

Il Gruppo Telecom Italia

**tra “Opa ostile”, prospettive di razionalizzazione
della “catena proprietaria” e ingresso di Telefonica:
assetti istituzionali ed equilibrio finanziario**

A. Tappe della recente evoluzione dell'assetto istituzionale

1. L'“Opa ostile”: il caso Olivetti-Telecom

- Assetto istituzionale *ante* Opa
- Strategie degli attori
- Assetto istituzionale *post* Opa

2. L'acquisizione del Gruppo Olivetti-Telecom da parte di Pirelli ed Edizioni Holding

- Gli attori coinvolti nelle varie fasi dell'acquisizione
- Assetto istituzionale *post* acquisizione

3. La razionalizzazione della “catena societaria”

- Operazioni pianificate
- Obiettivi della razionalizzazione
- Il ridisegno della “catena societaria”

- Ulteriori sviluppi: la fusione Telecom Italia-Tim

4. La rifocalizzazione dei *business* e le ipotesi di scissione

- La “riorganizzazione delle attività fisse e mobili”
- Le correlate ipotesi di scissione aziendale
- “Accordi e disaccordi” fra soci di riferimento e nuovo assetto proprietario di T.I.

5. La fuoriuscita di Pirelli e l’ingresso di Telefonica

- Ipotesi di cessione, ipotesi di ingresso, l’ingresso di Telefonica
- La catena proprietaria con l’ingresso di Telefonica
- L’attuale composizione dell’azionariato di Telecom Italia e le partecipazioni di T.I. in T.I. media e Tim Brasil
- La “strategia di trasformazione” nel progetto industriale 2008-2010

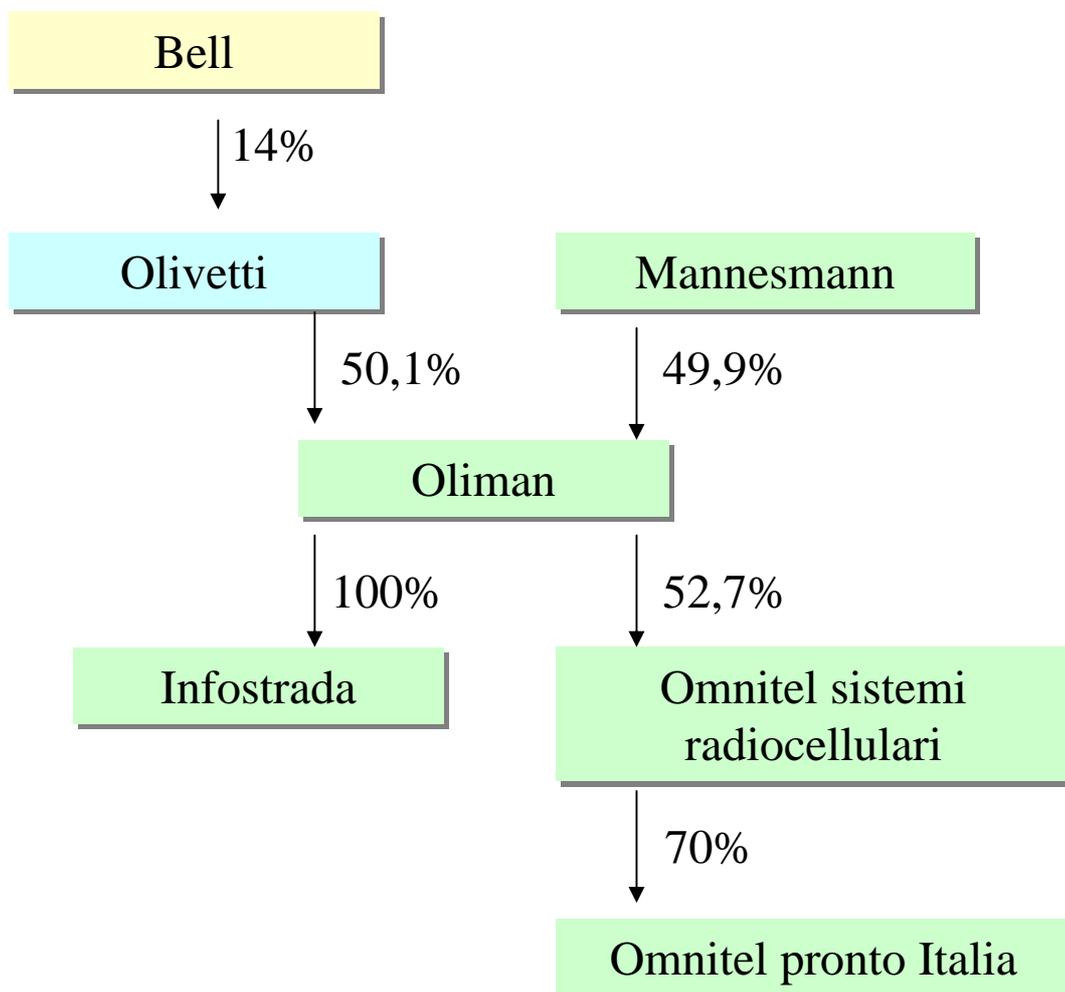
B. Equilibrio finanziario e strategie di riassetto patrimoniale

- 1^a fase della razionalizzazione della “catena societaria” (febbraio – luglio 2003)
- Il rimborso del “debito addizionale”
- 2^a fase della razionalizzazione della “catena societaria” (novembre 2004 – giugno 2005)
- Il “nuovo” piano finanziario (2005 – 2007)
- L’esposizione finanziaria netta al 30 giugno 2006
- L’esposizione finanziaria al 30 giugno 2007
- I fattori determinanti della crescita nel progetto industriale 2008-2010
- *Performance* economico-finanziarie di Telecom Italia e dei *competitor* europei
- La strategia economico-finanziaria nel progetto industriale 2008-2010
- L’esposizione finanziaria al 30 giugno 2008
- L’esposizione finanziaria al 30 settembre 2008

