

(4) Al netto dei riacquisti per 121 milioni di euro effettuati dalla società a aprile 2015.

(5) Al netto dei riacquisti per 308 milioni di euro effettuati dalla società a aprile 2015.

In pari data Telecom Italia S.p.A. ha altresì concluso con successo l'offerta pubblica di riacquisto su due emissioni obbligazionarie di Telecom Italia Capital S.A. con scadenza giugno 2018 e giugno 2019, riacquistando un ammontare nominale complessivo di 564 milioni di USD.

Di seguito i dettagli delle emissioni obbligazionarie riacquistate:

| Denominazione del Titolo   | Ammontare nominale in<br>circolazione prima<br>dell'Offerta di acquisto<br>(USD) | Ammontare nominale<br>riacquistato<br>(USD) | Prezzo di riacquisto |
|--|--|---|----------------------|
| Telecom Italia Capital S.A. – 1.000 milioni di<br>USD, scadenza giugno 2018, cedola 6,999% | 1.000.000.000  | 323.356.000                                 | 111,721%             |
| Telecom Italia Capital S.A. – 1.000 milioni di<br>USD, scadenza giugno 2019, cedola 7,175% | 1.000.000.000  | 240.320.000                                 | 114,188%             |

Con riferimento al Prestito obbligazionario 2002-2022 di Telecom Italia S.p.A., riservato in sottoscrizione al personale del Gruppo, si segnala che al 30 settembre 2015 è pari a 198 milioni di euro (valore nominale) ed è aumentato di 2 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2014 (196 milioni di euro).

Il valore nominale di rimborso, al netto dei titoli propri riacquistati, dei prestiti obbligazionari in scadenza nei 18 mesi successivi al 30 settembre 2015 emessi da Telecom Italia S.p.A., Telecom Italia Finance S.A. e Telecom Italia Capital S.A. (con garanzia piena ed incondizionata da parte di Telecom Italia S.p.A.) è pari a 3.796 milioni di euro (relativamente al Mandatory Convertible Bond per 1.300 milioni di euro con scadenza 15 novembre 2016 non viene considerato il rimborso per cassa in quanto la sua estinzione avverrà con conversione obbligatoria in azioni ordinarie di Telecom Italia S.p.A.). Il dettaglio dei rimborsi è il seguente:

- 683 milioni di euro, scadenza 1 ottobre 2015;
- 120 milioni di euro, scadenza 23 novembre 2015;
- 677 milioni di euro, scadenza 29 dicembre 2015;
- 663 milioni di euro, scadenza 25 gennaio 2016;
- 708 milioni di euro, scadenza 21 marzo 2016;
- 400 milioni di euro, scadenza 7 giugno 2016;
- 545 milioni di euro, scadenza 20 gennaio 2017.

I titoli obbligazionari emessi dal Gruppo Telecom Italia non contengono *covenant* finanziari di sorta (es. ratio Debt/EBITDA, EBITDA/Interessi, ecc.) né clausole che forzino il rimborso anticipato dei prestiti in funzione di eventi diversi dall'insolvenza del Gruppo Telecom Italia; inoltre il rimborso dei prestiti obbligazionari e 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 Telecom Italia Capital S.A..

Trattandosi principalmente di operazioni collocate presso investitori istituzionali sui principali mercati dei capitali mondiali (Euromercato e USA), i termini che regolano i prestiti sono in linea con la *market practice* per operazioni analoghe effettuate sui medesimi mercati; sono quindi presenti, ad esempio, impegni a non vincolare asset aziendali a garanzia di finanziamenti ("*negative pledge*").

Con riferimento ai finanziamenti accessi da Telecom Italia S.p.A. ("**Telecom Italia**") con la Banca Europea degli Investimenti ("**BEI**"), alla data del 30 settembre 2015 il totale nominale dei finanziamenti in essere è pari a 2.400 milioni di euro, di cui 600 milioni di euro a rischio diretto e 1.800 milioni di euro garantiti.

Nei finanziamenti **BEI non assistiti da garanzia bancaria** per un ammontare nominale pari a 600 milioni di euro, si rileva il seguente *covenant*:

- nel caso in cui la società sia oggetto di fusione, scissione o conferimento di ramo d'azienda al di fuori del Gruppo, ovvero alieni, dismetta o trasferisca beni o rami d'azienda (ad eccezione di alcuni atti di disposizione espressamente previsti), dovrà darne immediata comunicazione alla BEI che avrà la facoltà di richiedere la costituzione di garanzie o la modifica del contratto di finanziamento, oppure, solo per alcuni contratti, il rimborso anticipato del prestito (qualora l'operazione di fusione e scissione al di fuori del Gruppo comprometta l'esecuzione o l'esercizio del Progetto oppure rechi pregiudizio alla BEI nella sua qualità di creditrice).

