

COMUNICATO STAMPA

TELECOM ITALIA: esaminata e approvata dal Consiglio di Amministrazione la relazione finanziaria semestrale del Gruppo al 30 giugno 2009

- ▶ UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE: 1.588 MILIONI DI EURO (+13,8% RISPETTO AL PRIMO SEMESTRE 2008)
- ▶ UTILE NETTO CONSOLIDATO: 964 MILIONI DI EURO (1.117 MILIONI DI EURO NEL PRIMO SEMESTRE 2008) A SEGUITO DI MAGGIORI IMPOSTE (+484 MILIONI DI EURO RISPETTO AL PRIMO SEMESTRE 2008)
- ▶ FREE CASH FLOW OPERATIVO: 2,2 MILIARDI DI EURO (+600 MILIONI DI EURO CIRCA RISPETTO AL PRIMO SEMESTRE 2008)
- ▶ BERNABÈ: "UN'ATTENTA GESTIONE OPERATIVA E UN'EFFICACE GESTIONE FINANZIARIA CONSENTONO AL GRUPPO TELECOM ITALIA DI CHIUDERE IL SEMESTRE CON UN UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE IN MIGLIORAMENTO RISPETTO ALLO STESSO PERIODO DELLO SCORSO ANNO E CON UN FLUSSO DI CASSA OPERATIVO ANCH'ESSO IN INCREMENTO. LA STABILIZZAZIONE DELL'EBITDA ORGANICO CONSENTE DI CONFERMARE I TARGET DI REDDITIVITÀ; INOLTRE, IL MIGLIORAMENTO DEL MARGINE SUI RICAVI DI 1,5 PUNTI PERCENTUALI COLLOCA TELECOM ITALIA TRA I BEST PERFORMER DEL SETTORE A LIVELLO INTERNAZIONALE"

RICAVI: 13.953 MILIONI DI EURO (-3,8% VARIAZIONE ORGANICA RISPETTO AL PRIMO SEMESTRE 2008)

EBITDA: 5.670 MILIONI DI EURO (+3,1% RISPETTO AL PRIMO SEMESTRE 2008)

EBITDA ORGANICO: 5.747 MILIONI DI EURO STABILE RISPETTO AL PRIMO SEMESTRE 2008

EBITDA MARGIN ORGANICO PARI AL 41,2% (39,7% NEL PRIMO SEMESTRE 2008; +1,5pp)

EBIT: 2.680 MILIONI DI EURO (+4,1% RISPETTO AL PRIMO SEMESTRE 2008)

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO: 35.185 MILIONI DI EURO IN DIMINUZIONE DI 1.987 MILIONI DI EURO RISPETTO AL 30 GIUGNO 2008

MARGINE DI LIQUIDITÀ: LIQUIDITÀ 8,1 MILIARDI DI EURO + 6,5 MILIARDI DI EURO DI DISPONIBILITÀ SU LINEE DI CREDITO

Nel presente comunicato vengono utilizzati alcuni indicatori alternativi di performance non previsti dai principi contabili IFRS (EBITDA; EBIT; Variazione Organica dei Ricavi, dell'EBITDA e dell'EBIT; Indebitamento Finanziario Netto Contabile e Indebitamento Finanziario Netto Rettificato) il cui significato e contenuto sono illustrati in allegato. La Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2009 del Gruppo Telecom Italia è stata redatta nel rispetto dell'art. 154-ter (Relazioni finanziarie) del D.Lgs. n. 58/1998 (Testo Unico della Finanza - TUF) e successive modifiche e integrazioni e predisposta in conformità ai principi contabili internazionali emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dall'Unione Europea (definiti come "IFRS"), nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005.

A partire dal 1° gennaio 2009 sono entrati in vigore e quindi sono stati applicati alcuni nuovi Principi e Interpretazioni. In particolare, a seguito dell'applicazione retrospettiva dell'IFRIC 13 (programmi di fidelizzazione della clientela), i dati dei corrispondenti periodi dell'esercizio 2008, posti a confronto, sono stati coerentemente rideterminati ("restated"). I principali effetti di tali rideterminazioni sono illustrati in allegato.

Si segnala inoltre che il presente comunicato nella sezione "Evoluzione prevedibile della gestione per l'esercizio 2009" contiene dichiarazioni previsionali ("forward-looking statements") riguardanti intenzioni, convinzioni o attuali aspettative del Gruppo in relazione ai risultati finanziari e ad altri aspetti delle attività e strategie del Gruppo. Il lettore del presente comunicato non deve porre un indebito affidamento su tali dichiarazioni previsionali in quanto i risultati consuntivi potrebbero differire significativamente da quelli contenuti in dette previsioni come conseguenza di molteplici fattori, da porre anche in relazione alle incertezze connesse alla crisi dei mercati finanziari, la maggior parte dei quali è al di fuori della sfera di controllo del Gruppo.

Si precisa infine che l'attività di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009 del Gruppo Telecom Italia non è ancora stata completata.

Milano, 6 agosto 2009

Il Consiglio di Amministrazione di Telecom Italia, riunitosi oggi sotto la presidenza di Gabriele Galateri di Genola, ha esaminato e approvato la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2009 del Gruppo.

"Nel corso del primo semestre 2009 è stato avviato il percorso di trasformazione del Gruppo indicato nel Piano Industriale 2009-11, che prevede una revisione strutturale della composizione dei Ricavi e dei processi di commercializzazione, nonché l'implementazione di programmi di efficienza e controllo della spesa finalizzati al contenimento dei cash cost", ha affermato Franco Bernabè, Amministratore Delegato di Telecom Italia. "Tali azioni, unitamente a una rigorosa disciplina finanziaria, hanno permesso di contrastare la pressione sui ricavi, ottenendo un flusso di cassa operativo di 2,2 miliardi di euro, superiore di circa 600 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo del 2008".

"Questi interventi - ha proseguito Bernabè - ci hanno permesso di mantenere un EBITDA organico sostanzialmente stabile, di migliorare il margine percentuale al 41% circa ponendo il Gruppo Telecom Italia tra i top performer del settore, e di confermare i target di redditività; inoltre l'efficace gestione finanziaria unitamente al positivo andamento della gestione operativa ha consentito di incrementare l'Utile prima delle imposte di 192 milioni di euro, +13,8% rispetto al primo semestre 2008, a circa 1,6 miliardi di euro".

GRUPPO TELECOM ITALIA

Variazioni al perimetro di consolidamento nel semestre: dal 1° maggio 2009 è esclusa dal perimetro di consolidamento la società Telecom Media News S.p.A., a seguito della cessione della quota del 60% da parte di Telecom Italia Media S.p.A..

Nel corso del 2008 si erano verificate le seguenti principali variazioni:

- uscita di Entel Bolivia a partire dal 2° trimestre 2008, in conseguenza del Decreto del governo boliviano del 1° maggio 2008 che ne ha previsto la nazionalizzazione. La partecipazione è ora iscritta fra le Attività correnti;

- uscita dal 1° dicembre 2008 del ramo d'azienda "Pay-per-View", a seguito della cessione da parte di Telecom Italia Media S.p.A..

I ricavi del primo semestre 2009 ammontano a **13.953 milioni di euro**, con una riduzione del 5,8% rispetto a 14.809 milioni di euro dello stesso periodo del 2008 (-856 milioni di euro). In termini di **variazione organica** la riduzione dei ricavi consolidati è stata del **-3,8%** (-554 milioni di euro). In dettaglio, la variazione organica dei ricavi è calcolata escludendo:

- ▶ l'effetto della variazione del perimetro di consolidamento (-53 milioni di euro, principalmente riferibile all'uscita di Entel Bolivia nel secondo trimestre 2008);
- ▶ l'effetto delle variazioni dei cambi (-273 milioni di euro, dovuto al saldo fra la variazione negativa dei cambi della Business Unit Brasile, pari a -285 milioni di euro, e le differenze cambio delle altre Business Unit, pari a +12 milioni di euro);
- ▶ altri ricavi non organici, derivanti dalla definizione nel primo semestre 2008 di alcuni contenziosi tariffari con altri operatori.

Il dettaglio dei ricavi ripartiti per settore operativo è il seguente:

(milioni di euro)	1° Semestre 2009		1° Semestre 2008		Variazioni		
	peso %		peso %		assolute	%	% organica
Domestic	10.891	78,0	11.391	76,9	(500)	(4,4)	(4,7)
Brasile	2.299	16,5	2.537	17,1	(238)	(9,4)	2,1
European BroadBand	613	4,4	642	4,3	(29)	(4,5)	(4,5)
Media, Olivetti e Altre Attività	303	2,2	426	2,9	(123)	(28,9)	
Rettifiche ed Elisioni	(153)	(1,1)	(187)	(1,2)	34		
Totale consolidato	13.953	100,0	14.809	100,0	(856)	(5,8)	(3,8)

La Business Unit Domestic, di cui si fornisce la nuova rappresentazione per segmenti commerciali di business, ha risentito nel corso del primo semestre 2009 in maniera generalizzata del negativo contesto di mercato, pur con intensità diverse fra la telefonia fissa, di cui si evidenzia il proseguimento del trend di miglioramento, e la telefonia mobile, in flessione rispetto ai trimestri precedenti.