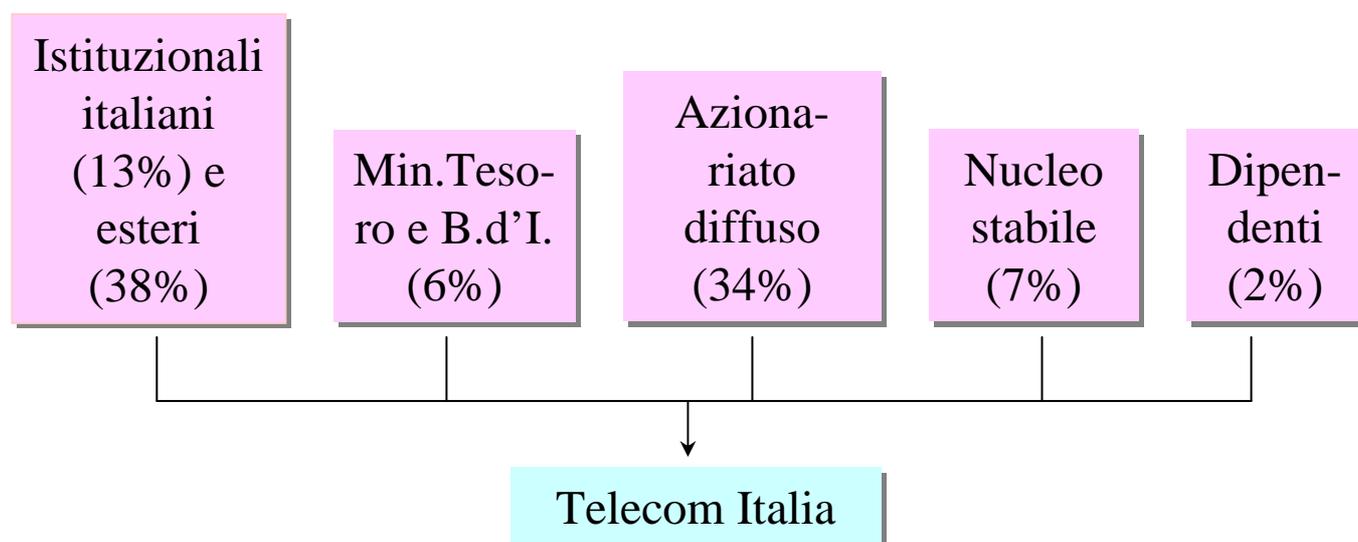
A. Tappe della recente evoluzione dell'assetto istituzionale

1. L'“Opa ostile”:
il caso Olivetti-Telecom

Olivetti prima dell'Opa



Telecom Italia prima dell'Opa



■ L'“OPA ostile”: il caso Olivetti-Telecom

– *Strategie degli attori dell'operazione* –

“*Strategie di attacco*”

“*Strategie difensive*”

❖ 20.02.'99: lancio dell'OPA
(10 euro per azione)

❖ 29.03.'99: rilancio dell'offerta
(11,5 euro per azione)

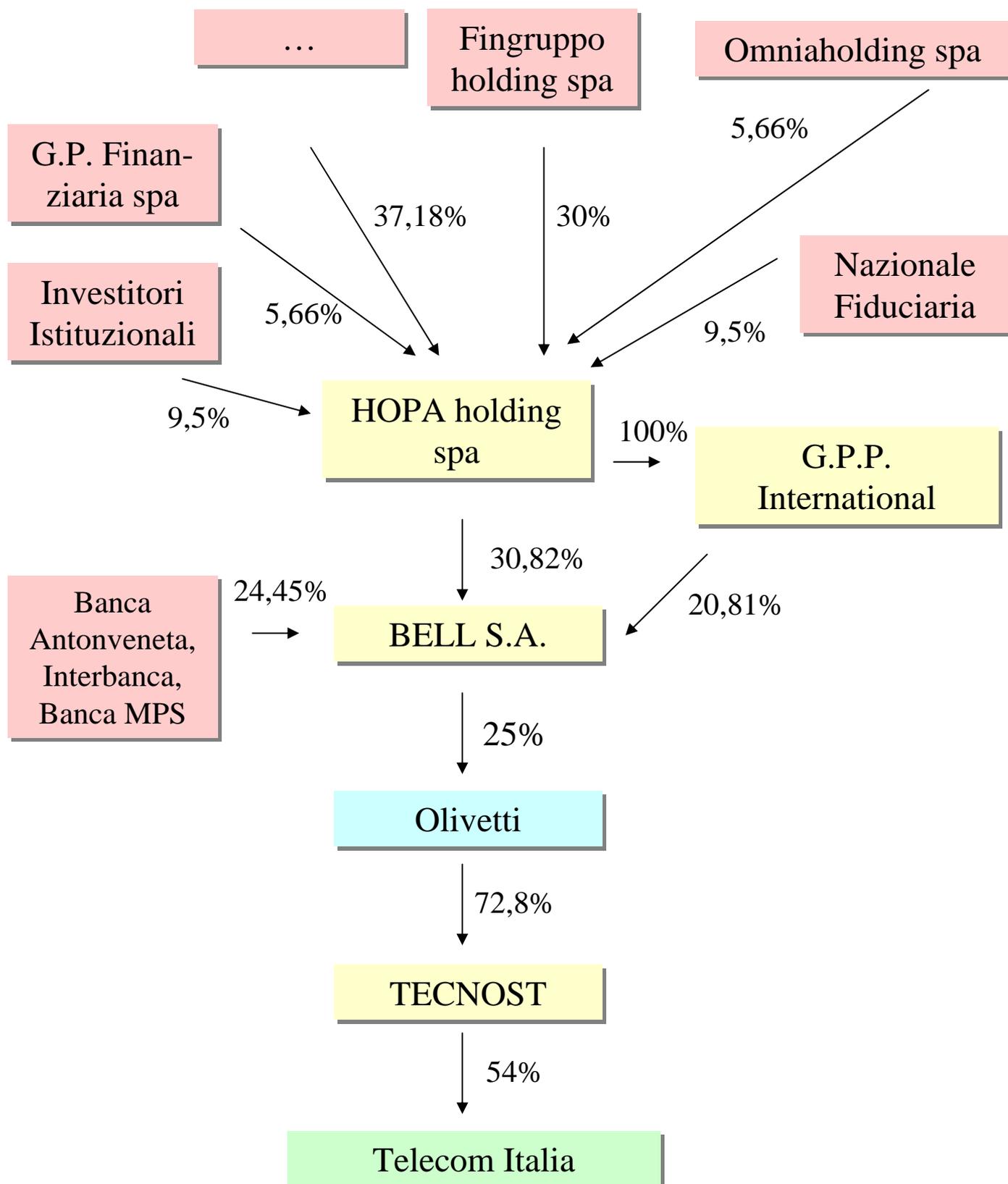
❖ 10.03.'99: progetto difensivo
(Opa su TIM, *buy-back* azioni ordinarie, conversione az. risp. in az. ord.)

❖ 10.04.'99: Assemblea (*buy-back* e conversione azioni) ...
non viene raggiunto il quorum deliberativo ...

