



GLI UTILIZZATORI DEL BILANCIO CONSOLIDATO

↳ INFORMAZIONE INTERNA

Management della capogruppo

Management delle Società del gruppo

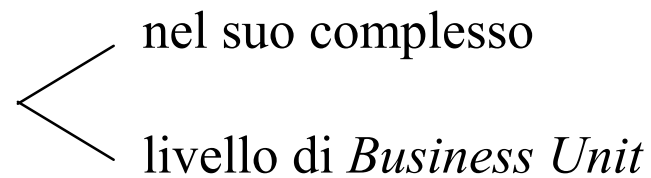
- ambito controllo di gestione
 - ⊗ linguaggio omogeneo e comune
 - ⊗ previsioni su base normalizzata
 - ⊗ valutazione dei risultati

- effetti indotti
 - ⊗ diffonde cultura di gruppo
 - ⊗ facilita la definizione delle grandi opzioni (strategie - allocazione risorse - struttura finanziaria)



↖ INFORMAZIONE ESTERNA

□ Valutazione performance di gruppo

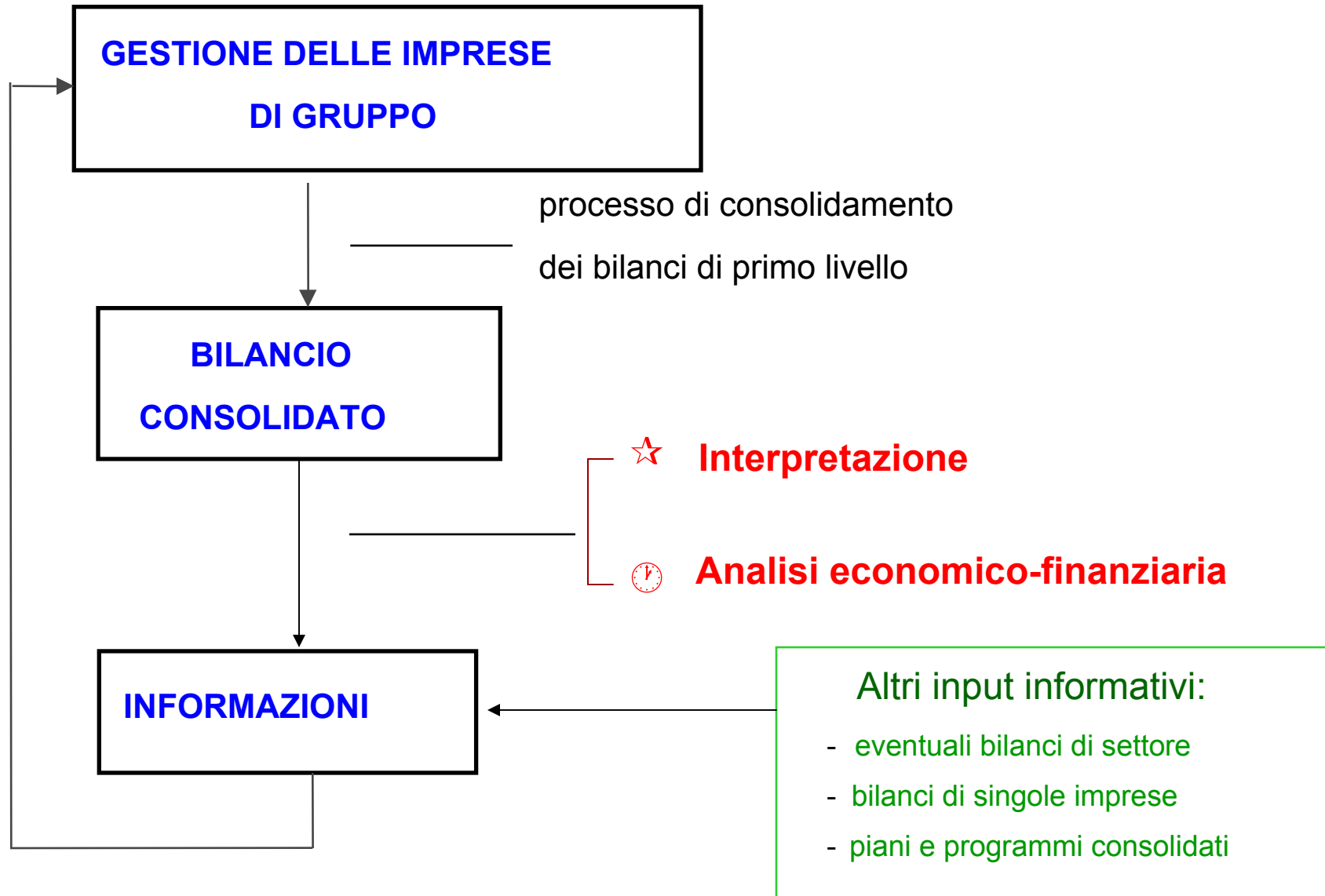


□ Investitori soprattutto istituzionali

□ Analisti finanziari



UTILIZZO DEL BILANCIO CONSOLIDATO



☆ Interpretazione del bilancio consolidato

⊗ Accertamento dei criteri di redazione e valutazione del grado di attendibilità dei valori

□ **Significatività dei confronti “temporali”**

↖ Variazioni nella estensione e natura del gruppo
⊗ *variazioni nel perimetro di consolidamento*

↖ Principi contabili di riferimento
⊗ *applicazione dei metodi e tecniche di consolidamento*

↖ Valutazione Partecipazioni non consolidate

□ **Effetti del consolidamento sulle grandezze di bilancio**

↖ Raccordo tra Pn e Rn  Capogruppo
Gruppo

↖ Divergenze nei criteri di valutazione  Bilancio di esercizio
Bilancio consolidato

Variazioni nell'area di consolidamento al 31.12.2008

Entrano nell'area di consolidamento:

- Società di nuove acquisizioni

Relazione sulla gestione: p. 135

☒ Nome Società e

Business Unit di riferimento

Tra le quali:

- Società appartenenti al Gruppo AOL in Germania
- InterNLnet B.V.
Società Olandese acquisita
- Shared Service Center S.r.l.