Nei finanziamenti **BEI assistiti da garanzie rilasciate da banche** o soggetti di gradimento della BEI il cui importo nominale complessivo è pari a 1.800 milioni di euro e nel finanziamento di 300 milioni di euro firmato in data 30 luglio 2014 a rischio diretto sono previsti alcuni *covenant*:

- "Clausola per inclusione", complessivamente prevista su 1,15 miliardi di euro di finanziamenti, ai sensi della quale, nel caso in cui Telecom Italia si impegni a mantenere in altri contratti di finanziamento parametri finanziari che non siano presenti o siano più stringenti rispetto a quelli concessi alla BEI, quest'ultima avrà la facoltà di richiedere la costituzione di garanzie o la modifica del contratto di finanziamento al fine di prevedere una disposizione equivalente a favore della BEI;
- "Evento Rete", clausola complessivamente prevista su 850 milioni di euro di finanziamenti, ai sensi della quale a fronte di una cessione, totale o di una porzione sostanzialmente rilevante (in ogni caso superiore alla metà in termini quantitativi), della rete fissa in favore di soggetti terzi oppure nel caso di cessione della partecipazione di controllo nella società a cui la rete o una sua porzione sostanzialmente rilevante sia stata precedentemente ceduta, Telecom Italia dovrà darne immediata comunicazione alla BEI che avrà la facoltà di richiedere la costituzione di garanzie o la modifica del contratto di finanziamento o una soluzione alternativa.

I contratti di finanziamento di Telecom Italia S.p.A. non contengono *covenant* finanziari (es. ratio Debt/EBITDA, EBITDA/Interessi, ecc.) il cui mancato rispetto comporti l'obbligo di rimborso del prestito in essere.

Nei contratti di finanziamento sono previsti gli usuali *covenant* di altro genere, fra cui l'impegno a non vincolare asset aziendali a garanzia di finanziamenti ("*negative pledge*"), l'impegno a non modificare l'oggetto del business o cedere asset aziendali a meno che non sussistano specifiche condizioni (ad es. la cessione avvenga al *fair market value*). *Covenant* di contenuto sostanzialmente simile sono riscontrabili nei finanziamenti di *export credit agreement*.

Nei Contratti di Finanziamento e nei Prestiti Obbligazionari, Telecom Italia è tenuta a comunicare il cambiamento di controllo. Elementi identificativi del verificarsi di tale ipotesi di *change of control* e le conseguenze ad essi applicabili – tra le quali rientrano l'eventuale costituzione di garanzie ovvero il rimborso anticipato della quota erogata e la cancellazione del *commitment* in assenza di diverso accordo – sono puntualmente disciplinati nei singoli contratti.

Inoltre, i contratti di finanziamento in essere contengono un generico impegno di Telecom Italia, la cui violazione costituisce un *event of default*, a non porre in essere operazioni societarie di fusione, scissione, conferimento di

ramo d'azienda al di fuori del Gruppo. Il verificarsi di tale *event of default* può implicare, se richiesto dal Lender, il rimborso anticipato degli importi utilizzati e/o la cancellazione dei *commitment* non ancora utilizzati.

Nella documentazione dei prestiti concessi ad alcune società del gruppo Tim Brasil, sono generalmente previsti obblighi di rispettare determinati indici finanziari (di capitalizzazione, di copertura del servizio del debito e di livello di indebitamento), nonché gli usuali *covenant* di altro genere, pena la richiesta di rimborso anticipato del prestito.

Si segnala, infine, che al 30 settembre 2015, nessun *covenant*, *negative pledge* o altra clausola, relativi alla posizione debitoria sopra descritta, risulta in alcun modo violato o non rispettato.

## GRUPPO TELECOM ITALIA – IMPATTO SULLE SINGOLE VOCI DEL CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO DEGLI EVENTI E OPERAZIONI DI NATURA NON RICORRENTE

Ai sensi della Comunicazione Consob n. DME/RM/9081707 del 16 settembre 2009, vengono di seguito esposte le informazioni circa l'impatto sulle singole voci di Conto Economico Separato Consolidato degli eventi e operazioni non ricorrenti:

| (milioni di euro)   | 1.1 - 30.9<br>2015 | 1.1 - 30.9<br>2014 |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>Ricavi e altri proventi operativi:</b>   |                    |                    |
| Altri proventi  | -                  | 74                 |
| <b>Acquisti di materie e servizi</b>  | (6)                | -                  |
| <b>Costi del personale - Oneri e accantonamenti a fondi relativi al personale</b>   | (48)               | (1)                |
| <b>Altri costi operativi - Oneri e accantonamenti a fondi rischi</b>  | (400)              | (2)                |
| <b>Variazione delle rimanenze</b>   | (6)                | -                  |
| <b>Impatto su Risultato operativo ante Ammortamenti, Plusvalenze/(minusvalenze) e Ripristini di valore/(svalutazioni) di attività non correnti (EBITDA)</b> | <b>(460)</b>       | <b>71</b>          |
| <b>Plusvalenze/(Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti:</b>   |                    |                    |
| Plusvalenze da realizzo di attività non correnti  | 336                | 38                 |
| <b>Impatto su Risultato operativo (EBIT)</b>  | <b>(124)</b>       | <b>109</b>         |
| <b>Altri proventi/(oneri) da partecipazioni:</b>  |                    |                    |
| Plusvalenze su cessione di Altre partecipazioni   | 11                 | -                  |
| Valutazione al fair value della partecipazione in Trentino NGN S.r.l.   | -                  | 11                 |
| <b>Oneri finanziari - Altri oneri finanziari correlati a contenziosi</b>  | (18)               | -                  |
| <b>Impatto sull'Utile (perdita) prima delle imposte derivante dalle attività in funzionamento</b>   | <b>(131)</b>       | <b>120</b>         |
| Imposte sul reddito relative a partite non ricorrenti   | 25                 | (18)               |
| Altri Proventi/(Oneri) connessi ad Attività cessate   | -                  | (2)                |
| <b>Impatto sull'Utile (perdita) del periodo</b>   | <b>(106)</b>       | <b>100</b>         |