In relazione alla nuova organizzazione "customer centric" che il Gruppo Telecom Italia ha adottato nell'ambito del mercato domestico, i ricavi della Business Unit sono riportati distinguendo tra:

- ▶ **Core Domestic:** in tale ambito sono ricomprese tutte le attività di telecomunicazioni inerenti il mercato italiano, suddivise in:
 - **Consumer** (servizi e prodotti di fonia e Internet per le persone e le famiglie nel fisso e nel mobile, telefonia pubblica e portale/servizi web della società Matrix);
 - **Business** (servizi e prodotti di fonia, dati, Internet e soluzioni ICT per PMI - Piccole e Medie Imprese - e SOHO - Small Office Home Office - nel fisso e nel mobile);
 - **Top** (servizi e prodotti di fonia, dati, Internet e soluzioni ICT per la clientela Top, Large Account e Enterprise nel fisso e nel mobile);
 - **National Wholesale** (servizi wholesale, regolamentati e non, per gli operatori del mercato domestico nel fisso e nel mobile);
 - **Other** (strutture di supporto).
- ▶ **International Wholesale:** in tale ambito sono ricomprese le attività del Gruppo Telecom Italia Sparkle che opera nel mercato dei servizi internazionali voce, dati e Internet destinati agli operatori di telecomunicazioni fissi e mobili, agli ISP/ASP (mercato wholesale) ed alle aziende multinazionali attraverso reti proprietarie nei

mercati europei, nel Mediterraneo e in Sud America.

In particolare l'evoluzione dei Ricavi di Core Domestic, nel corso del primo semestre 2009, presenta le seguenti dinamiche:

- ▶ una contrazione dei ricavi del segmento Consumer (-6,8%) in buona parte attribuibile ad aree di business a bassa marginalità (prodotti -38%; contenuti del mobile -27%), mentre risulta in crescita la componente broadband sia sul fisso (+12%) sia sul mobile (+23%);
- ▶ una riduzione dei ricavi del segmento Business (-8,7%), che ha risentito in maniera più marcata, rispetto agli altri segmenti di mercato, della diminuzione dei consumi connessa al quadro congiunturale e dell'effetto delle asimmetrie nel contesto competitivo sul comparto fisso, in particolare sulle procedure di rientro dei clienti in Telecom Italia;
- ▶ una riduzione contenuta nel segmento Top (-3%) caratterizzato da una forte crescita della componente di soluzioni e offerte ICT (+16,9%), dalla tenuta del comparto mobile e dalla flessione del comparto fisso;
- ▶ un importante incremento del segmento National Wholesale (+15,8% in termini organici) generato dal miglioramento delle tariffe (Unbundling del Local Loop, Wholesale Line Rental e Bitstream) e dalla crescita della customer base degli operatori alternativi.

Per quanto concerne la Business Unit Brasile l'incremento dei ricavi in termini organici è stato pari al 2,1% (+0,7% nel primo trimestre 2009, +3,4% nel secondo trimestre 2009 rispetto ai corrispondenti periodi dell'esercizio precedente), grazie al buon andamento dei ricavi da VAS e da prodotti, trainato dalla crescita della customer base che, dopo un primo trimestre in contrazione, torna a registrare un segno positivo (+4,8% rispetto al primo trimestre 2009).

L'**EBITDA** è pari a **5.670 milioni di euro** e aumenta, rispetto allo stesso periodo del 2008, di 168 milioni di euro (+3,1%). La **variazione organica** dell'EBITDA è negativa per 12 milioni di euro (-0,2%). **L'incidenza dell'EBITDA sui ricavi** passa dal 37,2% del primo semestre 2008 al **40,6%** del primo semestre 2009; **a livello organico l'incidenza sui ricavi** è pari al **41,2%** nel primo semestre 2009 con un incremento di 1,5 punti percentuali rispetto allo stesso periodo dello scorso anno (39,7%).

Il dettaglio dell'EBITDA e dell'incidenza percentuale del margine sui ricavi, ripartiti per settore operativo, è il seguente:

(milioni di euro)	1° Semestre 2009		1° Semestre 2008		Variazioni		
	peso	%	peso	%	assolute	%	% organica
Domestic	5.044	88,9	4.897	88,9	147	3,0	(2,6)
<i>% sui Ricavi</i>	46,3		43,0		+3,3 pp		+1,1pp
Brasile	527	9,3	521	9,5	6	1,2	20,4
<i>% sui Ricavi</i>	22,9		20,5		+2,4 pp		+3,7pp
European BroadBand	129	2,3	119	2,2	10	8,4	8,4
<i>% sui Ricavi</i>	21,0		18,5		+2,5 pp		+2,5pp
Media, Olivetti e Altre Attività	(24)	(0,4)	(24)	(0,4)	-	-	
<i>Rettifiche ed Elisioni</i>	(6)	(0,1)	(11)	(0,2)	5		
Totale consolidato	5.670	100,0	5.502	100,0	168	3,1	(0,2)
<i>% sui Ricavi</i>	40,6%		37,2%		+3,4 pp		+1,5pp

L'**EBIT** è pari a **2.680 milioni di euro**, con un incremento di 105 milioni di euro rispetto al primo semestre 2008 (+4,1%). La **variazione organica** dell'EBIT è stata negativa per 55 milioni di euro (-1,9%).

L'**incidenza dell'EBIT sui ricavi** passa dal 17,4% del primo semestre 2008 al **19,2%** del primo semestre 2009; **a livello organico è pari al 20,2%** nel primo semestre 2009 con un incremento di 0,4 punti percentuali rispetto allo stesso periodo dello scorso anno (19,8%).

La componente finanziaria, la gestione partecipazioni e le valutazioni ad equity delle società collegate registrano un miglioramento complessivo di 87 milioni di euro.

Beneficiando di tali impatti positivi, l'**Utile prima delle imposte** derivante dalle attività in funzionamento migliora di 192 milioni di euro rispetto al primo semestre 2008 (+13,8%) attestandosi a **1.588 milioni di euro**.

Il **risultato netto** consolidato è pari a **964 milioni di euro** e si riduce di 153 milioni di euro rispetto al primo semestre del 2008 (-13,7%), principalmente per effetto delle maggiori imposte (+484 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente).

Gli **investimenti industriali** nel primo semestre 2009 sono pari a **2.043 milioni di euro**, con una riduzione di 913 milioni di euro rispetto al primo semestre 2008, e sono così ripartiti:

(milioni di euro)	1° Semestre 2009		1° Semestre 2008		Variazioni
		<i>peso</i> %		<i>peso</i> %	
Domestic	1.609	78,8	1.952	66,0	(343)
Brasile	288	14,1	824	27,9	(536)
European BroadBand	124	6,1	189	6,4	(65)
Media, Olivetti e Altre Attività	27	1,3	29	1,0	(2)
<i>Rettifiche ed elisioni</i>	(5)	(0,3)	(38)	(1,3)	33
Totale	2.043	100,0	2.956	100,0	(913)
<i>% sui Ricavi</i>	<i>14,6</i>		<i>20,0</i>		<i>--5,4pp</i>

Gli investimenti industriali del primo semestre 2008 comprendevano 477 milioni di euro relativi all'acquisto delle licenze di telefonia mobile per il servizio 3G della Business Unit Brasile. Al netto di tale effetto la riduzione degli investimenti risente, oltre che dell'effetto del cambio Reais/Euro (-39 milioni di euro), anche del dispiegarsi degli effetti della razionalizzazione di costi e investimenti avviati nel corso del 2008.

Il **flusso di cassa della gestione operativa** è pari a **2.170 milioni di euro** e migliora di 587 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dello scorso anno.

L'indebitamento finanziario netto è pari a 35.185 milioni di euro, in diminuzione di 1.987 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2008.

Al fine di meglio rappresentare la reale dinamica dell'indebitamento finanziario netto si è ritenuto necessario presentare una nuova misura denominata "indebitamento finanziario netto rettificato" che esclude gli effetti meramente contabili e non monetari derivanti dalla valutazione al fair value dei derivati e delle correlate attività/passività finanziarie, fortemente influenzata dalla volatilità dei tassi di interesse e cambi che ha contraddistinto i mercati finanziari a partire dal quarto trimestre 2008.

L'**indebitamento finanziario netto rettificato** è pari a **34.859 milioni di euro**. La variazione dell'indebitamento finanziario netto rettificato del primo semestre 2009, pari a +333 milioni di euro, si confronta con un valore di +1.456 milioni di euro registrato nello stesso periodo dell'esercizio precedente, con un miglioramento di 1.123 milioni di euro. Nel secondo trimestre 2009 l'indebitamento finanziario netto rettificato è aumentato di 390 milioni di euro principalmente a causa della distribuzione di dividendi per 1.050 milioni di euro.