❖ 16.04.'99: annuncio accordo per fusione con D.T. e successiva presentazione del piano strategico

❖ 21.05.'99: adesione all'Opa di circa il 51% del capitale sociale di T.I. ➔ Olivetti, tramite Tecnost, arriva così a controllare la maggioranza del capitale di T.I.

Olivetti-Telecom dopo l'Opa



2. L'acquisizione del Gruppo Olivetti-Telecom da parte di Pirelli ed Edizioni Holding

■ L'acquisizione del Gruppo Olivetti-Telecom da parte di Pirelli ed Edizione Holding

– Attori coinvolti nelle fasi in cui si articola l'acquisizione [estate 2001] –

- ❖ Pirelli ed Edizione Holding concludono accordo con Bell per la cessione della partecipazione detenuta da quest'ultima in Olivetti

Altre azioni di Olivetti vengono acquisite dal Banco di Roma

- ❖ Costituzione di Olimpia, società “veicolo” dell'operazione
- ❖ Trasferimento delle azioni di Olivetti da Pirelli e Edizione Holding a Olimpia

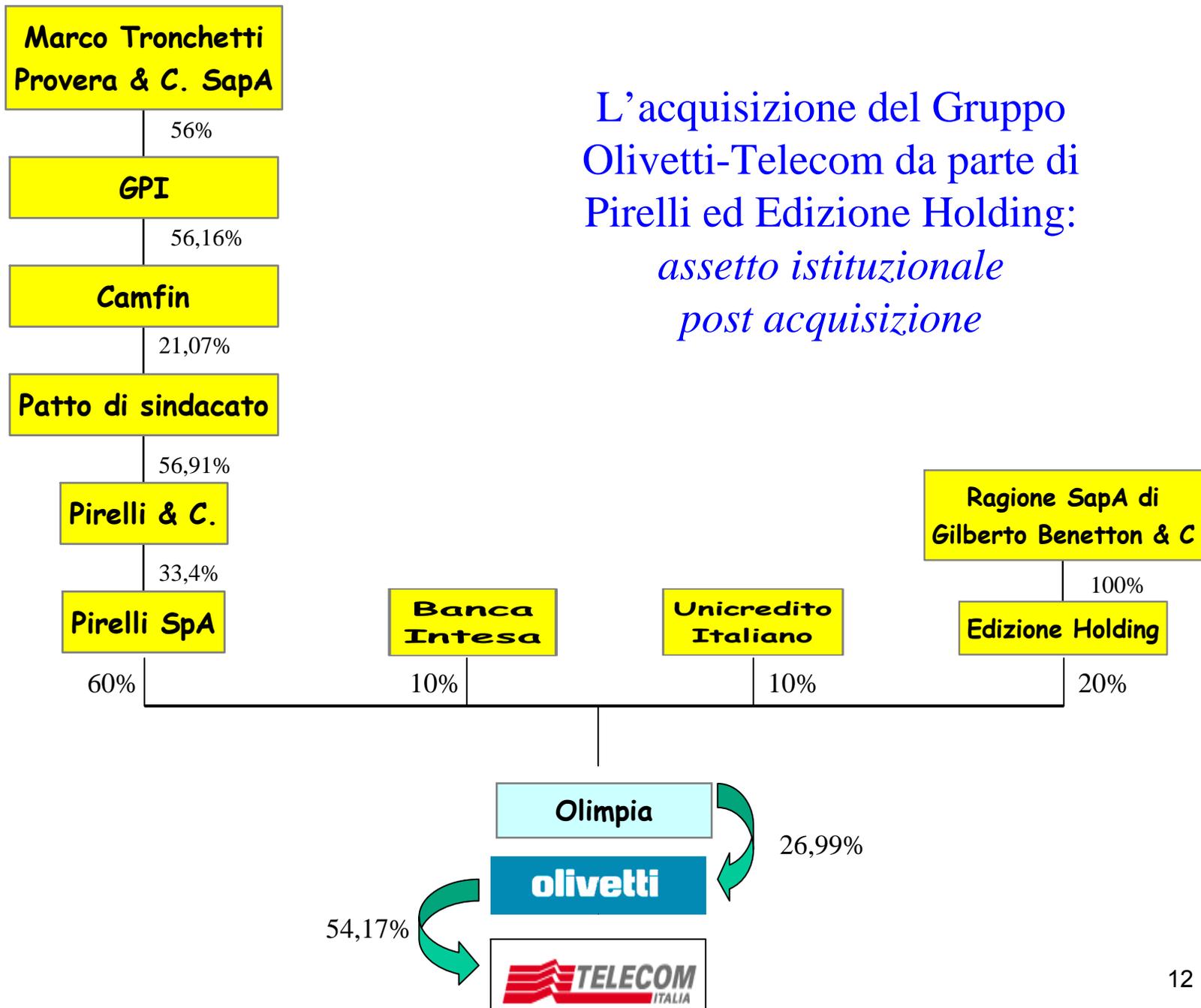
Trasferimento delle azioni di Olivetti da Bell a Olimpia



Olimpia arriva a detenere il 26,99% del capitale di Olivetti

- ❖ “Ingresso” di Unicredito e Intesa BCI nel capitale di Olimpia

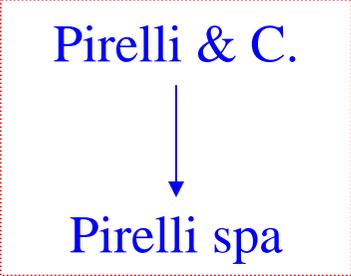
L'acquisizione del Gruppo
Olivetti-Telecom da parte di
Pirelli ed Edizione Holding:
*assetto istituzionale
post acquisizione*



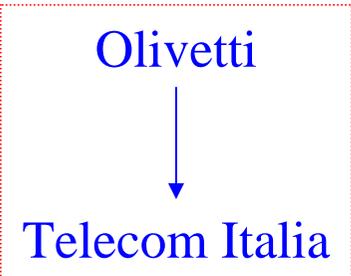
3. La razionalizzazione della “catena societaria”

■ La razionalizzazione della “catena proprietaria”

– Operazioni pianificate –

- ❖  aumento di capitale; a ciascuna azione viene abbinato un *warrent* gratuito; Gpi sottoscrive l’aumento di sua competenza
- ❖  aumento di capitale; a ciascuna azione viene abbinato un *warrent* gratuito; sottoscrizione dell’aumento pro-quota da parte dei partecipanti al *sindacato di blocco*
- ❖ 

```
graph TD; A[Pirelli & C.] --> B[Pirelli spa]
```

 fusione Pirelli & C. + Pirelli spa
- ❖ 

```
graph TD; A[Olivetti] --> B[Telecom Italia]
```

 fusione Olivetti + Telecom Italia
- ❖ Ulteriore indebitamento di €9 mld. per finanziare recesso dei soci di Olivetti ed eventuale *Opa buy-back*
- ❖

