

## ALLEGATI AL COMUNICATO STAMPA

### INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

Nel presente comunicato stampa, in aggiunta agli indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS, sono 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 e della Capogruppo Telecom Italia S.p.A.. Tali indicatori, che sono presentati nelle 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) e della Capogruppo Telecom Italia S.p.A. in aggiunta all'**EBIT**. Questi indicatori sono determinati come segue:

Utile (perdita) prima delle imposte derivante dalle attività in funzionamento	
+	Oneri finanziari
-	Proventi finanziari
+/-	Altri oneri/(Proventi) da partecipazioni <sup>(1)</sup>
+/-	Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate e Joint Ventures valutate con il metodo del patrimonio netto <sup>(2)</sup>
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	

(1) Oneri/(Proventi) da partecipazioni per Telecom Italia S.p.A..

(2) Voce presente solo a livello di Gruppo.

- **Variazione organica dei Ricavi, dell'EBITDA e dell'EBIT:** tali indicatori esprimono la variazione in valore assoluto e/o in percentuale dei Ricavi, dell'EBITDA e dell'EBIT, escludendo, ove 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) e della Capogruppo; 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 "organico".
- **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 sono inserite due tabelle che evidenziano i valori della situazione patrimoniale-finanziaria utilizzati per il calcolo dell'Indebitamento Finanziario Netto, rispettivamente del Gruppo e della Capogruppo. 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, Conto Economico Complessivo, Situazione Patrimoniale-Finanziaria e di Rendiconto Finanziario nonché l'Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo Telecom Italia e di Telecom Italia S.p.A., nel seguito presentati, sono quelli riportati nella Relazione sulla gestione inclusa nella Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2015 di Telecom Italia. Tali schemi, nonché l'Indebitamento Finanziario Netto, sono comunque coerenti con quelli inclusi nel Bilancio consolidato e nel Bilancio separato di Telecom Italia al 31 dicembre 2015.

Si precisa, a tal proposito, che l'attività di revisione sul bilancio consolidato e sul bilancio separato di Telecom Italia al 31 dicembre 2015 così come la verifica di coerenza della Relazione sulla gestione per l'esercizio 2015 con i relativi Bilancio consolidato e Bilancio separato di Telecom Italia non sono ancora state completate.

## GRUPPO TELECOM ITALIA - CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO

(milioni di euro)	2015 (a)	2014 (b)	Variazioni (a-b)	
			assolute	%
<b>Ricavi</b>	<b>19.718</b>	<b>21.573</b>	<b>(1.855)</b>	<b>(8,6)</b>
Altri proventi	287	401	(114)	(28,4)
<b>Totale ricavi e proventi operativi</b>	<b>20.005</b>	<b>21.974</b>	<b>(1.969)</b>	<b>(9,0)</b>
Acquisti di materie e servizi	(8.533)	(9.430)	897	9,5
Costi del personale	(3.589)	(3.119)	(470)	(15,1)
Altri costi operativi	(1.491)	(1.175)	(316)	(26,9)
Variazione delle rimanenze	(44)	(52)	8	15,4
Attività realizzate internamente	656	588	68	11,6
<b>Risultato operativo ante ammortamenti, plusvalenze/(minusvalenze) e ripristini di valore/(svalutazioni) di attività non correnti (EBITDA)</b>	<b>7.004</b>	<b>8.786</b>	<b>(1.782)</b>	<b>(20,3)</b>
Ammortamenti	(4.135)	(4.284)	149	3,5
Plusvalenze/(Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	336	29	307	-
Ripristini di valore/(Svalutazioni) di attività non correnti	(244)	(1)	(243)	-
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>2.961</b>	<b>4.530</b>	<b>(1.569)</b>	<b>(34,6)</b>
Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate e Joint Ventures valutate con il metodo del patrimonio netto	1	(5)	6	-
Altri proventi/(oneri) da partecipazioni	10	16	(6)	(37,5)
Proventi finanziari	2.756	2.400	356	14,8
Oneri finanziari	(5.281)	(4.594)	(687)	(15,0)
<b>Utile (perdita) prima delle imposte derivante dalle attività in funzionamento</b>	<b>447</b>	<b>2.347</b>	<b>(1.900)</b>	<b>(81,0)</b>
Imposte sul reddito	(401)	(928)	527	56,8
<b>Utile (perdita) derivante dalle attività in funzionamento</b>	<b>46</b>	<b>1.419</b>	<b>(1.373)</b>	<b>(96,8)</b>
Utile (perdita) da Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	611	541	70	12,9
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>657</b>	<b>1.960</b>	<b>(1.303)</b>	<b>(66,5)</b>
Attribuibile a:				
<b>Soci della Controllante</b>	<b>(72)</b>	<b>1.350</b>	<b>(1.422)</b>	<b>-</b>
Partecipazioni di minoranza	729	610	119	19,5

## 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) dell'esercizio, come da Conto Economico Separato Consolidato, delle altre variazioni dei movimenti di Patrimonio Netto diverse dalle transazioni con gli Azionisti.

(milioni di euro)		2015	2014
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(a)</b>	<b>657</b>	<b>1.960</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		16	(209)
Effetto fiscale		(7)	53
	<b>(b)</b>	<b>9</b>	<b>(156)</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>Totale altre componenti che non saranno successivamente riclassificate nel conto economico separato consolidato</b>	<b>(d=b+c)</b>	<b>9</b>	<b>(156)</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		(4)	74
Perdite (utili) trasferiti al conto economico separato consolidato		(57)	(23)
Effetto fiscale		18	(15)
	<b>(e)</b>	<b>(43)</b>	<b>36</b>
<b>Strumenti derivati di copertura:</b>			
Utili (perdite) da adeguamento al fair value		1.536	767
Perdite (utili) trasferiti al conto economico separato consolidato		(983)	(871)
Effetto fiscale		(165)	28
	<b>(f)</b>	<b>388</b>	<b>(76)</b>
<b>Differenze cambio di conversione di attività estere:</b>			
Utili (perdite) di conversione di attività estere		(2.155)	(225)
Perdite (utili) di conversione di attività estere trasferiti al conto economico separato consolidato		(1)	-
Effetto fiscale		-	-
	<b>(g)</b>	<b>(2.156)</b>	<b>(225)</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>Totale altre componenti che saranno successivamente riclassificate nel conto economico separato consolidato</b>	<b>(i=e+f+g+h)</b>	<b>(1.811)</b>	<b>(265)</b>
<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo consolidato</b>	<b>(k=d+i)</b>	<b>(1.802)</b>	<b>(421)</b>
<b>Utile (perdita) complessivo dell'esercizio</b>	<b>(a+k)</b>	<b>(1.145)</b>	<b>1.539</b>
Attribuibile a:			
<b>Soci della Controllante</b>		<b>(827)</b>	<b>1.123</b>
Partecipazioni di minoranza		(318)	416