Indebitamento finanziario netto rettificato

(milioni di euro)	30.06.2009	31.03.2009	Variazione
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONTABILE	35.185	34.518	667
<i>Storno valutazione al fair value di derivati e correlate passività/attività finanziarie</i>	<i>(326)</i>	<i>(49)</i>	<i>(277)</i>
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO RETTIFICATO	34.859	34.469	390

La **liquidità** disponibile per il Gruppo Telecom Italia, calcolata come somma della Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti e dei Titoli correnti diversi dalle partecipazioni, ammonta al 30 giugno 2009 a **8.067 milioni di euro** (5.601 milioni di euro al 31 dicembre 2008) e consente, unitamente alle linee di credito committed non utilizzate per un importo complessivo pari a 6,5 miliardi di euro, un'ampia copertura delle scadenze nel corso dei prossimi 18-24 mesi. Nel semestre la situazione dei mercati finanziari europei e statunitensi ha consentito, a condizioni vantaggiose, di effettuare nuove emissioni obbligazionarie e accedere a nuovi finanziamenti: tali operazioni hanno garantito un incremento delle disponibilità rispetto a fine 2008 nonostante il pagamento di dividendi e rimborsi di debiti.

Il **personale** del Gruppo al 30 giugno 2009 è pari a **76.560 unità**, di cui 63.250 in Italia.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE PER L'ESERCIZIO 2009

Per quanto riguarda l'andamento del Gruppo Telecom Italia per l'esercizio in corso, sulla base dell'andamento dei risultati dei primi sei mesi, si confermano i target di redditività e generazione di cassa già comunicati a fine 2008 in sede di presentazione del Piano triennale 2009-2011. In particolare:

- ▶ Business Unit Domestic: EBITDA organico 9,9-10 miliardi di euro;
- ▶ Business Unit Brasile: EBITDA organico ~3,6 miliardi di reais;
- ▶ Rapporto Indebitamento finanziario netto / EBITDA intorno a 2,9x a fine 2009.

A livello di EBITDA organico di Gruppo quindi si conferma il precedente target.

I RISULTATI DELLE BUSINESS UNIT

I dati vengono esposti sulla base dei seguenti settori operativi:

- ▶ Business Unit "**Domestic**": comprende le attività domestiche dei servizi di fonia e dati su rete fissa e mobile per clienti finali (retail) e altri operatori (wholesale), nonché le relative attività di supporto;
- ▶ Business Unit "**Brasile**": comprende le attività di telecomunicazioni in Brasile;

- ▶ Business Unit **"European BroadBand"**: comprende i servizi broadband in Germania e Olanda;
- ▶ Business Unit **"Media"**: comprende le attività e la gestione di reti televisive;
- ▶ Business Unit **"Olivetti"**: comprende le attività di realizzazione di sistemi digitali per la stampa e di prodotti per l'ufficio;
- ▶ **"Altre attività"**: comprendono le imprese finanziarie e le altre società minori non strettamente legate al "core business" del Gruppo Telecom Italia.

I dati al 30 giugno 2009 di Telecom Italia Media sono stati riportati nel comunicato stampa diramato il 30 luglio 2009, a valle del Consiglio di Amministrazione della Società che li ha approvati.

DOMESTIC

I ricavi, pari a **10.891 milioni di euro**, registrano un decremento del 4,4% (-500 milioni di euro) rispetto al primo semestre 2008. A livello organico, la variazione è del -4,7%.

Nel dettaglio:

Core Domestic

I ricavi Core Domestic sono pari a **10.337 milioni di euro** e registrano un decremento del 4,7% (-513 milioni di euro) rispetto al primo semestre 2008. A livello organico, la variazione è del -4,9%.

Relativamente ai segmenti di mercato si segnalano le seguenti dinamiche rispetto al corrispondente periodo del 2008:

- ▶ **Consumer**: si registra una contrazione dei ricavi (-403 milioni di euro; -6,8%) attribuibile ai ricavi da accesso e traffico fisso (-138 milioni di euro) legati alla contrazione della customer base (-1,2 milioni di accessi), il cui effetto è stato solo in parte compensato dall'incremento dei canoni di abbonamento; all'impatto delle dinamiche delle tariffe di interconnessione regolamentate, in particolare dei ricavi da terminazione sul mobile (-59 milioni di euro); alla riduzione dei ricavi da servizi a valore aggiunto tradizionali (-36 milioni di euro) e con contenuti (-40 milioni di euro); alla flessione della customer base mobile e alla contrazione dei volumi di vendita dei prodotti (-140 milioni di euro, di cui -117 milioni di euro su device mobile). Tali dinamiche sulle aree di business tradizionali sono state in parte compensate dalla crescita della customer base e dei ricavi sui servizi broadband sia sul fisso (+54 milioni di euro, +12%) sia sul mobile (+32 milioni di euro, +23%);
- ▶ **Business**: si registra una contrazione dei ricavi (-181 milioni di euro, -8,7%), che risente principalmente della sofferenza congiunturale del segmento delle PMI, che ha inciso negativamente sui consumi, e della focalizzazione su servizi e prodotti a marginalità più elevata. La contrazione è più marcata nel comparto fisso (-10%) dove si registrano asimmetrie nel contesto competitivo, in particolare nelle procedure di rientro dei clienti Telecom Italia;
- ▶ **Top**: si registra una contrazione dei ricavi (-56 milioni di euro, -3%) frutto di tre diverse dinamiche: una forte crescita della componente di soluzioni e offerte ICT (+16,9%) con un incremento di due punti di quota di mercato, dal 7% circa del primo semestre 2008 al 9% del primo semestre 2009; una sostanziale tenuta del comparto mobile; la fisiologica contrazione del comparto fisso, legata anche al contesto congiunturale e alla conseguente riduzione dei consumi delle aziende. Si segnala inoltre che, nel secondo trimestre 2009, la contrazione dei ricavi (-2,1%) è stata meno

sensibile che nel primo trimestre (-3,8%);

- ▶ **National Wholesale**: si registra un incremento dei ricavi (+143 milioni di euro, +17,2%; +15,8% in termini organici), generato dall'aumento delle tariffe (Unbundling del Local Loop, Wholesale Line Rental e Bitstream) e dalla crescita della customer base degli OLO (Other Licensed Operators) sui servizi.

International Wholesale

Nel primo semestre 2009 l'International Wholesale (Gruppo Telecom Italia Sparkle) realizza **ricavi pari a 877 milioni di euro**, in flessione di 24 milioni di euro rispetto al primo semestre 2008 (-2,7%) a causa della riduzione dei servizi voce nel mercato captive. I ricavi verso terzi sono invece in crescita di circa 5 milioni di euro grazie principalmente al buon andamento dei business IP/Data, Multinational Corporations e Consulting che, in parte, compensano la citata riduzione dei servizi voce.

Oltre alla vista sintetica per segmento di mercato sopra riportata, in continuità con quanto esposto nelle Relazioni finanziarie annuali ed infrannuali dei periodi precedenti, vengono di seguito fornite le informazioni commerciali articolate per tecnologia (fisso e mobile).

Telecomunicazioni Fisse

I **ricavi** sono pari a **7.401 milioni di euro** e presentano una riduzione rispetto al primo semestre del 2008 di 84 milioni di euro (-1,1%). A livello organico, la variazione dei ricavi è negativa per 121 milioni di euro (-1,6%), proseguendo il trend di miglioramento già rilevato nel corso del 2008 e nel primo trimestre del 2009.

Al 30 giugno 2009 la consistenza degli accessi retail è di circa 16,6 milioni (-731.000 accessi rispetto al 31 dicembre 2008); aumenta il portafoglio clienti wholesale che ha raggiunto al 30 giugno 2009 circa 5,7 milioni di accessi (+741.000 accessi rispetto al 31 dicembre 2008). Il mercato complessivo degli accessi fa registrare un incremento di 15.000 unità rispetto a dicembre 2008.

Il portafoglio complessivo broadband, al 30 giugno 2009, è pari a 8,4 milioni di accessi (+309.000 accessi rispetto al 31 dicembre 2008), di cui 6,86 milioni retail e 1,58 milioni wholesale.

Fonia Retail

I **ricavi** del comparto **Fonia Retail** sono pari a **3.502 milioni di euro**, in flessione di 389 milioni di euro (-10%) rispetto al primo semestre 2008. Tali ricavi risentono, su tutti i segmenti di mercato, della fisiologica riduzione della base clienti e dei volumi di traffico dovuti al contesto competitivo in cui l'azienda opera. Unitamente si segnala la riduzione delle tariffe regolamentate di terminazione fisso-mobile e la disabilitazione di alcuni servizi Premium, operata dall'azienda su base sia obbligatoria sia volontaria (la contrazione dei ricavi dei servizi VAS rispetto al primo semestre 2008 è infatti pari a -30 milioni di euro). L'impatto economico in termini di minori ricavi da accesso (-101 milioni di euro), nonostante l'incremento del canone entrato in vigore il 1° febbraio 2009, è tuttavia, in termini di business domestico, compensato dallo sviluppo dei servizi wholesale nazionali (+91 milioni di euro sulla componente dei Servizi Intermedi Regolamentati quali Unbundling del Local Loop e Wholesale Line Rental).

Internet

I **ricavi** del comparto **Internet** sono pari a **841 milioni di euro**, in aumento di 31 milioni di euro rispetto al primo semestre 2008. La componente narrowband, in continuo calo, rappresenta ormai solo il 2% dei ricavi totali. Il portafoglio complessivo di accessi broadband retail sul mercato domestico ha raggiunto i 6,9 milioni di accessi, con una crescita rispetto a fine 2008 di 105.000 unità; la clientela che aderisce ad

offerte flat ha raggiunto un'incidenza dell'81% sul totale portafoglio clienti retail broadband (77% a fine 2008). Prosegue altresì l'espansione del servizio IPTV sul mercato Consumer (il cui portafoglio ha raggiunto i 397.000 clienti, +68.000 rispetto a fine 2008) e lo sviluppo dell'offerta e delle attività legate al web tramite il portale Virgilio; l'offerta Alice Casa ha raggiunto un portafoglio clienti pari a 351.000 unità (+233.000 rispetto al 31 dicembre 2008) con un'incidenza sul portafoglio broadband complessivo pari al 5,1% rispetto all'1,7% di dicembre 2008.