Escono dall'area di consolidamento:

- Gruppo Entel Bolivia

classificato quale Attività disponibile per la vendita

- Gruppo Libety Surf

Attività BroadBand in Francia

Ceduta

- Ramo d'azienda Pay-per-View

Ceduta

Società oggetto di fusione

Quattro Società sono state oggetto di fusione

Relazione sulla gestione: p. 136



Società consolidate nel Gruppo Telecom Italia

Imprese:	ITALIA	ESTERO	Totale
• controllate consolidate con il metodo integrale	33	70	103
• a controllo congiunto valutate con il metodo del patrimonio netto	1	1	2
• collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	18	4	22
Totale imprese	52	75	125

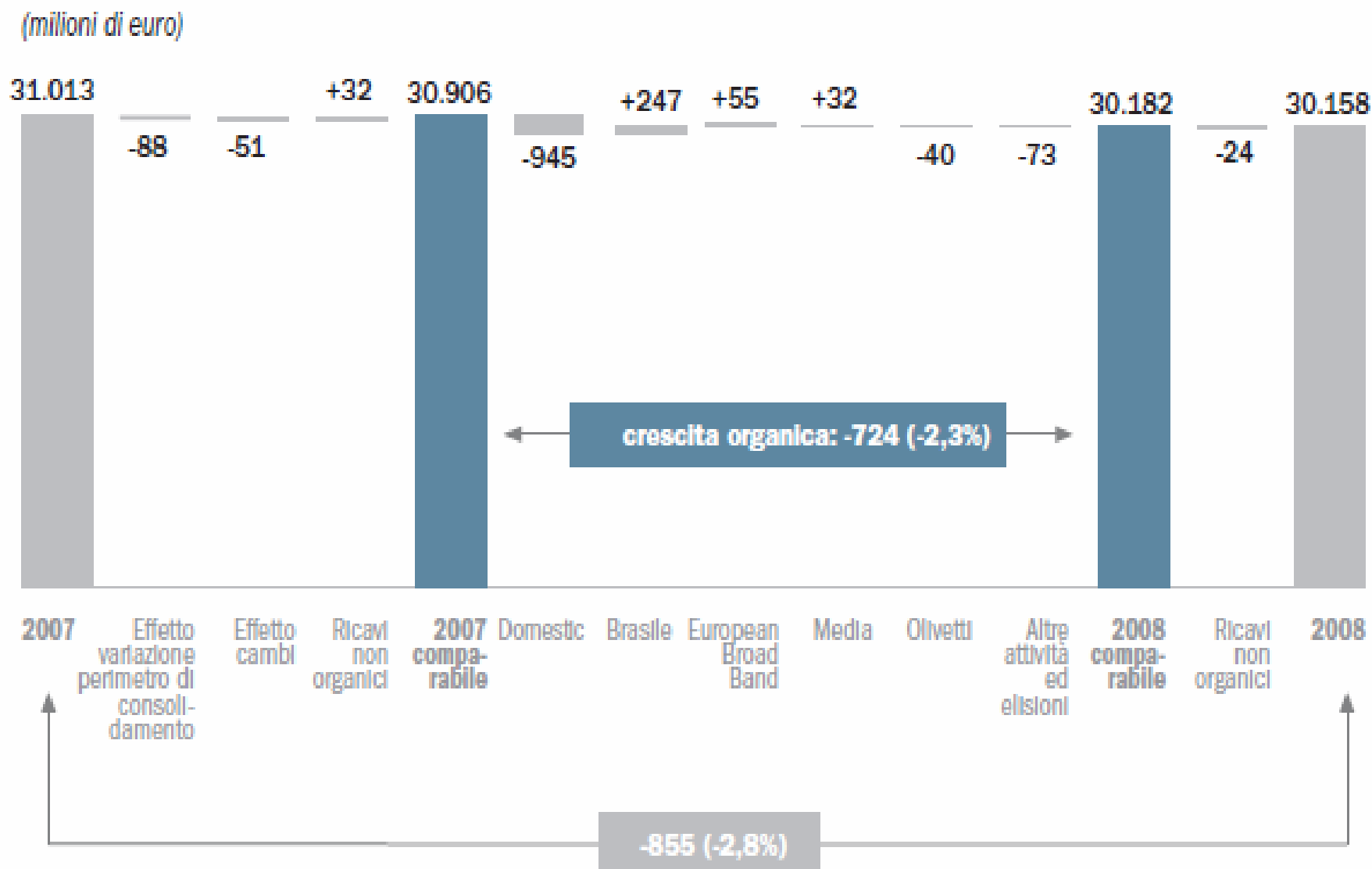
I principali indicatori economici

(milioni di euro)	2008	2007	Variazioni		
			assolute	%	% organica
Ricavi	30.158	31.013	(855)	(2,8)	(2,3)
EBITDA	11.367	11.668	(301)	(2,6)	(4,2)
<i>Margine sui Ricavi</i>	37,7%	37,6%	0,1pp		
<i>Margine organico sui Ricavi</i>	38,8%	39,5%	(0,7)pp		
EBIT	5.463	5.955	(492)	(8,3)	(11,3)
<i>Margine sui Ricavi</i>	18,1%	19,2%	(1,1)pp		
<i>Margine organico sui Ricavi</i>	19,1%	21,1%	(2,0)pp		
Utile prima delle imposte derivante dalle Attività in funzionamento	2.897	4.324	(1.427)	(33,0)	
Utile Netto derivante dalle Attività in Funzionamento	2.244	2.641	(397)	(15,0)	
Perdita netta da Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	(29)	(186)	157	(84,4)	
Utile netto dell'esercizio	2.215	2.455	(240)	(9,8)	
Utile netto dell'esercizio di pertinenza degli azionisti della Capogruppo	2.214	2.448	(234)	(9,6)	

L'analisi dei ricavi per settori di attività

(milioni di euro)	2008		2007		Variazioni		
		peso %		peso %	assolute	%	% organica
Domestic	23.268	77,2	24.220	78,1	(952)	(3,9)	(3,9)
Brasile	5.208	17,3	4.990	16,1	218	4,4	4,9
European BroadBand	1.274	4,2	1.151	3,7	123	10,7	4,5
Media, Olivetti e Altre Attività	773	2,6	922	3,0	(149)	(16,2)	
Rettifiche ed Elisioni	(365)	(1,3)	(270)	(0,9)	(95)	35,2	
Totale consolidato	30.158	100,0	31.013	100,0	(855)	(2,8)	(2,3)