GRUPPO TELECOM ITALIA - SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA  
CONSOLIDATA

(milioni di euro)	<b>31.12.2015</b> <b>(a)</b>	<b>31.12.2014</b> <b>(b)</b>	<b>Variazioni</b> <b>(a-b)</b>
<b>Attività</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
<b>Attività immateriali</b>			
Avviamento	29.383	29.943	(560)
Attività immateriali a vita utile definita	6.480	6.827	(347)
	<b>35.863</b>	<b>36.770</b>	<b>(907)</b>
<b>Attività materiali</b>			
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	12.659	12.544	115
Beni in locazione finanziaria	2.208	843	1.365
	<b>14.867</b>	<b>13.387</b>	<b>1.480</b>
<b>Altre attività non correnti</b>			
Partecipazioni in imprese collegate e Joint Ventures valutate con il metodo del patrimonio netto	41	36	5
Altre partecipazioni	45	43	2
Attività finanziarie non correnti	2.989	2.445	544
Crediti vari e altre attività non correnti	1.744	1.571	173
Attività per imposte anticipate	853	1.118	(265)
	<b>5.672</b>	<b>5.213</b>	<b>459</b>
<b>Totale Attività non correnti (a)</b>	<b>56.402</b>	<b>55.370</b>	<b>1.032</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze di magazzino	254	313	(59)
Crediti commerciali, vari e altre attività correnti	5.110	5.615	(505)
Crediti per imposte sul reddito	163	101	62
Attività finanziarie correnti			
<i>Titoli diversi dalle partecipazioni, crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti</i>	1.840	1.611	229
<i>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</i>	3.559	4.812	(1.253)
	5.399	6.423	(1.024)
<b>Sub-totale Attività correnti</b>	<b>10.926</b>	<b>12.452</b>	<b>(1.526)</b>
<b>Attività cessate/ Attività non correnti destinate ad essere cedute</b>			
di natura finanziaria	227	165	62
di natura non finanziaria	3.677	3.564	113
	<b>3.904</b>	<b>3.729</b>	<b>175</b>
<b>Totale Attività correnti (b)</b>	<b>14.830</b>	<b>16.181</b>	<b>(1.351)</b>
<b>Totale Attività (a+b)</b>	<b>71.232</b>	<b>71.551</b>	<b>(319)</b>

(milioni di euro)

	<b>31.12.2015</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	17.610	18.145	(535)
Patrimonio netto attribuibile alle partecipazioni di minoranza	3.723	3.554	169
<b>Totale Patrimonio netto</b> (c)	<b>21.333</b>	<b>21.699</b>	<b>(366)</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Passività finanziarie non correnti	30.518	32.325	(1.807)
Fondi relativi al personale	1.420	1.056	364
Fondo imposte differite	323	438	(115)
Fondi per rischi e oneri	551	720	(169)
Debiti vari e altre passività non correnti	1.110	697	413
<b>Totale Passività non correnti</b> (d)	<b>33.922</b>	<b>35.236</b>	<b>(1.314)</b>
<b>Passività correnti</b>			
Passività finanziarie correnti	6.224	4.686	1.538
Debiti commerciali, vari e altre passività correnti	7.762	8.376	(614)
Debiti per imposte sul reddito	110	36	74
<b>Sub-totale Passività correnti</b>	<b>14.096</b>	<b>13.098</b>	<b>998</b>
<b>Passività direttamente correlate ad Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute</b>			
di natura finanziaria	348	43	305
di natura non finanziaria	1.533	1.475	58
	<b>1.881</b>	<b>1.518</b>	<b>363</b>
<b>Totale Passività correnti</b> (e)	<b>15.977</b>	<b>14.616</b>	<b>1.361</b>
<b>Totale Passività</b> (f=d+e)	<b>49.899</b>	<b>49.852</b>	<b>47</b>
<b>Totale Patrimonio netto e passività</b> (c+f)	<b>71.232</b>	<b>71.551</b>	<b>(319)</b>

GRUPPO TELECOM ITALIA - RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(milioni di euro)