Business Data

I **ricavi** del comparto **Business Data**, pari a **826 milioni di euro**, aumentano, rispetto al primo semestre 2008, di 25 milioni di euro (+3,1%) grazie allo sviluppo dell'offerta di servizi e prodotti ICT, in particolare sulla componente servizi.

Wholesale

Il portafoglio di clienti gestiti dalla divisione Wholesale di Telecom Italia ha raggiunto a fine giugno 2009 circa 6,0 milioni di accessi per i servizi di fonia e 1,6 milioni per i servizi broadband. Complessivamente i **ricavi** da servizi **National Wholesale** sono pari a **1.417 milioni di euro** e presentano, rispetto al corrispondente periodo del 2008, una crescita di 246 milioni di euro (+21,0%). L'evoluzione dei ricavi di questo comparto è correlata allo sviluppo della base clienti degli operatori alternativi servita attraverso le diverse tipologie di accesso.

Telecomunicazioni Mobili

I **ricavi** del primo semestre 2009 sono pari a **4.312 milioni di euro** con una flessione di 329 milioni di euro (-7,1%) rispetto ai primi sei mesi del 2008. Tale flessione è attribuibile alla riduzione dei volumi di terminali venduti, alla contrazione dei servizi a valore aggiunto (SMS e vendita di contenuti), oltre che alle dinamiche delle tariffe di interconnessione regolamentate.

Al 30 giugno 2009 il numero delle **linee mobili** di Telecom Italia è pari a **circa 32,6 milioni**; la riduzione rispetto al 31 dicembre 2008 è attribuibile a una maggiore selettività nella politica commerciale focalizzata sui clienti a maggior valore; a conferma di tale strategia il numero di linee post-paid ha raggiunto un'incidenza di circa il 19% sul totale rispetto a circa il 18% del primo trimestre 2009 e al 17% circa al 31 dicembre 2008.

L'**EBITDA** della Business Unit Domestic è pari a **5.044 milioni di euro** e registra un incremento di 147 milioni di euro rispetto al 2008 (+3,0%). L'incidenza sui ricavi è pari al 46,3%, in aumento di 3,3 punti percentuali rispetto al corrispondente periodo del 2008. La **variazione organica** dell'EBITDA rispetto al primo semestre 2008 è negativa di 134 milioni di euro (-2,6%).

L'**EBITDA Margin organico** è pari al **46,8%** (45,7% nel primo semestre 2008).

L'**EBIT** della Business Unit Domestic è pari a **2.711 milioni di euro** e registra un incremento di 66 milioni di euro (+2,5%) rispetto al corrispondente periodo del 2008, con un'incidenza sui ricavi pari al 24,9% (23,2% nel primo semestre dell'anno precedente). La **variazione organica** dell'EBIT è negativa per 139 milioni di euro (-4,7% rispetto al corrispondente periodo del 2008).

L'**EBIT Margin organico** è pari al **25,8%** (in linea con il primo semestre 2008).

L'andamento dell'EBIT è attribuibile, oltre a quanto già evidenziato nel commento dell'EBITDA, all'incremento degli ammortamenti per 5 milioni di euro e al fatto che il primo semestre 2008 aveva beneficiato di plusvalenze per la cessione di immobili per 25 milioni di euro mentre sul primo semestre 2009 pesa la svalutazione, per 48 milioni di euro, degli sviluppi della piattaforma per la gestione del credito del segmento di clientela consumer fisso che, alla luce della nuova struttura organizzativa e della prosecuzione del processo di convergenza fisso-mobile, a oggi non si ritengono più utilizzabili.

Gli **investimenti industriali** ammontano a **1.609 milioni di euro** con una riduzione di 343 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2008. L'incidenza degli investimenti industriali sui ricavi è pari al 14,8% (17,1% nel primo semestre 2008). La citata riduzione è principalmente attribuibile ai minori impegni legati all'offerta di terminali (a noleggio o legati a contratti pluriennali), all'acquisizione, effettuata nel primo trimestre 2008, di licenze WI-MAX, nonché all'ottimizzazione e razionalizzazione degli investimenti di rete per BroadBand Access, Core Platform and Control, Service and Application Platform.

Il **personale** è pari a **61.009 unità**, in riduzione di 807 unità rispetto al 31 dicembre 2008.

BRASILE

(cambio medio euro/real 0,34206)

I **ricavi** sono pari a **6.721 milioni di reais** e **cregono del 2,1%** (+139 milioni di reais) rispetto allo stesso periodo del 2008, sostenuti dalla crescita della componente ricavi da prodotti, +49,6% rispetto al primo semestre 2008, e dai servizi VAS, +21,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Il ricavo medio mensile per cliente è pari a 27,9 reais a giugno 2009, rispetto a 31,5 reais a giugno 2008; negli ultimi mesi del semestre si è registrato un progressivo recupero grazie al contributo positivo della base clienti postpagato e al successo delle nuove offerte prepagato. Nel primo semestre 2009, sono state completate le attività di riorganizzazione e sono state implementate le azioni del piano di rilancio commerciale della Business Unit. Le **linee complessive**, al 30 giugno 2009, sono pari a **37.826 migliaia**, in crescita dell'11,9%, rispetto al 30 giugno 2008 e del 3,9% rispetto al 31 dicembre 2008, corrispondente ad una **market share sulle linee del 23,7%**.

L'**EBITDA**, pari a **1.541 milioni di reais**, è superiore di 190 milioni di reais rispetto al primo semestre 2008 (+14,1%); l'incidenza sui ricavi è pari al 22,9% superiore di 2,4 punti percentuali rispetto al primo semestre 2008. Tale risultato è stato conseguito attraverso uno stretto controllo dei costi, unito a un piano di efficienza atto a generare risorse per supportare la crescita dimensionale e il rilancio commerciale di Tim Brasil. Le componenti di costo che sono cresciute nel confronto con il semestre precedente sono pertanto quelle relative allo sviluppo del business.

La variazione organica dell'EBITDA, rispetto allo stesso periodo del 2008, è pari a +275 milioni di reais con un'incidenza sui ricavi del 24,2% (20,5% nel primo semestre 2008).

L'**EBIT** è pari a **107 milioni di reais** con un miglioramento di 113 milioni di reais rispetto al primo semestre 2008. Tale risultato è attribuibile alla maggior contribuzione dell'EBITDA rispetto al primo semestre 2008, in parte compensato dalla crescita degli ammortamenti per 74 milioni di reais dovuti alla licenza 3G, acquisita nel 2° trimestre 2008, e agli investimenti industriali connessi alla nuova rete UMTS.

La variazione organica dell'EBIT rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente è positiva di 198 milioni di reais con un'incidenza sui ricavi del 2,9% (negativa dello 0,1% nel primo semestre 2008).

Gli **investimenti industriali** ammontano a **843 milioni di reais** con una diminuzione di 1.295 milioni di reais rispetto allo stesso periodo del 2008, principalmente dovuta alla licenza 3G che è stata acquisita in aprile 2008 per 1.239 milioni di reais.

Il **personale** al 30 giugno 2009 è pari a **10.149 unità**, in diminuzione di 136 unità rispetto al 31 dicembre 2008.

EUROPEAN BROADBAND

I **ricavi** della Business Unit European BroadBand sono pari a **613 milioni di euro** e registrano un decremento di 29 milioni di euro (-4,5%) rispetto al primo semestre 2008. Il **portafoglio clienti broadband** è pari a circa **2,5 milioni di accessi**, sostanzialmente stabile rispetto al 31 dicembre 2008 e rispetto al 30 giugno 2008. Il **portafoglio clienti narrowband** è pari a **0,4 milioni di accessi**, in diminuzione rispetto a 0,5 milioni di accessi di fine dicembre 2008 ed a 0,6 milioni di accessi di fine giugno 2008.

L'**EBITDA** è pari a **129 milioni di euro** e registra un incremento di 10 milioni di euro (+8,4%) rispetto al primo semestre 2008. L'incidenza sui ricavi è pari al 21,0% contro il 18,5% dei primi sei mesi del 2008.

L'**EBIT** è **negativo per 9 milioni di euro**, mentre nel primo semestre 2008 era risultato positivo per 2 milioni di euro. Il peggioramento dell'EBIT è dovuto a una sostanziale crescita degli ammortamenti (+20 milioni di euro) riconducibile sia agli importanti investimenti sulle infrastrutture di rete e sui sistemi informatici di supporto effettuati tra la fine del 2007 e il 2008, sia alla capitalizzazione dei costi sostenuti per l'acquisizione della clientela con contratti di durata minima biennale.

Gli **investimenti industriali** ammontano a **124 milioni di euro**, in diminuzione di 65 milioni di euro rispetto al primo semestre 2008 principalmente per effetto della contrazione della componente infrastrutturale di rete e dei costi capitalizzati di attivazione dei nuovi clienti sulle piattaforme di accesso degli altri operatori.