La variazione dei ricavi



Prospetto di raccordo tra il Patrimonio Netto consolidato degli azionisti della Capogruppo e il Patrimonio Netto della Capogruppo

	Risultato dell'es.		Patrimonio Netto	
	2008	2007	2008	2007
PN e Risultato dell'es. di Telecom Italia S.p.a.	1.500	1.882	22.900	23.615
PN e Risultato d'es. delle consolidate al netto della quota di pertinenza di Azionisti Terzi	(124)	500	18.391	19.522
Valori di carico delle partecipazioni consolidate			(30.353)	(31.802)
Rettifiche di consolidamento				
eliminazione dell'avviamento iscritto nel bilancio della Capogruppo			(40.013)	(40.013)
iscrizione delle differenze positive derivanti dall'acquisto di partecipazioni			43.817	44.341
effetto dell'eliminazione del valore di carico delle azioni della Capogruppo di proprietà di Telecom Italia Finance			(468)	(468)
valutazione di partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	55	49	102	85
dividendi infragruppo	(236)	(318)		
perdite e svalutazioni di imprese cons. incluse nei risultati delle imprese controllanti	415	184	11.072	10.527
plusvalenze su vendite di partecipazioni	636	148	(22)	(11)
eliminazione degli utili interni inclusi nelle attività materiali e immateriali	10	31	(20)	(28)
eliminazione operazioni infragruppo sulle partecipazioni				(239)
variazione della percentuale di possesso, nel corso dell'esercizio, di società cons.			(2)	(3)
strumenti derivati di copertura	(5)	(14)	701	109
altre rettifiche	(37)	(14)	21	48
PN e Risultato dell'es. di pertinenza degli Azionisti della Capogruppo	2.214	2.448	26.126	25.922
PN e risultato d'es. di pertinenza di Azionisti Terzi	1	7	730	1.063
PN e Risultato dell'es. del Bilancio consolidato	2.215	2.455	26.856	26.985

*Esemplificazione guidata sull'**analisi di bilancio consolidato** di un gruppo:*

il Gruppo TELECOM

1. Riclassificazione degli schemi di bilancio consolidato
 - Situazione patrimoniale secondo un criterio finanziario*
 - Situazione patrimoniale secondo un criterio gestionale*
 - Conto economico in ottica gestionale*
2. Analisi delle performance di gruppo attraverso i quozienti
3. Analisi per segmenti di attività

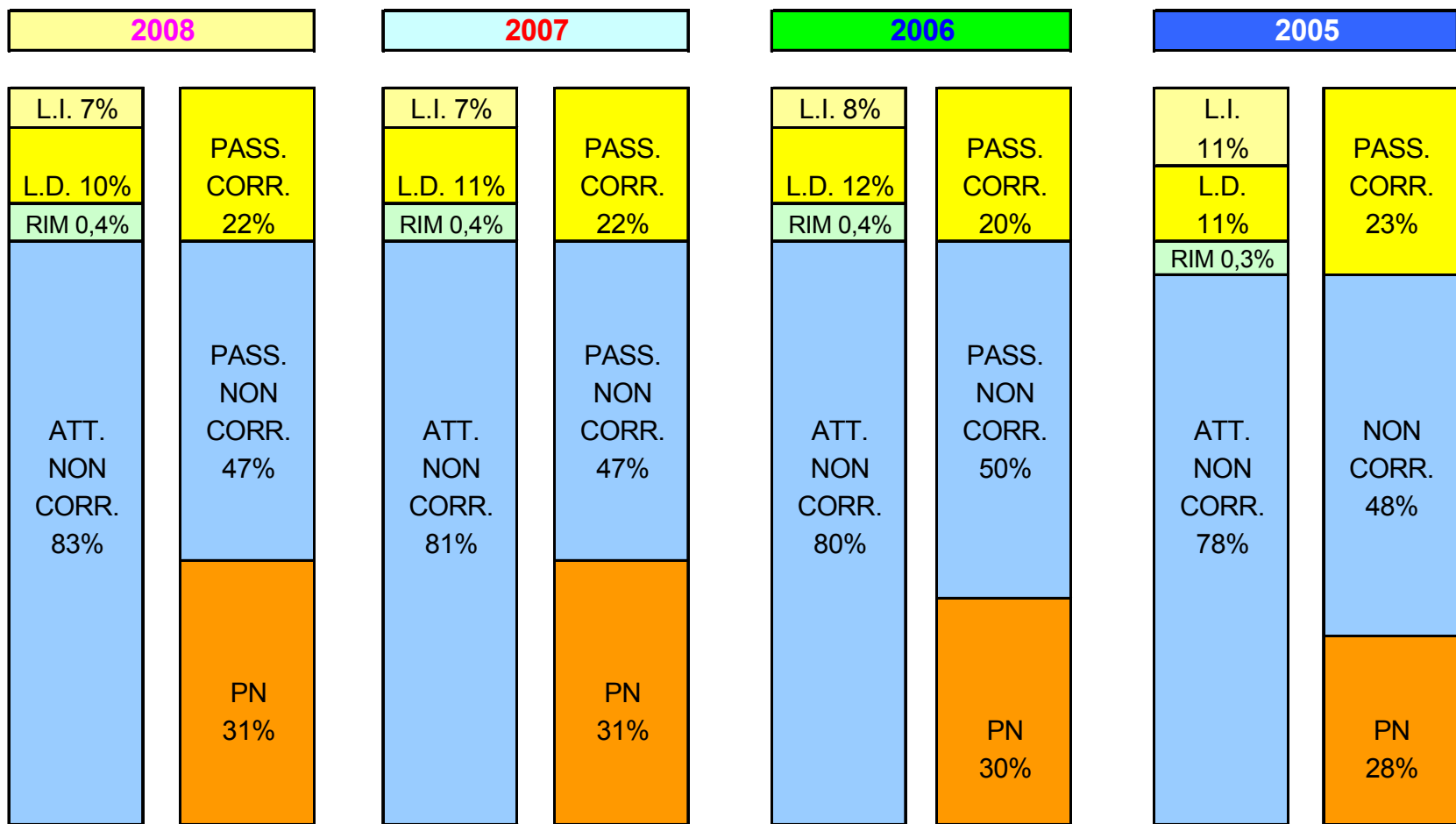
1. Interpretazione degli schemi riclassificati: Sp “finanziario” - attivo