	2015	2014
<b>Flusso monetario da attività operative:</b>		
Utile (perdita) derivante dalle attività in funzionamento	46	1.419
Rettifiche per:		
Ammortamenti	4.135	4.284
Svalutazioni (ripristini di valore) di attività non correnti (incluse partecipazioni)	253	13
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	(45)	187
Minusvalenze (plusvalenze) da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	(343)	(29)
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	389	(59)
Variazione delle rimanenze	56	55
Variazione dei crediti commerciali e dei crediti netti per lavori su commessa	410	(125)
Variazione dei debiti commerciali	(483)	(325)
Variazione netta dei crediti/debiti per imposte sul reddito	4	355
Variazione netta dei crediti/debiti vari e di altre attività/passività	649	(583)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività operative (a)</b>	<b>5.070</b>	<b>5.197</b>
<b>Flusso monetario da attività di investimento:</b>		
Acquisti di attività immateriali	(1.959)	(2.422)
Acquisti di attività materiali	(4.761)	(2.562)
Totale acquisti di attività immateriali e materiali per competenza	(6.720)	(4.984)
Variazione debiti per acquisti di attività immateriali e materiali	1.294	325
Totale acquisti di attività immateriali e materiali per cassa	(5.426)	(4.659)
Acquisizione del controllo in imprese e rami d'azienda, al netto delle disponibilità acquisite	(5)	(9)
Acquisizione/Cessione di altre partecipazioni	(36)	(2)
Variazione dei crediti finanziari e di altre attività finanziarie	(635)	(1.118)
Corrispettivo incassato/rimborsato dalla vendita di attività immateriali, materiali e di altre attività non correnti	717	78
<b>Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività di investimento (b)</b>	<b>(5.385)</b>	<b>(5.710)</b>
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento:</b>		
Variazione delle passività finanziarie correnti e altre	408	1.305
Accensione di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)	5.054	4.377
Rimborsi di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)	(7.191)	(5.877)
Incassi per aumenti/rimborsi di capitale (comprese società controllate)	186	14
Dividendi pagati	(204)	(252)
Variazioni di possesso in imprese controllate	845	160
<b>Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività di finanziamento (c)</b>	<b>(902)</b>	<b>(273)</b>
<b>Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività cessate/attività non correnti destinate ad essere cedute (d)</b>	<b>(19)</b>	<b>(499)</b>
<b>Flusso monetario complessivo (e=a+b+c+d)</b>	<b>(1.236)</b>	<b>(1.285)</b>
<b>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette all'inizio dell'esercizio (f)</b>	<b>4.910</b>	<b>6.296</b>
Differenze cambio di conversione nette sulla cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette (g)	(458)	(101)
<b>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette alla fine dell'esercizio (h=e+f+g)</b>	<b>3.216</b>	<b>4.910</b>

### Informazioni aggiuntive del rendiconto finanziario consolidato

(milioni di euro)	2015	2014
Imposte sul reddito (pagate)/incassate	(363)	(427)
Interessi pagati	(5.145)	(4.985)
Interessi incassati	3.632	3.301
Dividendi incassati	3	5

### Analisi della cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette

(milioni di euro)	2015	2014
<b>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette all'inizio dell'esercizio:</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 dell'esercizio:</b>		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti - da attività in funzionamento	3.559	4.812
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista - da attività in funzionamento	(441)	(19)
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti - incluse fra le Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	98	117
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista - inclusi fra le Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	-	-
	<b>3.216</b>	<b>4.910</b>



GRUPPO TELECOM ITALIA – INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

(milioni di euro)	<b>31.12.2015</b> (a)	<b>31.12.2014</b> (b)	<b>Variazione</b> (a-b)
<b>Passività finanziarie non correnti</b>			
Obbligazioni	19.883	23.440	(3.557)
Debiti verso banche, altri debiti e passività finanziarie	8.364	7.901	463
Passività per locazioni finanziarie	2.271	984	1.287
	<b>30.518</b>	<b>32.325</b>	<b>(1.807)</b>
<b>Passività finanziarie correnti (*)</b>			
Obbligazioni	3.681	2.645	1.036
Debiti verso banche, altri debiti e passività finanziarie	2.390	1.872	518
Passività per locazioni finanziarie	153	169	(16)
	<b>6.224</b>	<b>4.686</b>	<b>1.538</b>
Passività finanziarie direttamente correlate ad Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	348	43	305
<b>Totale debito finanziario lordo</b>	<b>37.090</b>	<b>37.054</b>	<b>36</b>
<b>Attività finanziarie non correnti</b>			
Titoli diversi dalle partecipazioni	(3)	(6)	3
Crediti finanziari e altre attività finanziarie	(2.986)	(2.439)	(547)
	<b>(2.989)</b>	<b>(2.445)</b>	<b>(544)</b>
<b>Attività finanziarie correnti</b>			
Titoli diversi dalle partecipazioni	(1.488)	(1.300)	(188)
Crediti finanziari e altre attività finanziarie	(352)	(311)	(41)
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	(3.559)	(4.812)	1.253
	<b>(5.399)</b>	<b>(6.423)</b>	<b>1.024</b>
Attività finanziarie comprese nelle Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	(227)	(165)	(62)
<b>Totale attività finanziarie</b>	<b>(8.615)</b>	<b>(9.033)</b>	<b>418</b>
<b>Indebitamento finanziario netto contabile</b>	<b>28.475</b>	<b>28.021</b>	<b>454</b>
Storno valutazione al fair value di derivati e correlate passività/attività finanziarie	(1.197)	(1.370)	173
<b>Indebitamento finanziario netto rettificato</b>	<b>27.278</b>	<b>26.651</b>	<b>627</b>
Così dettagliato:			
<b>Totale debito finanziario lordo rettificato</b>	<b>34.602</b>	<b>34.421</b>	<b>181</b>
<b>Totale attività finanziarie rettificate</b>	<b>(7.324)</b>	<b>(7.770)</b>	<b>446</b>
(*) di cui quota corrente del debito a M/L termine:			
Obbligazioni	3.681	2.645	1.036
Debiti verso banche, altri debiti e passività finanziarie	1.482	1.413	69
Passività per locazioni finanziarie	153	169	(16)

## GRUPPO TELECOM ITALIA - OPERATING FREE CASH FLOW

(milioni di euro)	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>Variazione</b>
EBITDA	7.004	8.786	(1.782)
Investimenti industriali di competenza	(5.197)	(4.984)	(213)
Variazione del capitale circolante netto operativo:	(334)	(464)	130
<i>Variazione delle rimanenze</i>	56	55	1
<i>Variazione dei crediti commerciali e dei crediti netti per lavori su commessa</i>	410	(125)	535
<i>Variazione dei debiti commerciali (*)</i>	(623)	72	(695)
<i>Altre variazioni di crediti/debiti operativi</i>	(177)	(466)	289
Variazione dei fondi relativi al personale	389	(59)	448
Variazione dei fondi operativi e altre variazioni	112	(105)	217
<b>Operating free cash flow netto</b>	<b>1.974</b>	<b>3.174</b>	<b>(1.200)</b>
<i>% sui Ricavi</i>	<i>10,0</i>	<i>14,7</i>	<i>(4,7) pp</i>