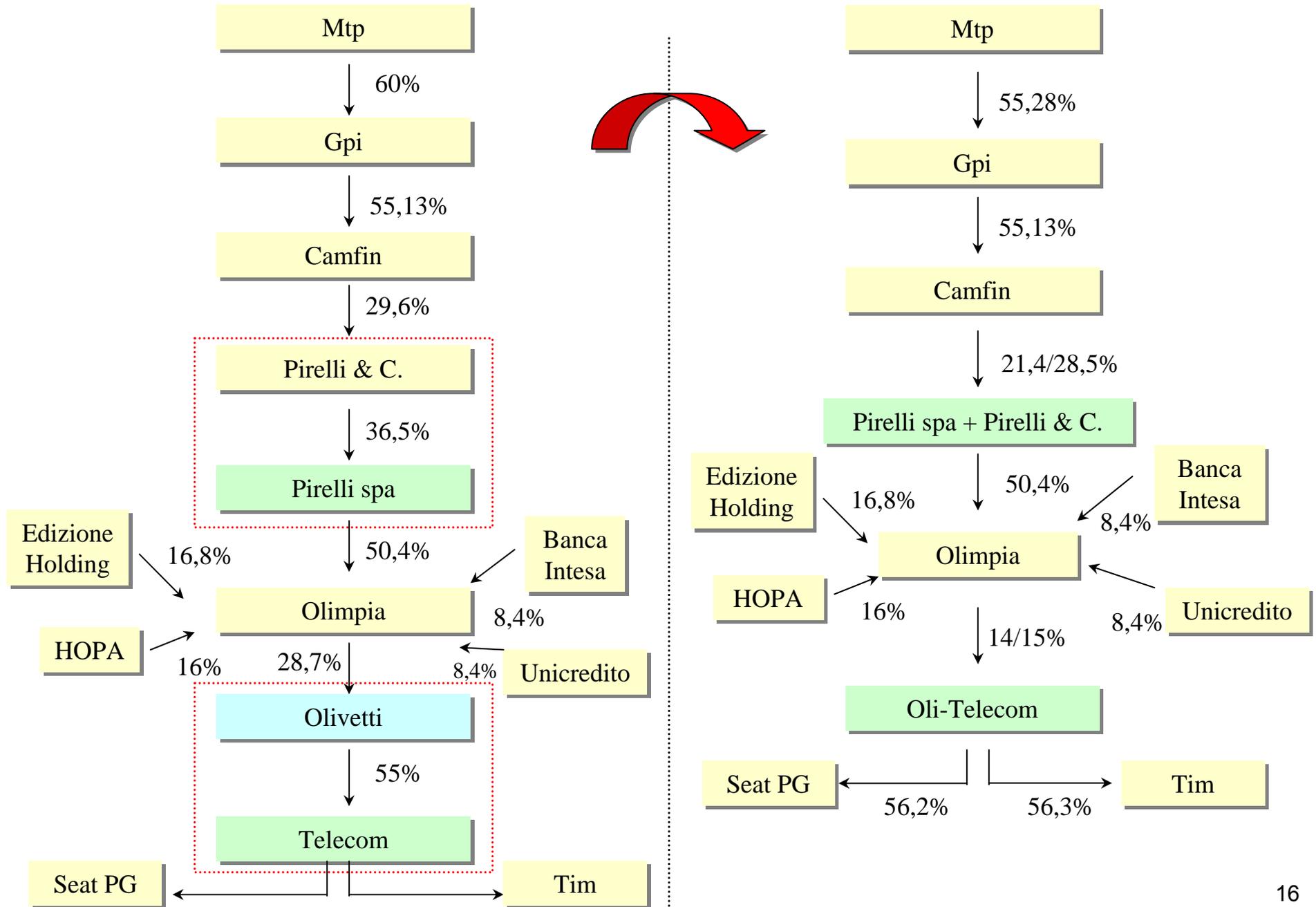
■ La razionalizzazione della “catena proprietaria”

— *Obiettivi* —

[evidenziati in fase di presentazione alla Comunità Finanziaria del progetto di razionalizzazione (12.03.2003)]

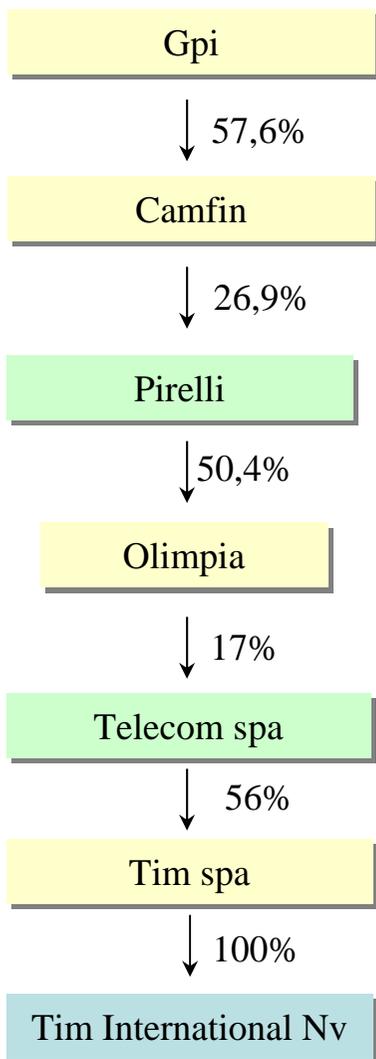
- ❖ Semplificare la catena di controllo
- ❖ Ottimizzare la struttura del capitale del gruppo
- ❖ Evitare il *downgrading* del merito di credito
- ❖ Rafforzare la capacità di generare flussi di cassa
- ❖ Potenziare i flussi di dividendi
- ❖ Massimizzare i benefici fiscali
- ❖ Incrementare la flessibilità strategica e operativa

— Il ridisegno della “catena proprietaria” —



Ulteriori sviluppi: la fusione Telecom Italia-Tim

Struttura ante Opa e ante fusione TI-Tim



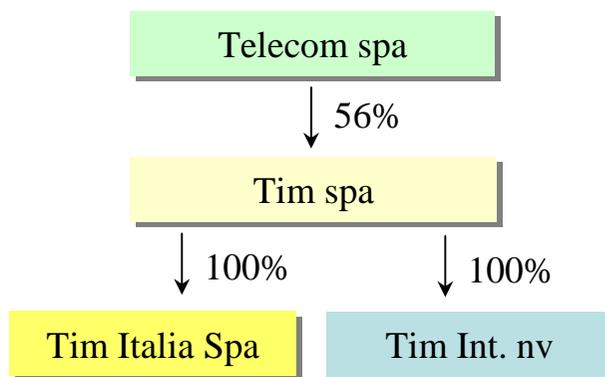
Opa Telecom su 2/3 azioni ordinarie e su 100% azioni risparmio di Tim
(€ 5,60 per az.)