	2008		2007		2006		2005	
Liquidità immediate	5.416	6%	6.473	7%	7.219	8%	10.323	11%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.416		6.473		7.219		10.323	
Liquidità differite	8.898	10%	9.956	11%	10.515	12%	10.606	11%
Crediti commerciali, vari e altre attività correnti	8.101		9.088		8.748		9.191	
Crediti per imposte sul reddito	73		101		287		0	
Partecipazioni	39		0		0		0	
Titoli	185		390		812		378	
Crediti finanziari e altre attività finanz. correnti	491		377		433		509	
Attività destinate a cessare	9		0		235		528	
Rimanenze nette	379	0%	308	0,4%	291	0,3%	294	0,3%
Totale attivo corrente	14.693	17%	16.737	19%	18.025	20%	21.223	22%
Attivo immobilizzato	70.942	83%	70.688	81%	71.432	80%	74.787	78%
Attività immateriali	50.383		51.405		50.479		50.790	
Avviamento	43.891		44.420		43.739		43.980	
Attività immateriali a vita utile definita	6.492		6.985		6.740		6.810	
Attività materiali	15.662		16.934		17.215		18.041	
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	14.252		15.484		15.690		16.443	
Beni in locazione finanziaria	1.410		1.450		1.525		1.598	
Altre attività non correnti	4.897		2.349		3.738		5.956	
Partecipazioni valutate a pn	496		484		488		765	
Altre partecipazioni	57		57		776		577	
Titoli, crediti finanziari e altre attività fina.	2.663		695		691		996	
Crediti vari e altre attività non correnti	694		866		871		825	
Attività per imposte anticipate	987		247		912		2.793	
Totale Attivo	85.635	100%	87.425	100%	89.457	100%	96.010	100%

1. Interpretazione degli schemi riclassificati: Sp “finanziario” - passivo

	2008		2007		2006		2005	
Passività correnti	18.423	22%	19.162	22%	17.468	20%	22.481	23%
Passività finanziarie correnti	6.267		6.585		5.653		9.812	
Debiti commerciali, vari e altre pass. correnti	10.896		12.380		11.596		11.555	
Debiti per imposte sul reddito	1.260		197		219		829	
Passività correlate ad attività cessate	0		0		0		285	
Passività non correnti	40.356	47%	41.278	47%	44.891	50%	46.544	48%
Passività finanziarie non correnti	36.527		37.051		40.803		42.146	
Fondi relativi al personale	1.212		1.151		1.262		1.351	
Fondo imposte differite	386		586		194		137	
Fondo per rischi e oneri	692		903		775		797	
Debiti vari e altre passività non correnti	1.539		1.587		1.857		2.113	
Patrimonio netto	26.856	31%	26.985	31%	27.098	30%	26.985	28%
Patrimonio netto del gruppo	26.126		25.922		26.018		25.662	
Patrimonio netto di terzi	730		1.063		1.080		1.323	
Totale Passivo	85.635	100%	87.425	100%	89.457	100%	96.010	100%

1. Interpretazione degli schemi riclassificati: Sp “finanziario” - sintesi



Margine di Tesoreria

-4.109

-2.733

266

-1.552

Cap. Circ. Netto Fin.

-3.730

-2.425

557

-1.258

Margine di Struttura

-44.086

-43.703

-44.334

-47.802

1. Interpretazione degli schemi riclassificati: Sp “gestionale” - attivo

	2008	2007	2006	2005
Attività operative nette correnti	(3.603)	(3.080)	(2.489)	(2.899)
Crediti commerciali, vari e altre attività correnti	8.101	9.088	8.748	9.191
Crediti per imposte sul reddito	73	101	287	0
Rimanenze nette	379	308	291	294
Debiti commerciali, vari e altre passività correnti	(10.896)	(12.380)	(11.596)	(11.555)
Debiti per imposte sul reddito	(1.260)	(197)	(219)	(829)
Investimenti netti	64.489	65.766	66.653	69.393
Attività immateriali	50.383	51.405	50.479	50.790
Avviamento	43.891	44.420	43.739	43.980
Attività immateriali a vita utile definita	6.492	6.985	6.740	6.810
Attività materiali	15.662	16.934	17.215	18.041
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	14.252	15.484	15.690	16.443
Beni in locazione finanziaria	1.410	1.450	1.525	1.598
Altre attività non correnti	2.273	1.654	3.047	4.960
Partecipazioni valutate a pn	496	484	488	765
Altre partecipazioni	96	57	776	577
Crediti vari e altre attività non correnti	694	866	871	825
Attività per imposte anticipate	987	247	912	2.793
Fondo per rischi e oneri	(692)	(903)	(775)	(797)
Debiti vari e altre passività non correnti	(1.539)	(1.587)	(1.857)	(2.113)
Fondi relativi al personale	(1.212)	(1.151)	(1.262)	(1.351)
Fondo imposte differite	(386)	(586)	(194)	(137)
Attività nette destinate alla vendita	9	0	235	349
Totale Capitale Investito Netto	60.895	62.686	64.399	66.843

1. Interpretazione degli schemi riclassificati: Sp “gestionale” - passivo

	2008	2007	2006	2005
Passività finanziarie nette correnti	175	(655)	(2.811)	(1.292)
Passività finanziarie correnti	6.267	6.585	5.653	9.812
Titoli	(185)	(390)	(812)	(378)
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	(491)	(377)	(433)	(509)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(5.416)	(6.473)	(7.219)	(10.323)
Attività finanziarie nette destinate alla vendita	0	0	0	106
Passività finanziarie non correnti	33.864	36.356	40.112	41.150
Passività finanziarie non correnti	36.527	37.051	40.803	42.146
Titoli, crediti finanziari e altre attività finanziarie	(2.663)	(695)	(691)	(996)
<i>Posizione finanziaria netta</i>	<i>34.039</i>	<i>35.701</i>	<i>37.301</i>	<i>39.858</i>
Patrimonio netto	26.856	26.985	27.098	26.985