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

## GRUPPO TELECOM ITALIA – INFORMAZIONI PER SETTORE OPERATIVO

**DOMESTIC**

(milioni di euro)	2015	2014	Variazioni		
			assolute	%	% organica
Ricavi	15.001	15.303	(302)	(2,0)	(2,3)
EBITDA	5.567	6.998	(1.431)	(20,4)	(20,6)
% sui Ricavi	37,1	45,7		(8,6)pp	(8,5)pp
EBIT	2.359	3.738	(1.379)	(36,9)	(37,0)
% sui Ricavi	15,7	24,4		(8,7)pp	(8,7)pp
Personale a fine esercizio (unità)	52.644	53.076	(432)	(0,8)	

**Core Domestic**

(milioni di euro)	2015	2014	Variazioni	
			assolute	%
Ricavi	13.858	14.205	(347)	(2,4)
Consumer	7.267	7.349	(82)	(1,1)
Business	4.600	4.824	(224)	(4,6)
National Wholesale	1.785	1.793	(8)	(0,4)
Other	206	239	(33)	(13,8)
EBITDA	5.392	6.761	(1.369)	(20,2)
% sui Ricavi	38,9	47,6		(8,7)pp
EBIT	2.287	3.593	(1.306)	(36,3)
% sui Ricavi	16,5	25,3		(8,8)pp
Personale a fine esercizio (unità)	51.741	51.849	(108)	(0,2)

**International Wholesale – gruppo Telecom Italia Sparkle**

(milioni di euro)	2015	2014	Variazioni		
			assolute	%	% organica
Ricavi	1.314	1.244	70	5,6	1,1
di cui verso terzi	1.062	981	81	8,3	2,4
EBITDA	196	271	(75)	(27,7)	(32,4)
% sui Ricavi	14,9	21,8		(6,9)pp	(7,4)pp
EBIT	85	172	(87)	(50,6)	(53,6)
% sui Ricavi	6,5	13,8		(7,3)pp	(7,6)pp
Personale a fine esercizio (unità) (*)	645	641	4	0,6	

(\*) Comprende il personale con contratto di lavoro somministrato: 2 unità al 31.12.2015 (4 unità al 31.12.2014).

## Olivetti

A seguito dell'approvazione del piano di ristrutturazione del gruppo Olivetti, avvenuta l'11 maggio 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)	2015	2014	Variazioni	
			assolute	%
Ricavi	172	227	(55)	(24,2)
EBITDA	(9)	(29)	20	69,0
% sui Ricavi	(5,2)	(12,8)		7,6 pp
EBIT	(13)	(34)	21	61,8
% sui Ricavi	(7,6)	(15,0)		7,4 pp
Personale a fine esercizio (unità) (*)	258	586	(328)	(56,0)

(\*) Comprende il personale con contratto di lavoro somministrato: nessuna unità al 31.12.2015 (4 unità al 31.12.2014).

\*\*\*

## BRASILE

	(milioni di euro)		(milioni di reais)		Variazioni	
	2015	2014	2015	2014	assolute	%
	(a)	(b)	(c)	(d)	(c-d)	(c-d)/d
Ricavi	4.636	6.244	17.139	19.498	(2.359)	(12,1)
EBITDA	1.449	1.774	5.358	5.541	(183)	(3,3)
% sui Ricavi	31,3	28,4	31,3	28,4		2,9pp
EBIT	636	795	2.351	2.483	(132)	(5,3)
% sui Ricavi	13,7	12,7	13,7	12,7		1,0pp
Personale a fine esercizio (unità)			13.042	12.841		1,6

\*\*\*

## MEDIA

(milioni di euro)	2015	2014	Variazioni		
			assolute	%	% organica
Ricavi	82	71	11	15,5	1,2
EBITDA	37	25	12	48,0	5,7
% sui Ricavi	45,1	35,2		9,9pp	1,9pp
EBIT	14	6	8		-
% sui Ricavi	17,1	8,5		8,6pp	(0,2)pp
Personale a fine esercizio (unità) (*)	64	89	(25)	(28,1)	(8,6)

(\*) Comprende il personale con contratto di lavoro somministrato: nessuna unità al 31.12.2015 (1 unità al 31.12.2014).

GRUPPO TELECOM ITALIA - RICONCILIAZIONE FRA DATI REPORTED E DATI ORGANICI

**RICAVI – riconciliazione dato organico**

(milioni di euro)	2015	2014	Variazioni	
			assolute	%
<b>RICAVI REPORTED</b>	<b>19.718</b>	<b>21.573</b>	<b>(1.855)</b>	<b>(8,6)</b>
Effetto conversione bilanci in valuta		(914)	914	
Effetto variazione perimetro di consolidamento		10	(10)	
<b>RICAVI ORGANICI</b>	<b>19.718</b>	<b>20.669</b>	<b>(951)</b>	<b>(4,6)</b>

**EBITDA – riconciliazione dato organico**

(milioni di euro)	2015	2014	Variazioni	
			assolute	%
<b>EBITDA REPORTED</b>	<b>7.004</b>	<b>8.786</b>	<b>(1.782)</b>	<b>(20,3)</b>
Effetto conversione bilanci in valuta		(256)	256	
Effetto variazione perimetro di consolidamento		3	(3)	
<b>EBITDA ORGANICO</b>	<b>7.004</b>	<b>8.533</b>	<b>(1.529)</b>	<b>(17,9)</b>
di cui Proventi/(Oneri) non ricorrenti	(1.076)	72	(1.148)	
<b>EBITDA ORGANICO esclusa componente non ricorrente</b>	<b>8.080</b>	<b>8.461</b>	<b>(381)</b>	<b>(4,5)</b>