Successiva fusione Telecom Italia – Tim
(concambio az.ord. 1,73 TI : 1 Tim)

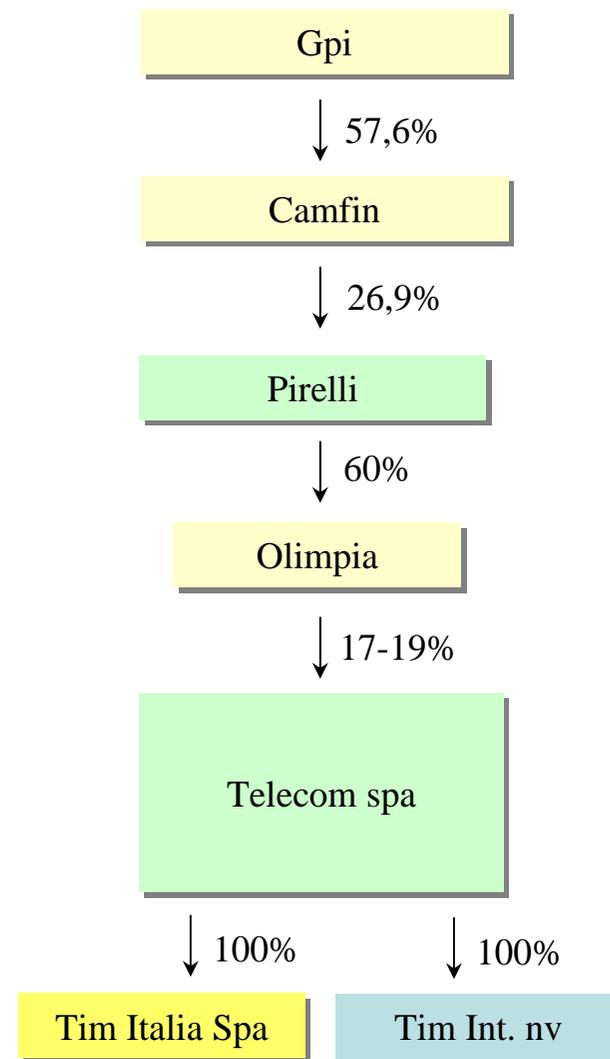
Cessioni di rami d'affari in Pirelli

Aumenti capitale lungo la “catena societaria”

Ante fusione: Scorpero ramo d'azienda Tim Italia



Struttura post Opa e post fusione TI-Tim

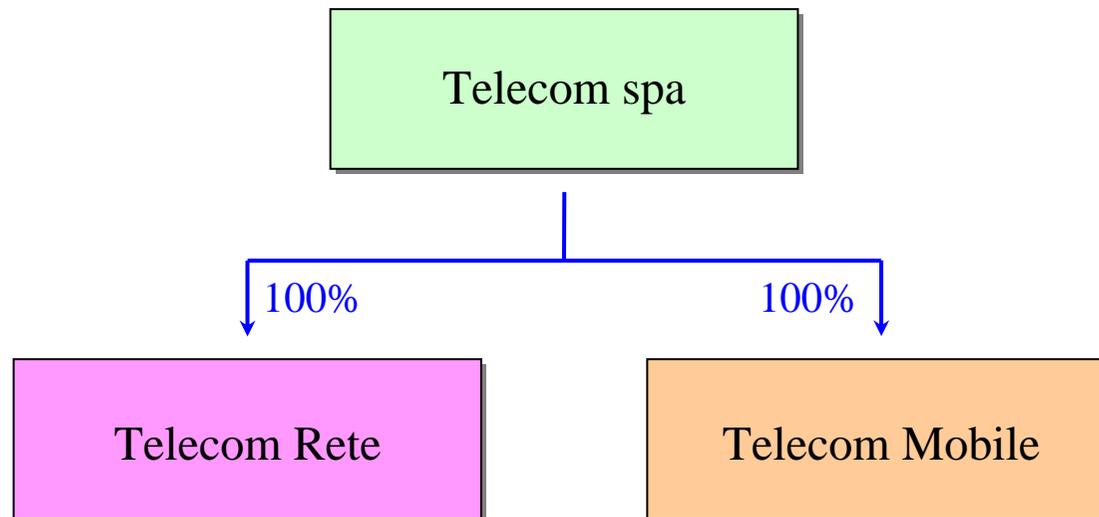


4. La rifocalizzazione dei business e le ipotesi di scissione

- La “riorganizzazione delle attività fisse e mobili”

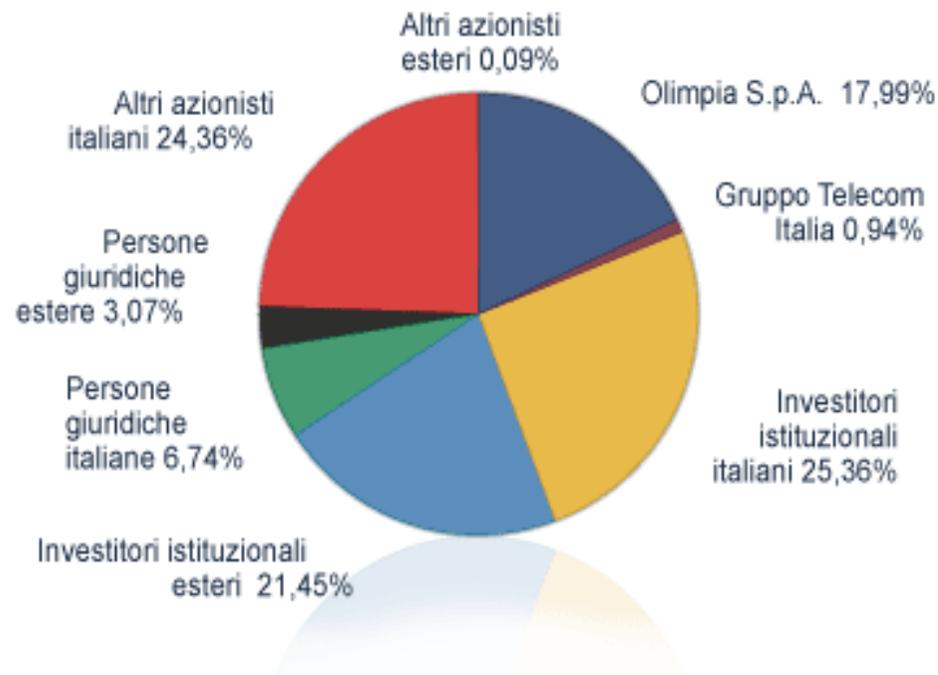


- ... e le correlate ipotesi di scissione (settembre 2006)