Il **personale** al 30 giugno 2009 è pari a **2.778 unità**, in diminuzione di 134 unità rispetto al 31 dicembre 2008.

OLIVETTI

I **ricavi** del primo semestre 2009 della Business Unit Olivetti ammontano a **153 milioni di euro** e registrano una riduzione di 27 milioni di euro rispetto al primo semestre 2008. A livello di prodotti il primo semestre del 2009 registra una riduzione dei ricavi di circa il 16% rispetto allo stesso periodo del 2008, anche in conseguenza dei minori volumi di vendita legati alla difficile congiuntura economica e in un contesto di mercato che vede alcuni comparti contrarsi anche del 30%. Le riduzioni più rilevanti riguardano i mercati europei e in particolare Spagna e Regno Unito, dove la sterlina si è pesantemente svalutata.

L'**EBITDA** è **negativo per 12 milioni di euro**, invariato rispetto al primo semestre dell'anno precedente: la minore marginalità legata al calo dei ricavi è riassorbita da una significativa riduzione dei costi fissi, frutto degli effetti della riorganizzazione attuata. La variazione del dollaro rispetto all'euro, con riferimento al

fatturato e agli acquisti in valuta, ha determinato un effetto netto sull'EBITDA negativo per 2 milioni di euro. Il confronto con il primo semestre 2008 sarebbe stato quindi in miglioramento di 2 milioni.

L'**EBIT** è **negativo per 15 milioni di euro**, in miglioramento di 1 milione di euro rispetto al primo semestre dell'anno precedente (negativo per 16 milioni di euro).

Gli **investimenti industriali** ammontano a **2 milioni di euro**, in aumento di 1 milione rispetto allo stesso periodo del 2008.

Il **personale** al 30 giugno 2009 è di **1.124 unità** (1.030 unità in Italia e 94 unità all'estero) in diminuzione di 70 unità rispetto al 31 dicembre 2008 (1.194 unità di cui 1.088 unità in Italia e 106 unità all'estero).

EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2009

Nessun evento significativo successivo al 30 giugno 2009 risulta da segnalare alla data del 6 agosto 2009.

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari, Marco Patuano, dichiara ai sensi del comma 2, articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

I risultati dei primi sei mesi del 2009 verranno illustrati alla comunità finanziaria durante una conference call che si svolgerà alle ore 16:00 (ora italiana). I giornalisti potranno seguire telefonicamente lo svolgimento della presentazione collegandosi al numero: +39 06 33168. Per coloro che non potranno collegarsi in diretta sarà possibile riascoltare la presentazione, fino a giovedì 13 agosto, collegandosi al numero: +39 06 334843 (codice di accesso 257554#).

Telecom Italia
Ufficio Stampa
+39 06 3688 2610

www.telecomitalia.it/media

Telecom Italia
Investor Relations
+39 06 3688 3113

www.telecomitalia.it/investor_relations

ALLEGATI

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. 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) in aggiunta all'**EBIT**. Questi indicatori vengono determinati come segue:

Utile prima delle imposte derivante dalle attività in funzionamento	
+	Oneri finanziari
-	Proventi finanziari
+/-	Altri oneri/(Proventi) da partecipazioni
+/-	Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto valutate con 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	

- **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, 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 completa ed efficace le *performance* operative del Gruppo (nel suo complesso e con riferimento alle Business Unit). La variazione organica dei Ricavi, dell'EBITDA e dell'EBIT viene anche utilizzata nelle presentazioni agli analisti ed agli investitori. Nell'ambito del presente comunicato stampa sono forniti i dettagli dei valori economici utilizzati per la costruzione della variazione organica, nonché un'analisi delle principali componenti non organiche per i primi sei mesi del 2009 e del 2008.

- **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. Nel seguito 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, si è ritenuto di presentare, in aggiunta al consueto indicatore (ridefinito "Indebitamento finanziario netto contabile"), anche una nuova misura denominata "Indebitamento finanziario netto rettificato", che esclude gli effetti meramente contabili derivanti dalla valutazione al *fair value* dei derivati e delle correlate passività/attività finanziarie. Infatti, la volatilità dei tassi di interesse e cambi, che ha contraddistinto i mercati finanziari a partire dal quarto trimestre 2008, ha influenzato fortemente la valutazione a mercato (*fair value*) delle posizioni in derivati e delle correlate passività/attività finanziarie.

A partire dalla presente Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2009, la nuova misurazione dell'indebitamento finanziario netto verrà costantemente utilizzata fornendo altresì i relativi dati comparativi per i periodi precedenti.

L'indebitamento finanziario netto viene determinato come segue:

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

* * * * *

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 Rettificato del Gruppo Telecom Italia, nel seguito presentati, sono quelli riportati nella Relazione intermedia sulla gestione inclusa nel fascicolo della Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2009 e non sono stati oggetto di verifica da parte della società di revisione. Tali schemi riclassificati, nonché l'Indebitamento Finanziario Netto Rettificato del Gruppo Telecom Italia, sono comunque coerenti con quelli inclusi nel Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009 del Gruppo Telecom Italia.

Si precisa, a tal proposito, che l'attività di revisione contabile limitata sul Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009 del Gruppo Telecom Italia non è stata ancora completata.

GRUPPO TELECOM ITALIA - CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO

(milioni di euro)	1° Semestre 2009	1° Semestre 2008 Restated	Variazioni (a-b)	
	(a)	(b)	assolute	%
Ricavi	13.953	14.809	(856)	(5,8)
Altri proventi	138	158	(20)	(12,7)
Totale ricavi e proventi operativi	14.091	14.967	(876)	(5,9)
Acquisti di materie e servizi	(5.951)	(6.614)	663	10,0
Costi del personale	(1.954)	(2.274)	320	14,1
Altri costi operativi	(750)	(865)	115	13,3
Variazione delle rimanenze	(24)	17	(41)	°
Attività realizzate internamente	258	271	(13)	(4,8)
RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI, PLUSVALENZE/(MINUSVALENZE) E RIPRISTINI DI VALORE/(SVALUTAZIONI) DI ATTIVITA' NON CORRENTI (EBITDA)	5.670	5.502	168	3,1
Ammortamenti	(2.927)	(2.952)	25	0,8
Plusvalenze/(Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	(15)	26	(41)	°
Ripristini di valore/(Svalutazioni) di attività non correnti	(48)	(1)	(47)	°
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	2.680	2.575	105	4,1
Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto valutate con il metodo del patrimonio netto	33	37	(4)	(10,8)
Altri proventi/(Oneri) da partecipazioni	(33)	2	(35)	°
Proventi finanziari	1.525	1.512	13	0,9
Oneri finanziari	(2.617)	(2.730)	113	4,1
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	1.588	1.396	192	13,8
Imposte sul reddito	(647)	(163)	(484)	°
UTILE DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	941	1.233	(292)	(23,7)
Utile (perdita) da Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	-	(148)	148	-
UTILE DEL PERIODO	941	1.085	(144)	(13,3)
Attribuibile a:				
* Soci della Controllante	964	1.117	(153)	(13,7)
* Interessenze di pertinenza di Terzi	(23)	(32)	9	28,1

GRUPPO TELECOM ITALIA - CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

Ai sensi dello IAS 1 rivisto (*Presentazione del bilancio*), entrato in vigore a partire dal 1° gennaio 2009, viene di seguito esposto il prospetto di Conto Economico Complessivo Consolidato, comprensivo, oltre che dell'utile del periodo, come da Conto Economico Separato Consolidato, delle altre variazioni dei movimenti di Patrimonio Netto diverse da quelle con gli Azionisti.

(milioni di euro)		1° Semestre 2009	1° Semestre 2008 Restated
UTILE DEL PERIODO	(A)	941	1.085
Altre componenti del conto economico complessivo:			
Attività finanziarie disponibili per la vendita:			
Utili (perdite) da adeguamento al fair value		(12)	4
Perdite (utili) trasferiti al conto economico separato consolidato		-	-
Effetto fiscale		8	-
	(B)	(4)	4
Strumenti derivati di copertura:			
Utili (perdite) da adeguamento al fair value		(786)	(363)
Perdite (utili) trasferiti al conto economico separato consolidato		(71)	381
Effetto fiscale		240	(3)
	(C)	(617)	15
Differenze cambio di conversione di attività estere:			
Utili (perdite) di conversione di attività estere		571	140
Perdite (utili) di conversione di attività estere trasferiti al conto economico separato consolidato		-	-
Effetto fiscale		-	-
	(D)	571	140
Altri Utili (perdite) di imprese collegate e a controllo congiunto valutate con il metodo del patrimonio netto			
Utili (perdite)		(14)	(17)
Perdite (utili) trasferiti al conto economico separato consolidato		-	-
Effetto fiscale		-	-
	(E)	(14)	(17)
Totale	(F=B+C+D+E)	(64)	142
UTILE COMPLESSIVO DEL PERIODO	(A+F)	877	1.227
Attribuibile a:			
* Soci della Controllante		782	1.230
* Interessenze di pertinenza di Terzi		95	(3)