**EBIT – riconciliazione dato organico**

(milioni di euro)	2015	2014	Variazioni	
			assolute	%
<b>EBIT REPORTED</b>	<b>2.961</b>	<b>4.530</b>	<b>(1.569)</b>	<b>(34,6)</b>
Effetto conversione bilanci in valuta		(112)	112	
Effetto variazione perimetro di consolidamento		1	(1)	
<b>EBIT ORGANICO</b>	<b>2.961</b>	<b>4.419</b>	<b>(1.458)</b>	<b>(33,0)</b>
di cui Proventi/(Oneri) non ricorrenti	(990)	110	(1.100)	
<b>EBIT ORGANICO esclusa componente non ricorrente</b>	<b>3.951</b>	<b>4.309</b>	<b>(358)</b>	<b>(8,3)</b>

## DOMESTIC - RICONCILIAZIONE FRA DATI REPORTED E DATI ORGANICI

### EBITDA - riconciliazione dato organico

(milioni di euro)	2015	2014	Variazioni	
			assolute	%
<b>EBITDA REPORTED</b>	<b>5.567</b>	<b>6.998</b>	<b>(1.431)</b>	<b>(20,4)</b>
Effetto conversione bilanci in valuta		19	(19)	
Effetto variazione perimetro di consolidamento		(7)	7	
<b>EBITDA ORGANICO</b>	<b>5.567</b>	<b>7.010</b>	<b>(1.443)</b>	<b>(20,6)</b>
di cui Proventi/(Oneri) non ricorrenti	(1.028)	72	(1.100)	
<b>EBITDA ORGANICO esclusa componente non ricorrente</b>	<b>6.595</b>	<b>6.938</b>	<b>(343)</b>	<b>(4,9)</b>

### EBIT - riconciliazione dato organico

(milioni di euro)	2015	2014	Variazioni	
			assolute	%
<b>EBIT REPORTED</b>	<b>2.359</b>	<b>3.738</b>	<b>(1.379)</b>	<b>(36,9)</b>
Effetto conversione bilanci in valuta		11	(11)	
Effetto variazione perimetro di consolidamento		(7)	7	
<b>EBIT ORGANICO</b>	<b>2.359</b>	<b>3.742</b>	<b>(1.383)</b>	<b>(37,0)</b>
di cui Proventi/(Oneri) non ricorrenti	(1.028)	110	(1.138)	
<b>EBIT ORGANICO esclusa componente non ricorrente</b>	<b>3.387</b>	<b>3.632</b>	<b>(245)</b>	<b>(6,7)</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 31 dicembre 2015:

(miliardi di euro)	31.12.2015		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. In data 14 dicembre 2015, con efficacia 4 gennaio 2016, sono state firmate alcune modifiche migliorative dei termini economici delle *Revolving Credit Facility* e l'estensione della scadenza delle stesse di due anni: al 24 maggio 2019 per la *Revolving Credit Facility* da 4 miliardi di euro e al 25 marzo 2020 per la *Revolving Credit Facility* da 3 miliardi di euro.

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

Relativamente all'evoluzione dei prestiti obbligazionari nell'esercizio 2015 si segnala quanto segue:

#### 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% <sup>(1)</sup>	JPY	20.000	14/5/2015
Telecom Italia S.p.A. 514 milioni di euro 4,625% <sup>(2)</sup>	Euro	514	15/6/2015
Telecom Italia Capital S.A. 765 milioni di USD 5,250% <sup>(3)</sup>	USD	765	01/10/2015
Telecom Italia S.p.A. 120 milioni di euro Euribor 3M+0,66%	Euro	120	23/11/2015
Telecom Italia S.p.A. 500 milioni di GBP 5,625%	GBP	500	29/12/2015

(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.

(3) Al netto dei riacquisti per 635 milioni di USD effettuati da Telecom Italia S.p.A. nel corso del 2013.

## 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 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 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 in circolazione prima dell'Offerta di acquisto (euro)	Ammontare nominale riacquistato (euro)	Prezzo di riacquisto
Telecom Italia S.p.A. – 1.000 milioni di euro, 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, 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, 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, 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, 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 563,7 milioni di USD.

Di seguito i dettagli delle emissioni obbligazionarie riacquistate:

Denominazione del Titolo	Ammontare nominale in circolazione prima dell'Offerta di acquisto (USD)	Ammontare nominale riacquistato (USD)	Prezzo di riacquisto
Telecom Italia Capital S.A. – 1.000 milioni di 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 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 31 dicembre 2015 è pari a 200 milioni di euro (valore nominale) ed è aumentato di 4 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 31 dicembre 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 2.316 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:

- 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 forzano 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 accesi da Telecom Italia S.p.A. ("**Telecom Italia**") con la Banca Europea degli Investimenti ("**BEI**"), alla data del 31 dicembre 2015 il totale nominale dei finanziamenti in essere è pari a 2.550 milioni di euro, di cui 1.100 milioni di euro a rischio diretto e 1.450 milioni di euro garantiti.

Nei finanziamenti **BEI non assistiti da garanzia bancaria** per un ammontare nominale pari a 1.100 milioni di euro, si rilevano i seguenti *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);
- nel finanziamento di 500 milioni di euro firmato in data 14 dicembre 2015, Telecom Italia si è impegnata a far sì che, per tutta la durata del prestito, l'indebitamento finanziario complessivo delle società facenti parte del Gruppo diverse da Telecom Italia S.p.A., e fatti salvi i casi in cui tale indebitamento sia interamente e irrevocabilmente garantito da Telecom Italia S.p.A., sia inferiore ad un ammontare pari al 35% (trentacinque per cento) dell'indebitamento finanziario complessivo del Gruppo.