1. Interpretazione degli schemi riclassificati: le “aree di gestione”

❖ *Le “aree di gestione” in ottica manageriale*

■ **Gestione operativa**

- attività industriale
- gestione delle partecipazioni

■ **Gestione finanziaria**

■ **Gestioni straordinaria e fiscale**

- componenti straordinari
- componenti fiscali

1. Interpretazione degli schemi riclassificati: Ce in ottica manageriale

	2008		2007		2006		2005	
Gestione operativa								
Attività industriale e commerciale								
Ricavi netti	30.158	100%	31.290	100%	31.275	100%	29.919	100%
Costo del venduto	(25.053)	-83%	(25.897)	-83%	(24.518)	-78%	(23.312)	-78%
Altri proventi/oneri	356	1%	413	1%	606	2%	678	2%
Attività industriale	5.461	18%	5.806	19%	7.363	24%	7.285	24%
Risultato partecipazioni	64	0%	107	0%	84	0%	118	0%
Attività gestione partecipazioni	64	0%	107	0%	84	0%	118	0%
Risultato Gestione operativa (EBIT)	5.525	18%	5.913	19%	7.447	24%	7.403	25%
Gestione finanziaria								
Proventi finanziari	3.728	12%	3.324	11%	3.008	10%	3.049	10%
Oneri finanziari	(6.358)	-21%	(5.094)	-16%	(5.014)	-16%	(5.131)	-17%
Oneri finanziari netti	(2.630)	-9%	(1.770)	-6%	(2.006)	-6%	(2.082)	-7%
Risultato lordo di competenza (EBTEI)	2.895	10%	4.143	13%	5.441	17%	5.321	18%
Gestione straordinaria								
Plus./Minusvalenze da realizzo di att. non correnti	6	0%	41	0%	102	0%	792	3%
Ripristini di valore/Svalut. di att. non correnti	(33)	0%	(47)	0%	(21)	0%	(28)	0%
Risultato gestione straordinaria	(27)	0%	(6)	0%	81	0%	764	3%
Risultato ante imposte (EBT)	2.868	10%	4.137	13%	5.522	18%	6.085	20%
Imposte	(653)	-2%	(1.682)	-5%	(2.519)	-8%	(2.395)	-8%
Risultato netto del gruppo e dei terzi (RN)	2.215	7%	2.455	8%	3.003	10%	3.690	12%

1. Interpretazione degli schemi riclassificati: Ce in ottica manageriale

... in sintesi:

	2008	2007	2006	2005
Gestione operativa				
Attività industriale e commerciale				
Attività industriale	5.461 18%	5.806 19%	7.363 24%	7.285 24%
Attività gestione partecipazioni	64 0%	107 0%	84 0%	118 0%
Risultato Gestione operativa (EBIT)	5.525 18%	5.913 19%	7.447 24%	7.403 25%
Gestione finanziaria				
Oneri finanziari netti	(2.630) -9%	(1.770) -6%	(2.006) -6%	(2.082) -7%
Risultato lordo di competenza (EBTEI)	2.895 10%	4.143 13%	5.441 17%	5.321 18%
Gestione straordinaria				
Risultato gestione straordinaria	(27) 0%	(6) 0%	81 0%	764 3%
Risultato ante imposte (EBT)	2.868 10%	4.137 13%	5.522 18%	6.085 20%
Imposte	(653) -2%	(1.682) -5%	(2.519) -8%	(2.395) -8%
Risultato netto del gruppo e dei terzi (RN)	2.215 7%	2.455 8%	3.003 10%	3.690 12%

2. Analisi delle performance di gruppo attraverso i quozienti di bilancio: redditività

	2008	2007	2006	2005
Rn (Reddito netto di gruppo)	2.215	2.455	3.003	3.690
E (Capitale netto di gruppo)	26.856	26.985	27.098	26.985
EBIT (Redd. Oper. di gruppo)	5.525	5.913	7.447	7.403
CI (Attivo netto)	60.895	62.686	64.399	66.843
I (Oneri finanziari)	2.630	1.770	2.006	2.082
PFN (Pass. Finanz. Onerose)	34.039	35.701	37.301	39.858
R'n (Reddito lordo di comp.)	2.895	4.143	5.441	5.321

2. Analisi delle performance di gruppo attraverso gli indici di bilancio: redditività

❖ L'equazione di redditività

$$\frac{Rn}{E} = \left[\frac{Ebit}{Ci} + \left(\frac{Ebit}{Ci} - \frac{I}{Pfn} \right) \frac{Pfn}{E} \right] \frac{Rn}{Ebtei}$$

$$2008 \quad 8,25\% = \left[9,07\% + \left(9,07\% - 7,73\% \right) 1,3 \right] 0,8$$

$$2007 \quad 9,10\% = \left[9,43\% + \left(9,43\% - 4,96\% \right) 1,4 \right] 0,6$$

$$2006 \quad 11,08\% = \left[11,56\% + \left(11,56\% - 5,38\% \right) 1,4 \right] 0,6$$