■ “Accordi e disaccordi” tra soci di riferimento e nuovo assetto proprietario di Telecom Italia

- Fuoriuscita di Hopa
- Accordo Olimpia-Mediobanca-Generali
- Nuovo assetto proprietario (ottobre 2006):



5. La fuoriuscita di Pirelli e l'ingresso di Telefonica

■ Ipotesi di cessione (marzo 2007)

- Pirelli valuta l'ipotesi di fuoriscita dal Gruppo Telecom
- Cambiamenti ai vertici societari

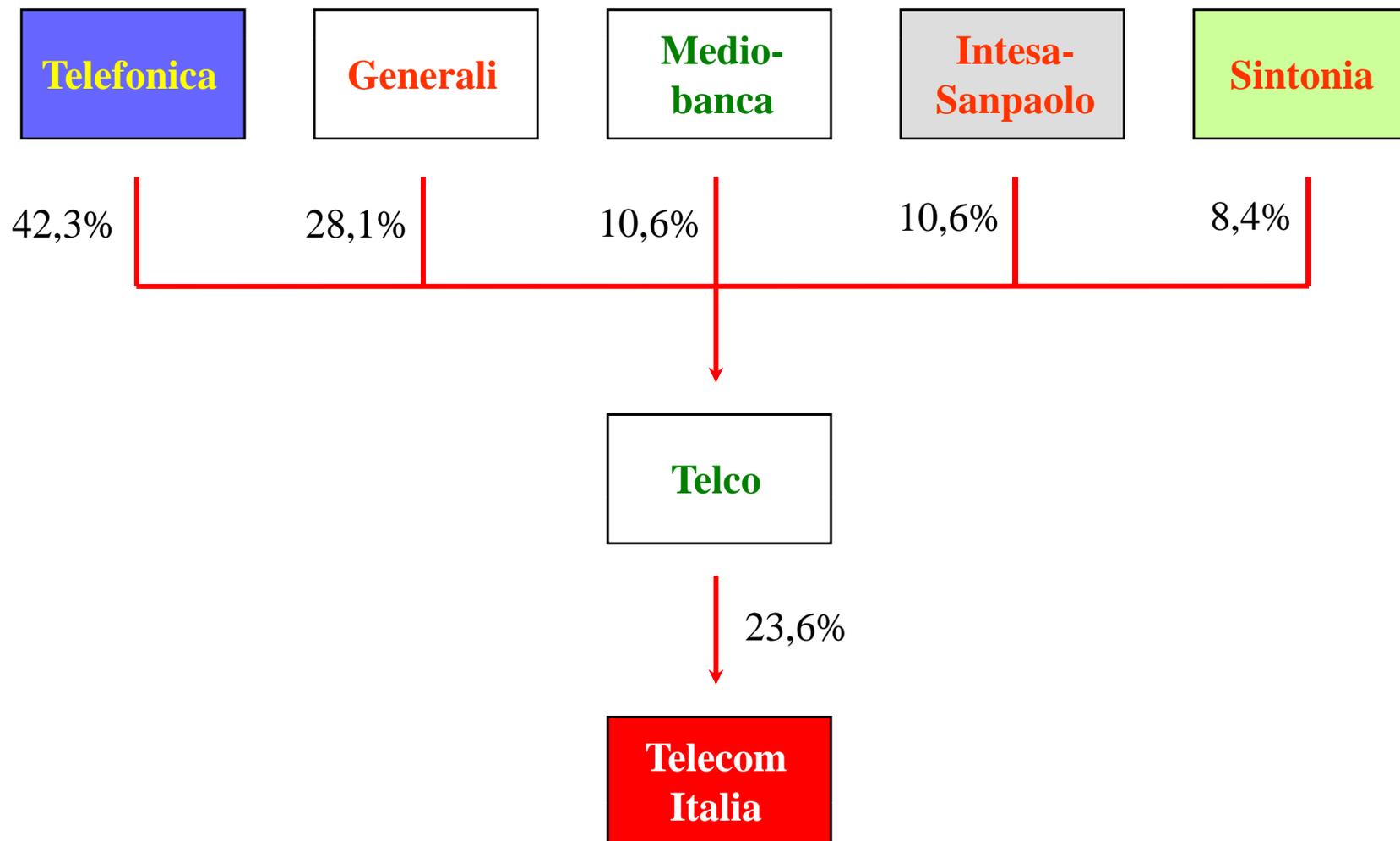
■ Ipotesi di ingresso (marzo-aprile 2007)

- *Rumors* circa l'ingresso in Telecom di istituti finanziari, AT&T, America Movil, Mediaset, Immsi, Telefonica, ecc.