Nei finanziamenti **BEI assistiti da garanzie rilasciate da banche** o soggetti di gradimento della BEI il cui importo nominale complessivo è pari a 1.450 milioni di euro e nei finanziamenti a rischio diretto, rispettivamente, di 300 milioni di euro firmato in data 30 luglio 2014 e di 500 milioni di euro firmato in data 14 dicembre 2015, sono previsti alcuni *covenant*:

- “Clausola per inclusione”, complessivamente prevista su 1.650 milioni 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 (e per i finanziamenti a rischio diretto del 2014 e 2015, anche alcune clausole più stringenti, tra cui, ad esempio, cross default ed impegni di limitazione alla vendita di beni) che non siano presenti o siano più stringenti rispetto a quelli concessi alla BEI, quest’ultima avrà la facoltà di richiedere qualora reputi, a proprio ragionevole giudizio, che tali modifiche possano avere conseguenze negative sulla capacità finanziaria di Telecom Italia, 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 1.350 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 31 dicembre 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)	2015	2014
<b>Ricavi e altri proventi operativi:</b>		
Altri proventi	-	88
<b>Acquisti di materie e servizi:</b>		
Oneri connessi ad accordi e allo sviluppo di progetti non ricorrenti	(102)	-
<b>Costi del personale - Oneri e accantonamenti a fondi relativi al personale:</b>		
Oneri connessi ai processi di ristrutturazione e razionalizzazione	(446)	(12)
<b>Altri costi operativi - Oneri e accantonamenti a fondi rischi:</b>		
Oneri conseguenti a contenziosi e sanzioni di carattere regolatorio e a passività correlate ai suddetti oneri, oneri connessi a vertenze con personale ex dipendente e passività con clienti e fornitori	(518)	(4)
<b>Variazione delle rimanenze</b>	(10)	-
<b>Impatto su Risultato operativo ante Ammortamenti, Plusvalenze/(minusvalenze) e Ripristini di valore/(svalutazioni) di attività non correnti (EBITDA)</b>	<b>(1.076)</b>	<b>72</b>
<b>Plusvalenze/(Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti:</b>		
Plusvalenza da realizzo di attività non correnti	328	38
<b>Ripristini di valore e svalutazioni di attività non correnti:</b>		
Svalutazione dell'Avviamento Brasile	(240)	-
Svalutazione di immobilizzazioni materiali	(2)	-
<b>Impatto su Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(990)</b>	<b>110</b>
<b>Altri proventi/(oneri) da partecipazioni:</b>		
Plusvalenze nette su cessione di Altre partecipazioni	7	-
Valutazione al fair value della partecipazione in Trentino NGN S.r.l.	-	11
<b>Altri Proventi (Oneri) finanziari</b>	(28)	2
<b>Impatto sull'Utile (perdita) prima delle imposte derivante dalle attività in funzionamento</b>	<b>(1.011)</b>	<b>123</b>
Imposte sul reddito relative a partite non ricorrenti	237	(15)
Altri Proventi/(Oneri) connessi ad Attività cessate	-	(1)
<b>Impatto sull'Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(774)</b>	<b>107</b>

TELECOM ITALIA S.p.A. - CONTO ECONOMICO SEPARATO

(milioni di euro)	2015	2014	Variazioni	
			assolute	%
<b>Ricavi</b>	<b>13.797</b>	<b>14.153</b>	<b>(356)</b>	<b>(2,5)</b>
Altri proventi	252	274	(22)	(8,0)
<b>Totale ricavi e proventi operativi</b>	<b>14.049</b>	<b>14.427</b>	<b>(378)</b>	<b>(2,6)</b>
Acquisti di materie e servizi	(5.386)	(5.093)	(293)	(5,8)
Costi del personale	(2.769)	(2.277)	(492)	(21,6)
Altri costi operativi	(960)	(532)	(428)	(80,5)
Variazione delle rimanenze	14	(43)	57	
Attività realizzate internamente	318	257	61	23,7
<b>Risultato operativo ante ammortamenti, plusvalenze/(minusvalenze) e ripristini di valore/(svalutazioni) di attività non correnti (EBITDA)</b>	<b>5.266</b>	<b>6.739</b>	<b>(1.473)</b>	<b>(21,9)</b>
Ammortamenti	(3.083)	(3.190)	107	3,4
Plusvalenze/(Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	5	31	(26)	(83,9)
Ripristini di valore/(Svalutazioni) di attività non correnti	-	-	-	-
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>2.188</b>	<b>3.580</b>	<b>(1.392)</b>	<b>(38,9)</b>
Proventi (oneri) da partecipazioni	(132)	(121)	(11)	(9,1)
Proventi finanziari	2.121	2.435	(314)	(12,9)
Oneri finanziari	(4.546)	(4.595)	49	1,1
<b>Utile (perdita) prima delle imposte derivante dalle attività in funzionamento</b>	<b>(369)</b>	<b>1.299</b>	<b>(1.668)</b>	
Imposte sul reddito	(96)	(670)	574	85,7
<b>Utile (perdita) derivante dalle attività in funzionamento</b>	<b>(465)</b>	<b>629</b>	<b>(1.094)</b>	
Utile (perdita) da Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	9	7	2	28,6
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(456)</b>	<b>636</b>	<b>(1.092)</b>	

## TELECOM ITALIA S.p.A. - CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

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

(milioni di euro)		<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(a)</b>	<b>(456)</b>	<b>636</b>
<b>Altre componenti del conto economico complessivo:</b>			
<b>Altre componenti che non saranno successivamente riclassificate nel conto economico separato</b>			
<b>Rimisurazione piani per i dipendenti a benefici definiti (IAS 19):</b>			
Utili (perdite) attuariali		15	(186)
Effetto fiscale		(7)	51
		<b>8</b>	<b>(135)</b>
<b>Totale altre componenti che non saranno successivamente riclassificate nel conto economico separato</b>	<b>(b)</b>	<b>8</b>	<b>(135)</b>
<b>Altre componenti che saranno successivamente riclassificate nel conto economico separato</b>			
<b>Attività finanziarie disponibili per la vendita</b>			
Utili (perdite) da adeguamento al fair value		(71)	67
Perdite (utili) trasferiti al conto economico separato		-	-
Effetto fiscale		22	(18)
	<b>(c)</b>	<b>(49)</b>	<b>49</b>
<b>Strumenti derivati di copertura:</b>			
Utili (perdite) da adeguamento al fair value		550	(489)
Perdite (utili) trasferiti al conto economico separato		(297)	(234)
Effetto fiscale		(109)	199
	<b>(d)</b>	<b>144</b>	<b>(524)</b>
<b>Totale altre componenti che saranno successivamente riclassificate nel conto economico separato</b>	<b>(e= c+d)</b>	<b>95</b>	<b>(475)</b>
<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo</b>	<b>(f= b+e)</b>	<b>103</b>	<b>(610)</b>
<b>Utile (perdita) complessivo dell'esercizio</b>	<b>(a+f)</b>	<b>(353)</b>	<b>26</b>