GRUPPO TELECOM ITALIA – SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA

(milioni di euro)	30.06.2009 (a)	31.12.2008 Restated (b)	Variazioni (a-b)
ATTIVITA'			
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Attività immateriali			
Avviamento	44.077	43.891	186
Attività immateriali a vita utile definita	6.345	6.492	(147)
	50.422	50.383	39
Attività materiali			
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	13.951	14.252	(301)
Beni in locazione finanziaria	1.358	1.410	(52)
	15.309	15.662	(353)
Altre attività non correnti			
Partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto valutate con il metodo del patrimonio netto	472	496	(24)
Altre partecipazioni	59	57	2
Titoli, crediti finanziari e altre attività finanziarie	1.394	2.663	(1.269)
Crediti vari e altre attività non correnti	819	694	125
Attività per imposte anticipate	463	1.002	(539)
	3.207	4.912	(1.705)
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI (A)	68.938	70.957	(2.019)
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze di magazzino	383	379	4
Crediti commerciali, vari e altre attività correnti	8.284	8.101	183
Crediti per imposte sul reddito	52	73	(21)
Partecipazioni	39	39	-
Titoli diversi dalle partecipazioni	999	185	814
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	380	491	(111)
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	7.068	5.416	1.652
Sub-totale Attività correnti	17.205	14.684	2.521
Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute			
di natura finanziaria	-	-	-
di natura non finanziaria	-	9	(9)
	-	9	(9)
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI (B)	17.205	14.693	2.512
TOTALE ATTIVITA' (A+B)	86.143	85.650	493

(milioni di euro)	30.06.2009	31.12.2008 Restated	Variazioni
	(a)	(b)	(a-b)
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'			
PATRIMONIO NETTO			
Patrimonio netto attribuibile ai Soci della Controllante	25.820	26.095	(275)
Interessenze di pertinenza di Terzi nel Patrimonio Netto	801	730	71
TOTALE PATRIMONIO NETTO (C)	26.621	26.825	(204)
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Passività finanziarie non correnti	37.090	36.527	563
Fondi relativi al personale	1.204	1.212	(8)
Fondo imposte differite	184	386	(202)
Fondi per rischi e oneri	742	692	50
Debiti vari e altre passività non correnti	1.243	1.539	(296)
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI (D)	40.463	40.356	107
PASSIVITA' CORRENTI			
Passività finanziarie correnti	7.936	6.267	1.669
Debiti commerciali, vari e altre passività correnti	9.954	10.942	(988)
Debiti per imposte sul reddito	1.169	1.260	(91)
Sub-totale Passività correnti	19.059	18.469	590
Passività direttamente correlate ad Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute			
di natura finanziaria	-	-	-
di natura non finanziaria	-	-	-
	-	-	-
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI (E)	19.059	18.469	590
TOTALE PASSIVITA' (F=D+E)	59.522	58.825	697
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' (C+F)	86.143	85.650	493

GRUPPO TELECOM ITALIA - RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(milioni di euro)	1° Semestre 2009	1° Semestre 2008 Restated
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' OPERATIVE:		
Utile derivante dalle attività in funzionamento	941	1.233
<i>Rettifiche per:</i>		
Ammortamenti	2.927	2.952
Svalutazioni (ripristini di valore) di attività non correnti (incluse partecipazioni)	117	111
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	584	(477)
Minusvalenze (plusvalenze) da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	11	(26)
Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto valutate con il metodo del patrimonio netto	(33)	(37)
Variazione dei fondi relativi al personale	(26)	292
Variazione delle rimanenze di magazzino	(4)	(21)
Variazione dei crediti commerciali e dei crediti netti per lavori su commessa	(221)	56
Variazione dei debiti commerciali	(988)	(1.076)
Variazione netta dei crediti/debiti vari e di altre attività/passività	(176)	614
FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' OPERATIVE (A)	3.132	3.621
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:		
Acquisti di attività immateriali per competenza	(868)	(1.432)
Acquisti di attività materiali per competenza	(1.175)	(1.524)
Totale acquisti di attività immateriali e materiali per competenza	(2.043)	(2.956)
Variazione dei debiti per attività d'investimento	(368)	3
Totale acquisti attività immateriali e materiali per cassa	(2.411)	(2.953)
Acquisizioni di altre partecipazioni	(4)	-
Variazione dei crediti finanziari e di altre attività finanziarie	192	113
Corrispettivo incassato/rimborsato dalla vendita di attività immateriali, materiali e di altre attività non correnti	52	60
FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	(2.182)	(2.780)
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:		
Variazione delle passività finanziarie correnti e altre	(1.173)	(226)
Accensione di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)	5.153	1.918
Rimborsi di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)	(2.236)	(2.997)
Corrispettivo pagato per l'acquisto di strumenti rappresentativi di patrimonio netto	(11)	-
Dividendi pagati	(1.050)	(1.664)
FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)	683	(2.969)
FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITÀ CESSATE/ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)	-	(26)
FLUSSO MONETARIO COMPLESSIVO (E=A+B+C+D)	1.633	(2.154)
CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALL'INIZIO DEL PERIODO (F)	5.226	6.204
Differenze cambio di conversione nette sulla cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette (G)	71	7
CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALLA FINE DEL PERIODO (H=E+F+G)	6.930	4.057

INFORMAZIONI AGGIUNTIVE DEL RENDICONTO FINANZIARIO:

(milioni di euro)	1° Semestre 2009	1° Semestre 2008 Restated
Imposte sul reddito (pagate) incassate	(286)	(84)
Interessi pagati	(1.917)	(2.006)
Interessi incassati	575	624
Dividendi incassati	3	22

ANALISI DELLA CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE:

(milioni di euro)	1° Semestre 2009	1° Semestre 2008 Restated
CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALL'INIZIO DEL PERIODO:		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti - da attività in funzionamento	5.416	6.449
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista - da attività in funzionamento	(190)	(275)
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti - incluse fra le Attività cessate /Attività non correnti destinate ad essere cedute	-	30
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista - inclusi fra le Attività cessate /Attività non correnti destinate ad essere cedute	-	-
	5.226	6.204
CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALLA FINE DEL PERIODO:		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti - da attività in funzionamento	7.068	4.413
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista - da attività in funzionamento	(138)	(360)
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti - incluse fra le Attività cessate /Attività non correnti destinate ad essere cedute	-	20
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista - inclusi fra le Attività cessate /Attività non correnti destinate ad essere cedute	-	(16)
	6.930	4.057

GRUPPO TELECOM ITALIA – INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO RETTIFICATO

(milioni di euro)	30.6.2009	31.12.2008 Restated	Variation e
	(a)	(b)	(a-b)
PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI			
Obbligazioni	27.189	25.680	1.509
Debiti verso banche, altri debiti e passività finanziarie	8.264	9.134	(870)
Passività per locazioni finanziarie	1.637	1.713	(76)
	37.090	36.527	563
PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI (1)			
Obbligazioni	4.740	4.497	243
Debiti verso banche, altri debiti e passività finanziarie	2.920	1.496	1.424
Passività per locazioni finanziarie	276	274	2
	7.936	6.267	1.669
Passività finanziarie direttamente correlate ad Attività non correnti destinate ad essere cedute	-	-	-
TOTALE DEBITO FINANZIARIO LORDO	45.026	42.794	2.232
ATTIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI			
Titoli diversi dalle partecipazioni	(16)	(15)	(1)
Crediti finanziari e altre attività finanziarie	(1.378)	(2.648)	1.270
	(1.394)	(2.663)	1.269
ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI			
Titoli diversi dalle partecipazioni	(999)	(185)	(814)
Crediti finanziari e altre attività finanziarie	(380)	(491)	111
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	(7.068)	(5.416)	(1.652)
	(8.447)	(6.092)	(2.355)
Attività finanziarie comprese nelle Attività non correnti destinate ad essere cedute	-	-	-
TOTALE ATTIVITÀ FINANZIARIE	(9.841)	(8.755)	(1.086)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONTABILE	35.185	34.039	1.146
<i>Storno valutazione al fair value di derivati e correlate passività/attività Finanziarie</i>	(326)	487	(813)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO RETTIFICATO	34.859	34.526	333
<i>Così dettagliato:</i>			
TOTALE DEBITO FINANZIARIO LORDO RETTIFICATO	43.844	41.226	2.618
TOTALE ATTIVITÀ FINANZIARIE RETTIFICATE	(8.985)	(6.700)	(2.285)
(1) di cui quota corrente del debito a M/L termine:			
Obbligazioni	4.740	4.497	243
Debiti verso banche, altri debiti e passività finanziarie	2.216	684	1.532
Passività per locazioni finanziarie	276	274	2

GRUPPO TELECOM ITALIA – INFORMAZIONI PER SETTORE OPERATIVO

DOMESTIC

(milioni di euro)	1° semestre 2009	1° semestre 2008	Variazioni		
			assolute	%	% organica
Ricavi	10.891	11.391	(500)	(4,4)	(4,7)
EBITDA	5.044	4.897	147	3,0	(2,6)
% sui Ricavi	46,3	43,0			
EBIT	2.711	2.645	66	2,5	(4,7)
% sui Ricavi	24,9	23,2			
Investimenti industriali	1.609	1.952	(343)	(17,6)	
Personale a fine periodo (unità)	61.009	(1) 61.816	(807)	(1,3)	

(1) La consistenza del personale è relativa al 31 dicembre 2008.