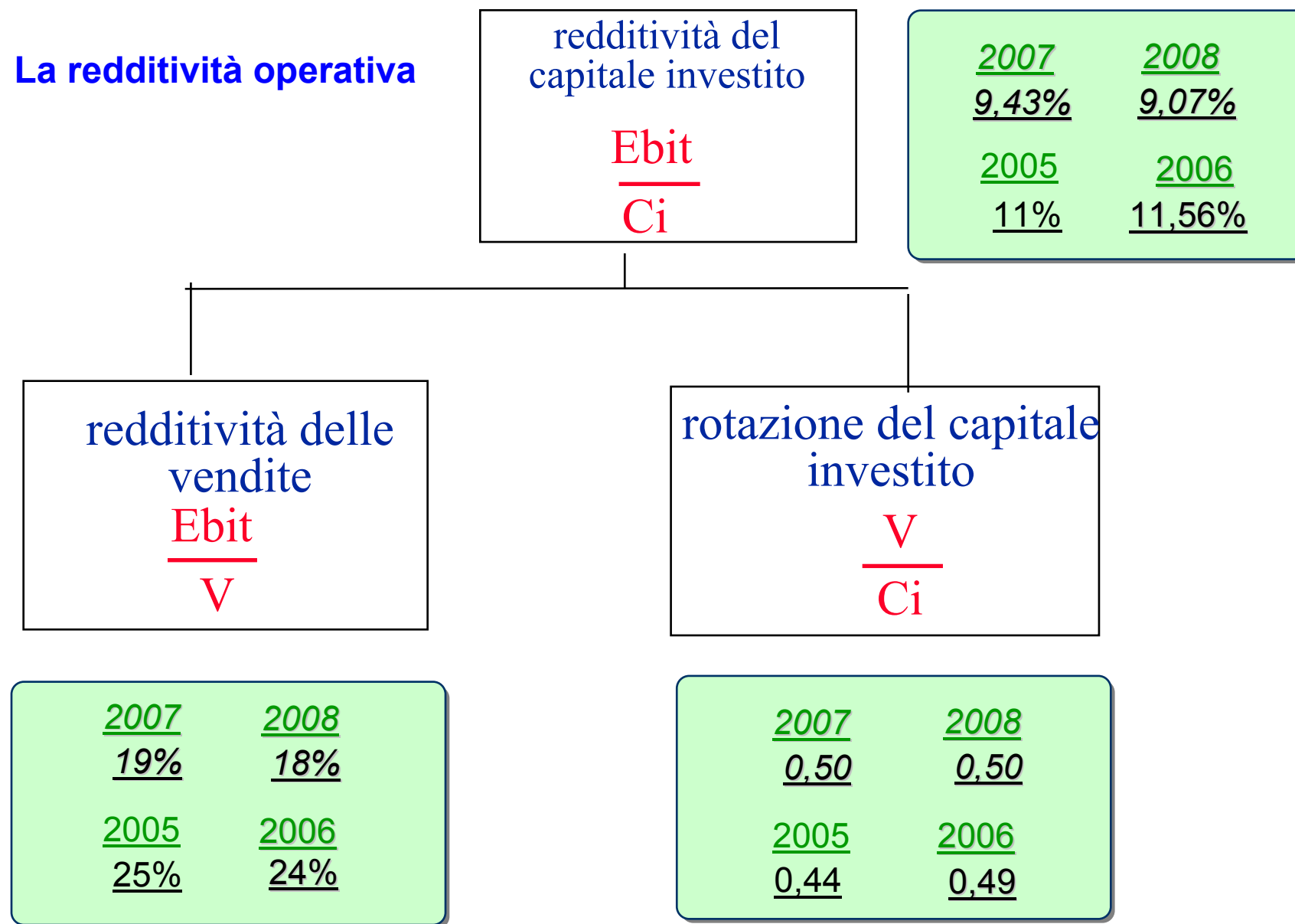
$$2005 \quad 13,67\% = \left[11\% + \left(11\% - 5,22\% \right) 1,5 \right] 0,7$$

La leva azionaria

	2008	2007	2006	2005
Rn * (Reddito netto della capogruppo)	2.214	2.448	3.014	3.216
E* (Capitale netto della capogruppo)	26.126	25.922	26.018	25.662
Rn (Reddito netto di gruppo)	2.215	2.455	3.003	3.690
E (Capitale netto di gruppo)	26.856	26.985	27.098	26.985

2. Analisi delle performance di gruppo attraverso i quozienti di bilancio: redditività

❖ La redditività operativa



2. Analisi delle performance di gruppo attraverso i quozienti di bilancio: redditività

❖ Determinanti dell'incidenza degli oneri finanziari sul fatturato

	$\frac{I}{V}$	=	$\frac{I}{Pfn}$	×	$\frac{Pfn}{V}$
<u>2008</u>	8,7%	=	7,7%	×	1,13
<u>2007</u>	5,7%	=	5%	×	1,14
<u>2006</u>	6,4%	=	5,4%	×	1,19
<u>2005</u>	7%	=	5,2%		1,33

Analisi della redditività di Gruppo e della Capogruppo

1. COMPOSIZIONE DEL CAPITALE E DEL REDDITO DI GRUPPO

$$\nabla E = E^* + E_m \quad m = \text{Minoranze}$$

$$\nabla R_n = R_n^* + R_m$$

$$\frac{R_n^*}{E^*} \quad \textit{redditività della capogruppo}$$

$$\frac{R_n}{E} \quad \textit{redditività di gruppo}$$

2. RELAZIONE TRA REDDITIVITÀ DELLA CAPOGRUPPO E QUELLA DEL GRUPPO

$$\frac{R_n^*}{E^*} \quad \frac{R_n}{E}$$

$$\frac{R_n^*}{E^*} = \frac{R_n}{E} \times \frac{E}{E^*} \times \frac{R_n^*}{R_n}$$

3. ANALISI DEGLI EFFETTI DELLA LEVA AZIONARIA

$$\frac{Rn^*}{E^*} = \frac{Rn}{E} \times \frac{E}{E^*} \times \frac{Rn^*}{Rn}$$

Se $\frac{E}{E^*} = 1$ \otimes $\frac{Rn^*}{Rn} = 1$

Se $\frac{E}{E^*} > 1$ \otimes $\frac{Rn^*}{Rn} \left\{ \begin{array}{l} = 1 \\ > 1 \\ < 1 \end{array} \right.$

La leva azionaria

$$\text{ROE} = \frac{Rn^*}{Cn^*} = \frac{Rn}{Cn} \times \frac{Cn}{Cn^*} \times \frac{Rn^*}{Rn}$$

$$2008 \quad 8,47\% = 8,25\% \times 1,03 \times 1$$

$$2007 \quad 9,44\% = 9,10\% \times 1,04 \times 1$$

$$2006 \quad 11,58\% = 11,08\% \times 1,04 \times 1$$

$$2005 \quad 12,53\% = 13,67\% \times 1,05 \times 0,87$$

2. Analisi delle performance di gruppo attraverso i quozienti di bilancio: **solidità**

❖ Copertura delle immobilizzazioni

2008 E / A.N.C. = 0,38

2007 E / A.N.C. = 0,38

2006 E / A.N.C. = 0,38

2005 E / A.N.C. = 0,36

❖ Cop. generale delle immob.