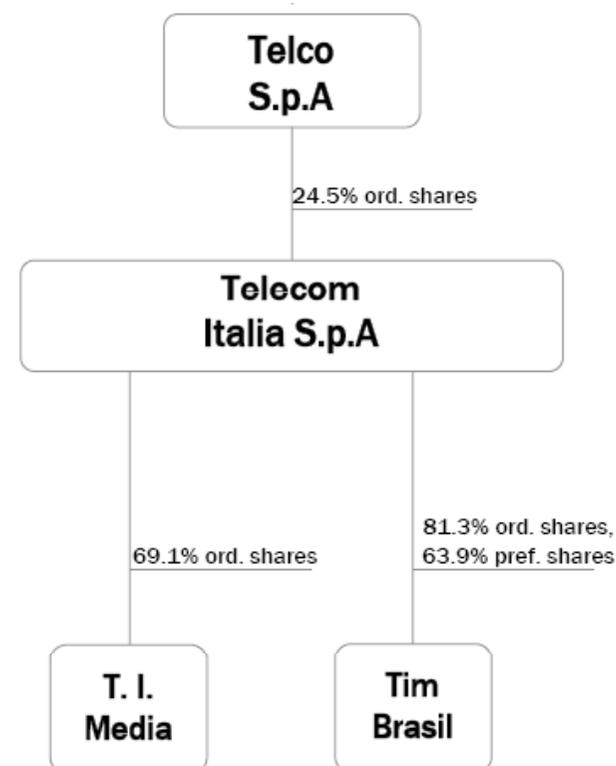
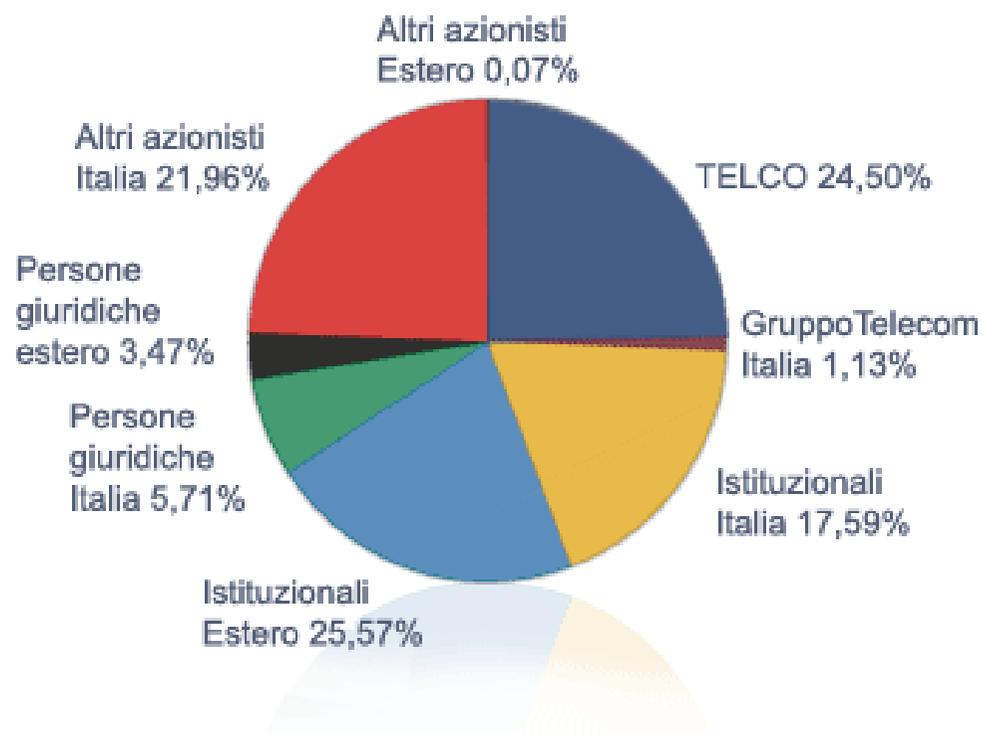
■ L'ingresso di Telefonica (fine aprile 2007-oggi)

- Il Gruppo spagnolo **Telefonica** sigla l'accordo di ingresso in Telecom insieme a **Generali**, **Intesa-Sanpaolo**, **Mediobanca** e **Sintonia** (Benetton)
- La neo-costituita **Telco**, cui partecipano le società che hanno siglato l'accordo, acquisisce il 100% di Olimpia, detentrica del 18% di Telecom. Per effetto del conferimento di partecipazioni già detenute in Telecom dagli attori coinvolti nell'operazione, Telco arriva a detenere il 23,6% di Telecom
- Operazione sottoposta al controllo di Anatel (autorità brasiliana per le telecomunicazioni): l'accordo sottoscritto il 4 maggio 2007 viene perfezionato il 25 ottobre 2007, con il vincolo che le attività di Telecom e di Telefonica in Brasile restino distinte