DOMESTIC – segmento Core Domestic

(milioni di euro)	1° semestre 2009	1° semestre 2008	Variazioni		
			assolute	%	% organica
Ricavi	10.337	10.850	(513)	(4,7)	(4,9)
. Consumer	5.544	5.947	(403)	(6,8)	(6,8)
. Business	1.911	2.092	(181)	(8,7)	(8,7)
. Top	1.816	1.872	(56)	(3,0)	(3,0)
. National Wholesale	974	831	143	17,2	15,8
. Other	92	108	(16)	(14,8)	(24,6)
EBITDA	4.872	4.716	156	3,3	(2,4)
% sui Ricavi	47,1	43,5			
EBIT	2.602	2.522	80	3,2	(4,4)
% sui Ricavi	25,2	23,2			
Investimenti industriali	1.578	1.874	(296)	(15,8)	
Personale a fine periodo (unità)	59.723	(1) 60.539	(816)	(1,3)	

(1) La consistenza del personale è relativa al 31 dicembre 2008.

DOMESTIC – segmento International Wholesale

(milioni di euro)	1° semestre 2009	1° semestre 2008	Variazioni		
			assolute	%	% organica
Ricavi	877	901	(24)	(2,7)	(4,1)
. di cui verso terzi	595	590	5	0,8	
EBITDA	184	187	(3)	(1,6)	(3,5)
% sui Ricavi	21,0	20,8			
EBIT	115	122	(7)	(5,7)	(7,0)
% sui Ricavi	13,1	13,5			
Investimenti industriali	31	78	(47)	(60,3)	
Personale a fine periodo (unità)	1.286	(1) 1.277	9	0,7	

(1) La consistenza del personale è relativa al 31 dicembre 2008.

DOMESTIC – dettaglio Ricavi fisso / mobile

(milioni di euro)	1° Semestre 2009			1° Semestre 2008			Variazioni %		
	Totale	Fisso (*)	Mobile (*)	Totale	Fisso (*)	Mobile (*)	Totale	Fisso (*)	Mobile (*)
Segmento di mercato									
Consumer	5.544	2.552	3.151	5.947	2.700	3.439	(6,8)	(5,5)	(8,4)
Business	1.911	1.271	672	2.092	1.418	715	(8,7)	(10,4)	(6,0)
Top	1.816	1.450	409	1.872	1.490	413	(3,0)	(2,7)	(1,0)
National Wholesale	974	1.348	68	831	1.108	53	17,2	21,7	28,3
Other (Strutture di supporto)	92	97	12	108	78	21	(14,8)	24,4	(42,9)
Totale Core Domestic	10.337	6.718	4.312	10.850	6.794	4.641	(4,7)	(1,1)	(7,1)
International Wholesale	877	877		901	901		(2,7)	(2,7)	
Elisioni	(323)	(194)		(359)	(210)		(10,0)	(7,6)	
Totale Domestic	10.891	7.401	4.312	11.391	7.485	4.641	(4,4)	(1,1)	(7,1)

(*) Nella visione per tecnologia fisso – mobile i valori esposti sono al lordo delle elisioni intersettoriali.

BRASILE

	(milioni di euro)		(milioni di reais)		Variazioni		
	1° Semestre 2009 (a)	1° Semestre 2008 (b)	1° Semestre 2009 (c)	1° Semestre 2008 (d)	assolute (c-d)	% (c-d)/d	% organica
Ricavi	2.299	2.537	6.721	6.582	139	2,1	2,1
EBITDA	527	521	1.541	1.351	190	14,1	20,4
% sui Ricavi	22,9	20,5	22,9	20,5			
EBIT	37	(2)	107	(6)	113	ns	ns
% sui Ricavi	1,6	(0,1)	1,6	(0,1)			
Investimenti industriali	288	824	843	2.138	(1.295)	(60,6)	
Personale a fine periodo (unità)	10.149	(1) 10.285	10.149	(1) 10.285	(136)	(1,3)	

(1) La consistenza del personale è relativa al 31 dicembre 2008.

EUROPEAN BROADBAND

(milioni di euro)	1° Semestre 2009	1° Semestre 2008	Variazioni	
			assolute	%
Ricavi	613	642	(29)	(4,5)
EBITDA	129	119	10	8,4
% sui Ricavi	21,0	18,5		
EBIT	(9)	2	(11)	°
% sui Ricavi	(1,5)	0,3		
Investimenti industriali	124	189	(65)	(34,4)
Personale a fine periodo (unità)	2.778	(1) 2.912	(134)	(4,6)

(1) La consistenza del personale è relativa al 31 dicembre 2008.

OLIVETTI

(milioni di euro)	1° Semestre 2009	1° Semestre 2008	Variazioni	
			assolute	%
Ricavi	153	180	(27)	(15,0)
EBITDA	(12)	(12)	-	-
% sui Ricavi	(7,8)	(6,7)		
EBIT	(15)	(16)	1	6,3
% sui Ricavi	(9,8)	(8,9)		
Investimenti industriali	2	1	1	°
Personale a fine periodo (unità)	1.124	(1) 1.194	(70)	(5,9)

(1) La consistenza del personale è relativa al 31 dicembre 2008.

GRUPPO TELECOM ITALIA - RICONCILIAZIONE EBITDA E EBIT ORGANICI

	Domestic (milioni di euro)		GRUPPO TELECOM ITALIA (milioni di euro)		Brasile (milioni di reais)	
	1° Sem. 2009	1° Sem. 2008	1° Sem. 2009	1° Sem. 2008	1° Sem. 2009	1° Sem. 2008
	EBITDA SU BASE STORICA	5.044	4.897	5.670	5.502	1.541
Effetto variazione perimetro di consolidamento		-		(13)		
Effetto conversione bilanci in valuta		4		(55)		
Oneri (proventi) non organici	48	325	77	325	85	
<i>Oneri per mobilità ex lege n. 223/91</i>		287		287		
<i>Vertenze e transazioni</i>	41	36	41	36		
<i>Costi per servizi della Business unit Brasile associati alla risoluzione di un contenzioso</i>			22		64	
<i>Altri oneri netti</i>	7	2	14	2	21	
EBITDA COMPARABILE	5.092	5.226	5.747	5.759	1.626	1.351

	Domestic (milioni di euro)		GRUPPO TELECOM ITALIA (milioni di euro)		Brasile (milioni di reais)	
	1° Sem. 2009	1° Sem. 2008	1° Sem. 2009	1° Sem. 2008	1° Sem. 2009	1° Sem. 2008
	EBIT SU BASE STORICA	2.711	2.645	2.680	2.575	107
Effetto variazione perimetro di consolidamento		-		(5)		
Effetto conversione bilanci in valuta		2		2		
Oneri (proventi) non organici	97	300	137	300	85	
<i>Costi e Oneri non organici già dettagliati nell'EBITDA</i>	48	325	77	325	85	
<i>Minusvalenze (Plusvalenze) da cessione immobili e partecipazioni</i>	-	(25)	11	(25)		
<i>Svalutazioni attività immateriali</i>	48		48			
<i>Altri oneri</i>	1		1			
EBIT COMPARABILE	2.808	2.947	2.817	2.872	192	(6)

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

Relativamente all'evoluzione dei prestiti obbligazionari nel corso del primo semestre 2009, si segnala quanto segue:

(milioni di valuta originaria)

valuta | importo |

NUOVE EMISSIONI	Data di emissione		
Telecom Italia S.p.A. 500 milioni di euro, 7,875% scadenza 22/01/2014	Euro	500	22/01/2009
Telecom Italia S.p.A. 650 milioni di euro, 6,75% scadenza 21/03/2013	Euro	650	19/03/2009
Telecom Italia S.p.A. 850 milioni di euro, 8,25% scadenza 21/03/2016	Euro	850	19/03/2009
Telecom Italia S.p.A. 750 milioni di sterline, 7,375% scadenza 15/12/2017	GBP	750	26/05/2009
Telecom Italia Capital S.A. 1.000 milioni di dollari USA 6,175% scadenza 18/06/2014	USD	1.000	18/06/2009
Telecom Italia Capital S.A. 1.000 milioni di dollari USA 7,175% scadenza 18/06/2019	USD	1.000	18/06/2009
RIMBORSI	Data di rimborso		
Telecom Italia Finance S.A. 5,15%, emissione con garanzia di Telecom Italia S.p.A.	Euro	(*)1.450	09/02/2009
Telecom Italia S.p.A. Floating Rate Notes Euribor 3M+ 0,60%	Euro	110	30/03/2009
RIACQUISTI	Periodo di riacquisto		
Telecom Italia Finance S.A. 1.849(**) milioni di euro 6,575% scadenza luglio 2009	Euro	253,77	Gennaio – Giugno
Telecom Italia Finance S.A. 119 milioni di euro Floating Rate Notes scadenza giugno 2010	Euro	20,00	Marzo – Maggio
Telecom Italia S.p.A. 796 milioni di euro Floating Rate Notes scadenza giugno 2010	Euro	53,75	Aprile – Maggio
NOTE			
Prestito obbligazionario 2002-2022 di Telecom Italia S.p.A., riservato in sottoscrizione al personale del Gruppo: al 30 giugno 2009 è pari a 358 milioni di euro (valore nominale) e si è incrementato nel corso del primo semestre 2009 di 10 milioni di euro (348 milioni di euro al 31 dicembre 2008).			
Riacquisti di titoli obbligazionari: come già avvenuto nel 2008, nel primo semestre 2009 il Gruppo Telecom Italia ha riacquistato titoli obbligazionari con l'obiettivo di:			
<ul style="list-style-type: none"> • fornire agli investitori un'ulteriore possibilità di monetizzazione della loro posizione; • anticipare parzialmente il rimborso di alcune scadenze del debito incrementando in tal modo il rendimento complessivo della liquidità del Gruppo, senza incorrere in rischi aggiuntivi. 			