2008 (E + P.N.C.) / A.N.C. = 0,95

2007 (E + P.N.C.) / A.N.C. = 0,97

2006 (E + P.N.C.) / A.N.C. = 1,08

2005 (E + P.N.C.) / A.N.C. = 0,98

❖ Leverage netto

2008 PFN / E = 1,27

2007 PFN / E = 1,32

2006 PFN / E = 1,38

2005 PFN / E = 1,48

❖ Leverage complessivo

2008 CT / E = 2,19

2007 CT / E = 2,24

2006 CT / E = 2,30

2005 CT / E = 2,56

2. Analisi delle performance di gruppo attraverso i quozienti di bilancio: liquidità

❖ Liquidità primaria (o secca)

2008 Liq. / P.c. = 0,78

2007 Liq. / P.c. = 0,86

2006 Liq. / P.c. = 1,02

2005 Liq. / P.c. = 0,93

❖ Liquidità secondaria (o generale)

2008 A.c. / P.c. = 0,80

2007 A.c. / P.c. = 0,87

2006 A.c. / P.c. = 1,03

2005 A.c. / P.c. = 0,94

❖ Capitale circolante netto operativo

2008 Att. operative correnti – Pass. operative correnti = -3.603

2007 Att. operative correnti – Pass. operative correnti = -3.080

2006 Att. operative correnti – Pass. operative correnti = -2.489

2005 Att. operative correnti – Pass. operative correnti = -2.899

❖ Cash flow operativo

2008 8.405 rispetto ad una variazione netta delle disp.liq. di -978

2007 8.690 rispetto ad una variazione netta delle disp.liq. di -756

2006 9.194 rispetto ad una variazione netta delle disp.liq. di -3.104

2005 9.936 rispetto ad una variazione netta delle disp.liq. di +1.468

Rendiconto Finanziario

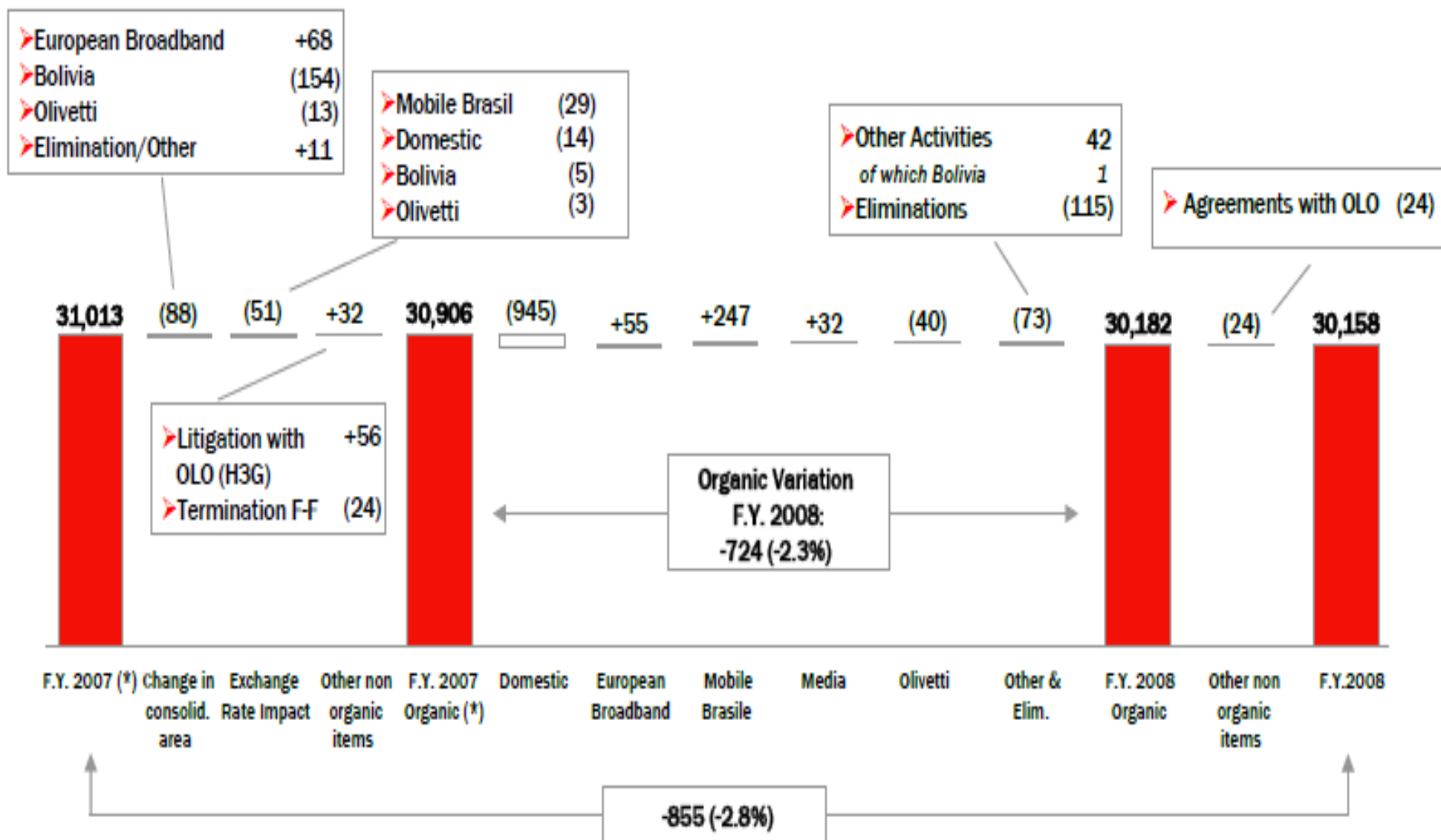
RENDICONTO FINANZIARIO			
		FONTI	IMPIEGHI
DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI			6.204
ATTIVITA' OPERATIVA			
	Reddito operativo	2.244	
	Costi non monetari	5.228	
Cash flow operativo		7.472	
Variazione C.C.N. operativo		933	
FLUSSO DI CASSA OPERATIVO		8.405	
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO / DISINVESTIMENTO			
Investimenti in:			
	Immobilizzazioni materiali e immateriali		5.805
	Partecipazioni e altre attività finanziarie		1.618
Disinvestimenti in:			
	Immobilizzazioni materiali e immateriali	97	
	Attività finanziarie	452	
FLUSSO DI CASSA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO			6.874
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:			
Variazione delle passività finanziarie correnti		1.267	
Accensione di passività finanziarie non correnti		2.357	
Rimborsi di passività finanziarie non correnti			4.315
Corrispettivo incassato per strumenti rappresentativi di PN		1	
Corrispettivo pagato per strumenti rappresentativi di PN			27
Dividendi pagati			1.665
FLUSSO DI CASSA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO			2.382
Flusso di cassa attività non correnti			10
FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO			861
Differenze cambio di conversione nette sulla cassa			117
DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI			5.226