TELECOM ITALIA S.p.A. –SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

(milioni di euro)	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni
	(a)	(b)	(a-b)
<b>Attività</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
<b>Attività immateriali</b>			
Avviamento	27.027	28.424	(1.397)
Attività immateriali a vita utile definita	4.076	4.015	61
	<b>31.103</b>	<b>32.439</b>	<b>(1.336)</b>
<b>Attività materiali</b>			
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	9.556	9.268	288
Beni in locazione finanziaria	1.975	842	1.133
	<b>11.531</b>	<b>10.110</b>	<b>1.421</b>
<b>Altre attività non correnti</b>			
Partecipazioni	7.805	9.243	(1.438)
Attività finanziarie non correnti	2.377	1.924	453
Crediti vari e altre attività non correnti	1.257	1.012	245
Attività per imposte anticipate	779	728	51
	<b>12.218</b>	<b>12.907</b>	<b>(689)</b>
<b>Totale Attività non correnti (a)</b>	<b>54.852</b>	<b>55.456</b>	<b>(604)</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze di magazzino	125	111	14
Crediti commerciali, vari e altre attività correnti	3.689	3.492	197
Crediti per imposte sul reddito	127	80	47
Attività finanziarie correnti			
<i>Titoli diversi dalle partecipazioni, crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti</i>	1.032	1.105	(73)
<i>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</i>	916	1.305	(389)
	1.948	2.410	(462)
<b>Sub-totale Attività correnti</b>	<b>5.889</b>	<b>6.093</b>	<b>(204)</b>
<b>Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale Attività correnti (b)</b>	<b>5.889</b>	<b>6.093</b>	<b>(204)</b>
<b>Totale Attività (a+b)</b>	<b>60.741</b>	<b>61.549</b>	<b>(808)</b>

(milioni di euro)

	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>Variazioni</b>
	(a)	(b)	(a-b)
<b>Patrimonio netto e passività</b>			
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale emesso	10.741	10.724	17
meno: Azioni proprie	(21)	(21)	-
<b>Capitale</b>	<b>10.720</b>	<b>10.703</b>	<b>17</b>
<b>Riserva da sovrapprezzo azioni</b>	<b>1.731</b>	<b>1.725</b>	<b>6</b>
<b>Altre riserve e utili (perdite) accumulati, incluso l'utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>3.660</b>	<b>4.078</b>	<b>(418)</b>
<b>Totale Patrimonio netto (c)</b>	<b>16.111</b>	<b>16.506</b>	<b>(395)</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Passività finanziarie non correnti	30.743	30.010	733
Fondi relativi al personale	1.278	910	368
Fondo imposte differite	2	2	-
Fondi per rischi e oneri	324	484	(160)
Debiti vari e altre passività non correnti	601	359	242
<b>Totale Passività non correnti (d)</b>	<b>32.948</b>	<b>31.765</b>	<b>1.183</b>
<b>Passività correnti</b>			
Passività finanziarie correnti	5.637	7.747	(2.110)
Debiti commerciali, vari e altre passività correnti	5.975	5.531	444
Debiti per imposte sul reddito	70	-	70
<b>Sub-totale Passività correnti</b>	<b>11.682</b>	<b>13.278</b>	<b>(1.596)</b>
<b>Passività direttamente correlate ad Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale Passività correnti (e)</b>	<b>11.682</b>	<b>13.278</b>	<b>(1.596)</b>
<b>Totale Passività (f=d+e)</b>	<b>44.630</b>	<b>45.043</b>	<b>(413)</b>
<b>Totale Patrimonio netto e passività (c+f)</b>	<b>60.741</b>	<b>61.549</b>	<b>(808)</b>



TELECOM ITALIA S.p.A. – RENDICONTO FINANZIARIO

(milioni di euro)	2015	2014
<b>Flusso monetario da attività operative:</b>		
Utile (perdita) derivante dalle attività in funzionamento	(465)	629
Rettifiche per :		
Ammortamenti	3.083	3.190
Svalutazioni (ripristini di valore) di attività non correnti (incluse partecipazioni)	2.481	132
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	(144)	65
Minusvalenze (plusvalenze) da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	(333)	(31)
Variazione dei fondi relativi al personale	379	(48)
Variazione delle rimanenze	(15)	43
Variazione dei crediti commerciali e dei crediti netti per lavori su commessa	19	(103)
Variazione dei debiti commerciali	237	(112)
Variazione netta dei crediti/debiti per imposte sul reddito	23	332
Variazione netta dei crediti/debiti vari e di altre attività/passività	(127)	(396)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività operative (a)</b>	<b>5.138</b>	<b>3.701</b>
<b>Flusso monetario da attività di investimento:</b>		
Acquisti di attività immateriali	(1.400)	(971)
Acquisti di attività materiali	(3.431)	(1.722)
Totale acquisti attività immateriali e materiali per competenza	(4.831)	(2.693)
Variazione debiti per attività d'investimento	1.183	(360)
Totale acquisti di attività immateriali e materiali per cassa	(3.648)	(3.053)
Acquisizione /Cessione di controllo di imprese e di rami d'azienda, al netto delle disponibilità acquisite/cedute	21	(1)
Acquisizione/cessione di altre partecipazioni	(111)	(43)
Variazione dei crediti finanziari e di altre attività finanziarie	(349)	337
Corrispettivo incassato dalla vendita di partecipazioni in imprese controllate	854	-
Corrispettivo incassato/ rimborsato dalla vendita di attività immateriali, materiali e di altre attività non correnti	41	86
<b>Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività di investimento (b)</b>	<b>(3.192)</b>	<b>(2.674)</b>
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento:</b>		
Variazione delle passività finanziarie correnti e altre	(2.154)	2.295
Accensione di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)	7.609	4.411
Rimborsi di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)	(8.257)	(7.518)
Incassi per aumenti/rimborsi di capitale	186	9
Dividendi pagati	(166)	(166)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività di finanziamento (c)</b>	<b>(2.782)</b>	<b>(969)</b>
<b>Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività cessate/attività non correnti destinate ad essere cedute (d)</b>	<b>-</b>	<b>7</b>
<b>Flusso monetario complessivo (e=a+b+c+d)</b>	<b>(836)</b>	<b>65</b>
<b>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette all'inizio dell'esercizio (f)</b>	<b>1.036</b>	<b>971</b>
<b>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette alla fine dell'esercizio (g=e+f)</b>	<b>200</b>	<b>1.036</b>