(*) Al netto di 50 milioni di euro riacquistati dalla società nel corso del 2008.

(**) Al netto di 107 milioni di euro riacquistati dalla società nel corso del 2008.

Il valore nominale di rimborso, al netto dei titoli propri riacquistati, dei prestiti obbligazionari in scadenza nei 18 mesi successivi al 30 giugno 2009 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 4.717 milioni di euro. Il dettaglio dei rimborsi è il seguente:

- 1.849 milioni di euro, scadenza 30 luglio 2009;
- 574 milioni di euro, scadenza 1° gennaio 2010;
- 884 milioni di euro, scadenza 15 gennaio 2010;
- 796 milioni di euro, scadenza 7 giugno 2010;
- 119 milioni di euro, scadenza 14 giugno 2010;
- 495 milioni di euro, scadenza 1° ottobre 2010.

I titoli obbligazionari non contengono covenant finanziari (es. ratio Debt/Ebitda, Ebitda/Interessi ecc.) di sorta 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.. Nessuno dei titoli riepilogati presenta strutture sui tassi d'interesse o complessità strutturali di altro genere.

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 accesi da Telecom Italia S.p.A. con la Banca Europea degli Investimenti ("BEI"), si segnala che 854 milioni di euro (su un totale complessivo al 30 giugno 2009 di 2.542 milioni di euro) non sono assistiti da garanzia bancaria e sono previsti covenant tali per cui:

- 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, dovrà darne immediata comunicazione alla BEI che avrà la facoltà di richiedere la costituzione di garanzie o la modifica del contratto di finanziamento;
- per il finanziamento di 350 milioni di euro di valore nominale, qualora il credit rating della Società risulti inferiore a BBB+ per Standard & Poor's, Baa1 per Moody's e BBB+ per Fitch Ratings e, per i finanziamenti di 500 milioni di euro di valore nominale, qualora il credit rating della Società risulti inferiore a BBB per S&P's, Baa2 per Moody's e BBB per Fitch Ratings, la società dovrà darne immediata comunicazione alla BEI, che avrà la facoltà di richiedere la costituzione di idonee garanzie, indicando un termine per tale costituzione; oltre tale termine e in assenza di costituzione da parte di Telecom Italia S.p.A., BEI avrà facoltà di esigere il rimborso immediato dell'ammontare erogato;
- la società ha l'obbligo di comunicare sollecitamente alla Banca quelle modifiche riguardanti la ripartizione del capitale fra gli azionisti che possano portare ad un cambiamento del controllo. In caso di mancata comunicazione è prevista la risoluzione del contratto. Inoltre, è prevista la risoluzione anche quando un azionista, che non detenga alla data di firma del contratto almeno il 2% del capitale sociale, venga a detenere più del 50% dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria o, comunque, un numero di azioni tali da rappresentare più del 50% del capitale qualora, secondo il giudizio ragionevole della banca, questo fatto possa arrecare pregiudizio alla banca o possa compromettere l'esecuzione del Progetto. La suddetta clausola si applica anche al finanziamento BEI garantito di 300 milioni di euro, erogato a giugno 2009.

Le linee bancarie sindacate 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. Sono previsti meccanismi di adeguamento del costo della provvista in funzione del credit rating di Telecom Italia, con spread rispetto all'Euribor compresi fra un minimo di 0,15% ed un massimo di 0,425% per la linea con scadenza 2010, ed un minimo di 0,0875% ed un massimo di 0,2625% per la linea con scadenza 2014.

Nelle due linee sindacate 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.

Le linee bancarie sindacate (nonchè un contratto di export credit agreement per un importo nominale residuo di 100 milioni di euro al 30 giugno 2009) disciplinano il caso in cui un soggetto, diverso dall'azionista di maggioranza relativa o di soggetti specificatamente indicati (permitted acquiring shareholders, fra cui i soci di Telco), acquisisca il controllo anche congiunto di Telecom Italia; in tal caso è previsto un periodo di 30 giorni durante il quale le parti negozieranno le modalità con cui continuare il rapporto.

Infine, 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, di redditività e di livello di indebitamento), nonché gli usuali covenants di altro genere, pena la richiesta di rimborso anticipato del prestito.

Ferma restando l'assenza di covenant finanziari dai contratti di finanziamento del Gruppo, si segnala, infine, che al 30 giugno 2009, nessun covenant di altro genere, 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. DEM/6064291 del 28 luglio 2006, vengono qui 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° Semestre 2009	1° Semestre 2008
Altri costi operativi:		
Altri oneri diversi	(7)	(3)
Costi del personale:		
Oneri per mobilità ex lege 223/91	-	(287)
IMPATTO SU RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI, PLUSVALENZE/(MINUSVALENZE) E RIPRISTINI DI VALORE/(SVALUTAZIONI) DI ATTIVITA' NON CORRENTI (EBITDA)	(7)	(290)
Plusvalenze/(Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti:		
Plusvalenze immobiliari	-	25
Minusvalenza cessione Telecom Media News	(11)	-
Ripristini di valore/(Svalutazioni) di attività non correnti:		
Svalutazione attività immateriali	(48)	-
IMPATTO SU RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	(66)	(265)
Altri proventi/(oneri) da partecipazioni		
Plusvalenze su cessione di Altre Partecipazioni	3	1
IMPATTO SULL'UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITÀ IN FUNZIONAMENTO	(63)	(264)
Imposte sul reddito relative a partite non ricorrenti	15	71
Discontinued operations	-	(1)
IMPATTO SULL'UTILE DEL PERIODO	(48)	(194)

GRUPPO TELECOM ITALIA – EFFETTI DERIVANTI DALL'APPLICAZIONE DELL'IFRIC 13 (PROGRAMMI DI FIDELIZZAZIONE DELLA CLIENTELA) SUI PRINCIPALI DATI ECONOMICO-FINANZIARI

L'IFRIC 13 è stato applicato utilizzando il metodo retrospettivo previsto dallo IAS 8 che ha comportato la rideterminazione dei valori di conto economico separato consolidato e di rendiconto finanziario consolidato del primo semestre 2008 nonché dei valori della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 dicembre 2008. Tali rideterminazioni hanno riguardato solo il settore operativo Domestic.

L'applicazione di detta Interpretazione ha determinato: una diminuzione dei Ricavi principalmente afferibile al differimento della componente relativa ai punti premio assegnati; un incremento degli Acquisti di materie e servizi correlato all'erogazione dei premi ed una conseguente riduzione del carico fiscale.

Sotto il profilo patrimoniale detta Interpretazione ha comportato l'iscrizione di maggiori Passività correnti, essenzialmente correlate al differimento dei Ricavi, l'iscrizione di Attività per imposte anticipate e una conseguente riduzione del Patrimonio Netto. In dettaglio:

(milioni di euro)	1° Semestre 2008		
	Storico	Impatto IFRIC 13	Restated
Ricavi	14.838	(29)	14.809
Acquisti di materie e servizi	(6.610)	(4)	(6.614)
RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI, PLUSVALENZE/(MINUSVALENZE) E RIPRISTINI DI VALORE/(SVALUTAZIONI) DI ATTIVITA' NON CORRENTI (EBITDA)	5.535	(33)	5.502
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	2.608	(33)	2.575
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	1.429	(33)	1.396
Imposte sul reddito	(173)	10	(163)
UTILE DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	1.256	(23)	1.233
UTILE DEL PERIODO	1.108	(23)	1.085
Attribuibile a:			
* Soci della Controllante	1.140	(23)	1.117
* Interessenze di pertinenza di Terzi	(32)	-	(32)

(milioni di euro)	01.01.2008			31.12.2008		
	Storico	Impatto IFRIC 13	Restated	Storico	Impatto IFRIC 13	Restated
Attività per imposte anticipate	247	3	250	987	15	1.002
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI	70.688	3	70.691	70.942	15	70.957
TOTALE ATTIVITÀ	87.425	3	87.428	85.635	15	85.650
PATRIMONIO NETTO						
Altre riserve e utili (perdite) accumulati, incluso l'utile del periodo	13.628	(4)	13.624	13.846	(31)	13.815
Patrimonio netto attribuibile ai Soci della Controllante	25.922	(4)	25.918	26.126	(31)	26.095
Interessenze di pertinenza di Terzi nel Patrimonio Netto	1.063	-	1.063	730	-	730
TOTALE PATRIMONIO NETTO	26.985	(4)	26.981	26.856	(31)	26.825
Debiti commerciali, vari e altre passività correnti	12.380	7	12.387	10.896	46	10.942
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	19.162	7	19.169	18.423	46	18.469
TOTALE PASSIVITÀ	60.440	7	60.447	58.779	46	58.825
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	87.425	3	87.428	85.635	15	85.650