3. Analisi per segmenti di attività

Business Unit:

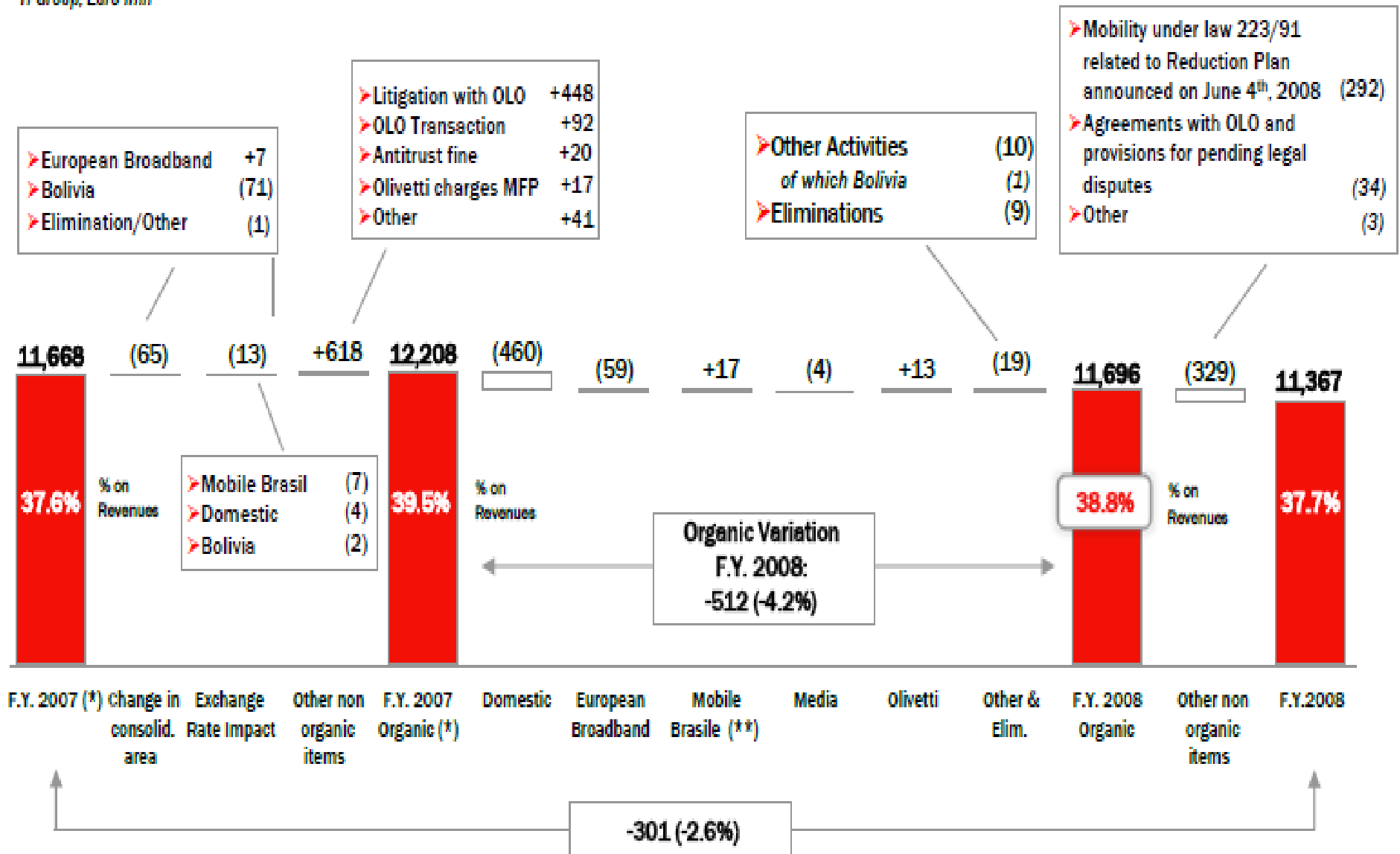
	Ricavi			EBITDA			EBIT			
	2008	2007		2008	2007		2008	2007		
■ Domestic	23.268	24.220	-3,9%	9.998	10.174	-1,7%	5.444	5.751	-5,3%	☹
■ European BroadBand	1.274	1.545	-1,1%	245	246	-0,4%	-30	-69	56,5%	☺
■ Mobile Brasile	5.208	4.990	0,9%	1.217	1.207	0,8%	189	150	26,0%	☺
■ Media	287	263	0,1%	-59	-55	-7,3%	-113	-117	3,4%	☺
■ Olivetti	352	408	-0,2%	-30	-44	31,8%	-37	-66	43,9%	☺
■ Altre attività	134	251	-0,5%	11	94	-88,3%	2	63	-96,8%	☹
Gruppo	30.158	31.290	-5%	11.367	11.617	-2%	5.463	5.764	-22%	

3. Analisi per segmenti di attività: la variazione dei Ricavi



3. Analisi per segmenti di attività: la variazione dell'EBITDA

TI Group, Euro mln



3. Analisi per segmenti di attività: la variazione dell'EBIT