### Informazioni aggiuntive del rendiconto finanziario

(milioni di euro)	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Imposte sul reddito (pagate)/incassate	(253)	(352)
Interessi pagati	(5.002)	(4.928)
Interessi incassati	3.472	3.230
Dividendi incassati	2.013	12

### Analisi della cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette

(milioni di euro)	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette all'inizio dell'esercizio:</b>		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	1.305	1.284
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista	(269)	(313)
	<b>1.036</b>	<b>971</b>
<b>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette alla fine dell'esercizio:</b>		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	916	1.305
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista	(716)	(269)
	<b>200</b>	<b>1.036</b>

TELECOM ITALIA S.p.A. – INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

(milioni di euro)	31.12.2015	31.12.2014	Variazione
<b>Passività finanziarie non correnti</b>			
Obbligazioni	13.772	15.806	(2.034)
Debiti verso banche, altri debiti e passività finanziarie	15.059	13.327	1.732
Passività per locazioni finanziarie	1.912	877	1.035
	<b>30.743</b>	<b>30.010</b>	<b>733</b>
<b>Passività finanziarie correnti (1)</b>			
Obbligazioni	2.189	1.846	343
Debiti verso banche, altri debiti e passività finanziarie	3.306	5.736	(2.430)
Passività per locazioni finanziarie	142	165	(23)
	<b>5.637</b>	<b>7.747</b>	<b>(2.110)</b>
<b>Totale debito finanziario lordo</b>	<b>36.380</b>	<b>37.757</b>	<b>(1.377)</b>
<b>Attività finanziarie non correnti</b>			
Crediti finanziari e altre attività finanziarie	(2.377)	(1.924)	(453)
	<b>(2.377)</b>	<b>(1.924)</b>	<b>(453)</b>
<b>Attività finanziarie correnti</b>			
Titoli diversi dalle partecipazioni	(830)	(802)	(28)
Crediti finanziari e altre attività finanziarie	(202)	(303)	101
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	(916)	(1.305)	389
	<b>(1.948)</b>	<b>(2.410)</b>	<b>462</b>
<b>Totale attività finanziarie</b>	<b>(4.325)</b>	<b>(4.334)</b>	<b>9</b>
<b>Indebitamento finanziario netto contabile</b>	<b>32.055</b>	<b>33.423</b>	<b>(1.368)</b>
Storno valutazione al fair value di derivati e correlate passività/attività finanziarie	(2.072)	(1.942)	(130)
<b>Indebitamento finanziario netto rettificato</b>	<b>29.983</b>	<b>31.481</b>	<b>(1.498)</b>
<i>Così dettagliato:</i>			
<b>Totale debito finanziario lordo rettificato</b>	<b>33.240</b>	<b>34.636</b>	<b>(1.396)</b>
<b>Totale attività finanziarie rettificate</b>	<b>(3.257)</b>	<b>(3.155)</b>	<b>(102)</b>
<i>(1) di cui quota corrente del debito a M/L termine:</i>			
Obbligazioni	2.189	1.846	343
Debiti verso banche, altri debiti e passività finanziarie	1.954	2.273	(319)
Passività per locazioni finanziarie	142	165	(23)

TELECOM ITALIA S.p.A. - IMPATTO SULLE SINGOLE VOCI DEL CONTO ECONOMICO SEPARATO 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 di Telecom Italia S.p.A. degli eventi e operazioni non ricorrenti:

(milioni di euro)	2015	2014
<b>Acquisti di materie e servizi</b>	<b>(87)</b>	-
Consulenze e prestazioni professionali	(87)	-
<b>Costi del personale</b>	<b>(422)</b>	<b>(5)</b>
Oneri e accantonamenti per ristrutturazione e altro	(422)	(5)
<b>Altri costi operativi</b>	<b>(512)</b>	<b>(4)</b>
Oneri e accantonamenti per sanzioni	(2)	(1)
Accantonamento per operazioni societarie	(3)	-
Accantonamento fondo vertenze	(224)	-
Oneri diversi	(283)	(3)
<b>Impatto su risultato operativo ante ammortamenti, plusvalenze (minusvalenze e ripristini di valore (svalutazioni) di attività non correnti (EBITDA))</b>	<b>(1.021)</b>	<b>(9)</b>
<b>Plusvalenze/(minusvalenze) da realizzo di attività non correnti</b>		
Plusvalenza da realizzo di attività non correnti	-	38
<b>Ripristini di valore/(Svalutazioni) di attività non correnti</b>		
Svalutazione dell'avviamento	-	-
<b>Impatto su risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(1.021)</b>	<b>29</b>
<b>Altri proventi/(oneri) da partecipazioni</b>	<b>(115)</b>	-
Plusvalenza netta da cessione quota non di controllo Inwit	299	-
Plusvalenza netta da cessione partecipazione in SIA	11	-
Plusvalenza netta da cessione partecipazione in Telelelasing	18	-
Dividendi TI International	2.000	-
Svalutazione TI International	(2.369)	-
Svalutazione Persidera S.p.A.	(55)	-
<b>Oneri finanziari</b>	<b>(19)</b>	-
<b>Impatto sull'Utile (perdita) prima delle imposte derivante dalle attività in funzionamento</b>	<b>(1.136)</b>	<b>29</b>
Imposte sul reddito relative a partite non ricorrenti	309	(11)
<b>Impatto sull'Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(827)</b>	<b>18</b>