■ La catena proprietaria con l'ingresso di Telefonica

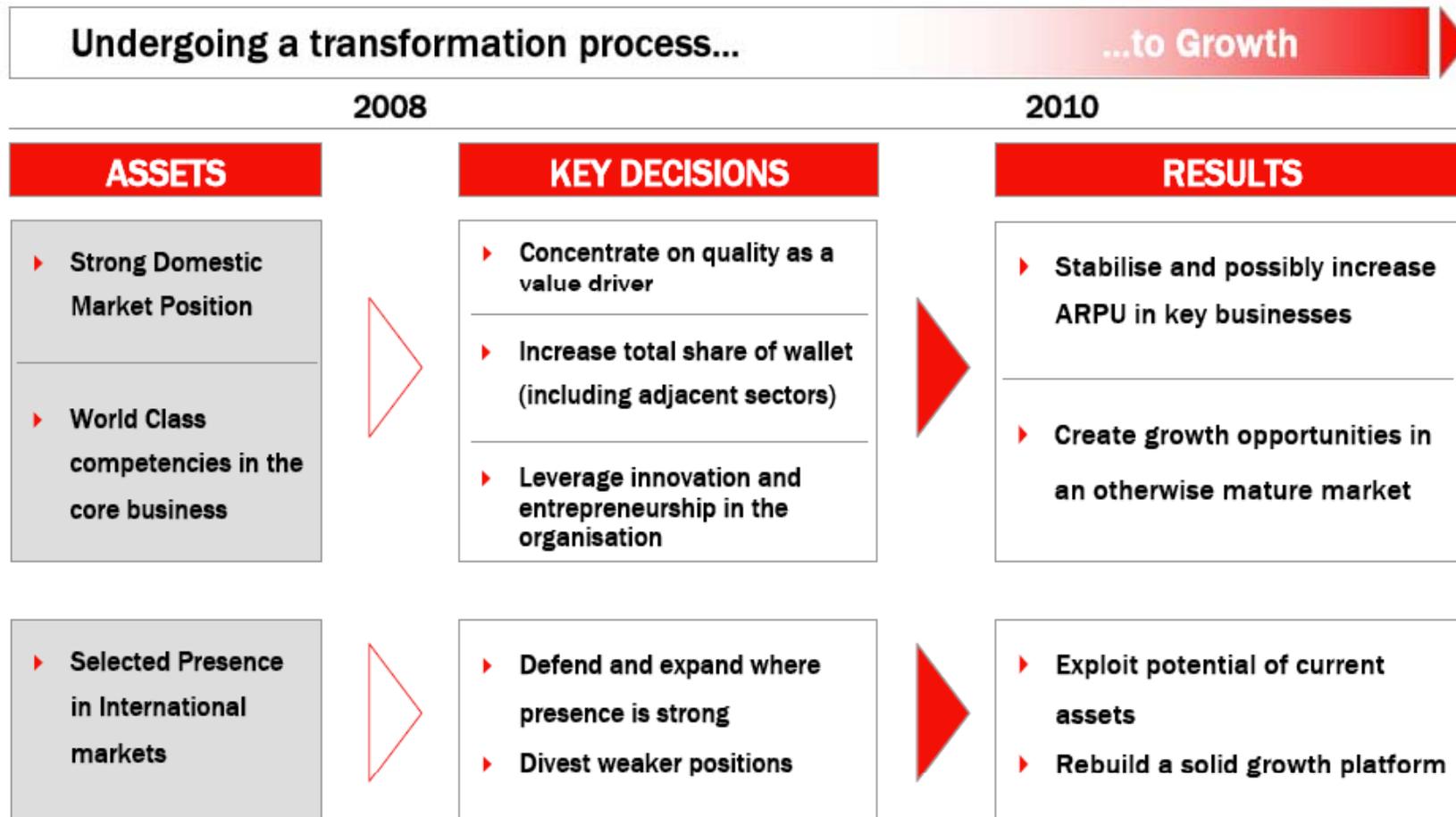


- L'attuale composizione dell'azionariato di Telecom Italia e le partecipazioni di T.I. in T.I. media e Tim Brasil



■ La “strategia di trasformazione” nel progetto industriale 2008-2010

Building the Foundations for Growth



B. Equilibrio finanziario e strategie di riassetto patrimoniale

■ Equilibrio finanziario e strategie di *riassetto patrimoniale*

1^a fase della razionalizzazione della “catena societaria” (febbraio-luglio 2003)

→ L’indebitamento nelle società del Gruppo

	<i>Posizione Finanziaria Netta</i>
Camfin	282,5
Pirelli spa	1.469
Olivetti	33.399
Telecom	18.118
Seat	680

(Valori al 31.12.2002, espressi in milioni di Euro)

→ I risultati attesi dalla *razionalizzazione della “catena proprietaria”*

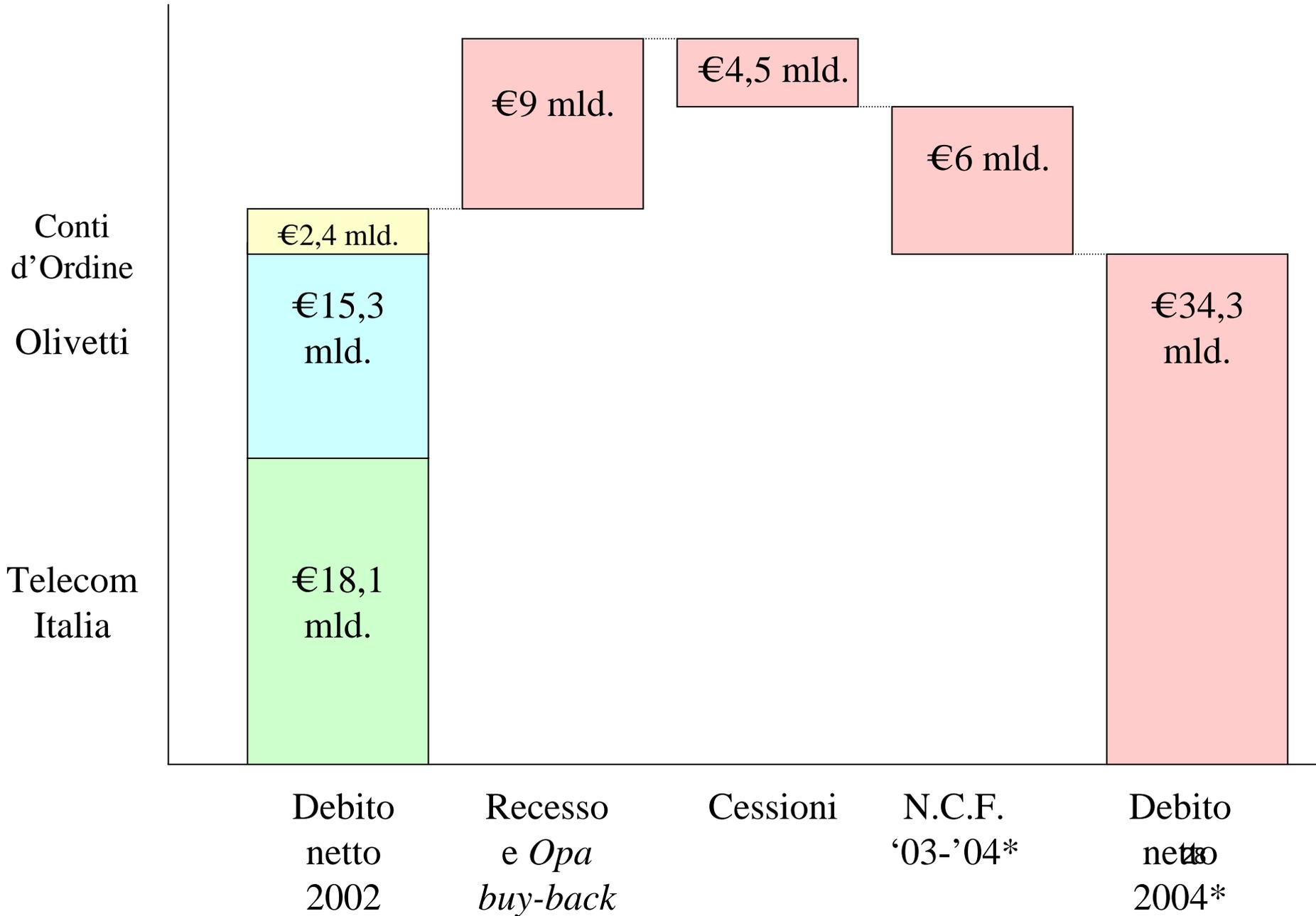
[v. lucido La razionalizzazione della “catena proprietaria” - Obiettivi -]

→ “Strumenti” per il *riassetto patrimoniale*

Riassetto patrimoniale realizzabile attraverso i flussi di cassa attesi della gestione operativa di Telecom

→ incrocio *rischi di business* ↔ *rischio finanziario*

Il rimborso del "debito addizionale"



2^a fase della razionalizzazione della “catena societaria”
(novembre 2004 –giugno 2005)

→ L’esposizione finanziaria di *Olimpia*

Situazione patrimoniale di Olimpia (31.12.2003)

Partecipazione in Telecom €9,135 mld.	Patrimonio Netto €6,324 mld.
<i>Rischio svalutazione</i> ↷	Posiz. Finanziaria Netta €3,277 mld.
Altro €0,425 mld.	

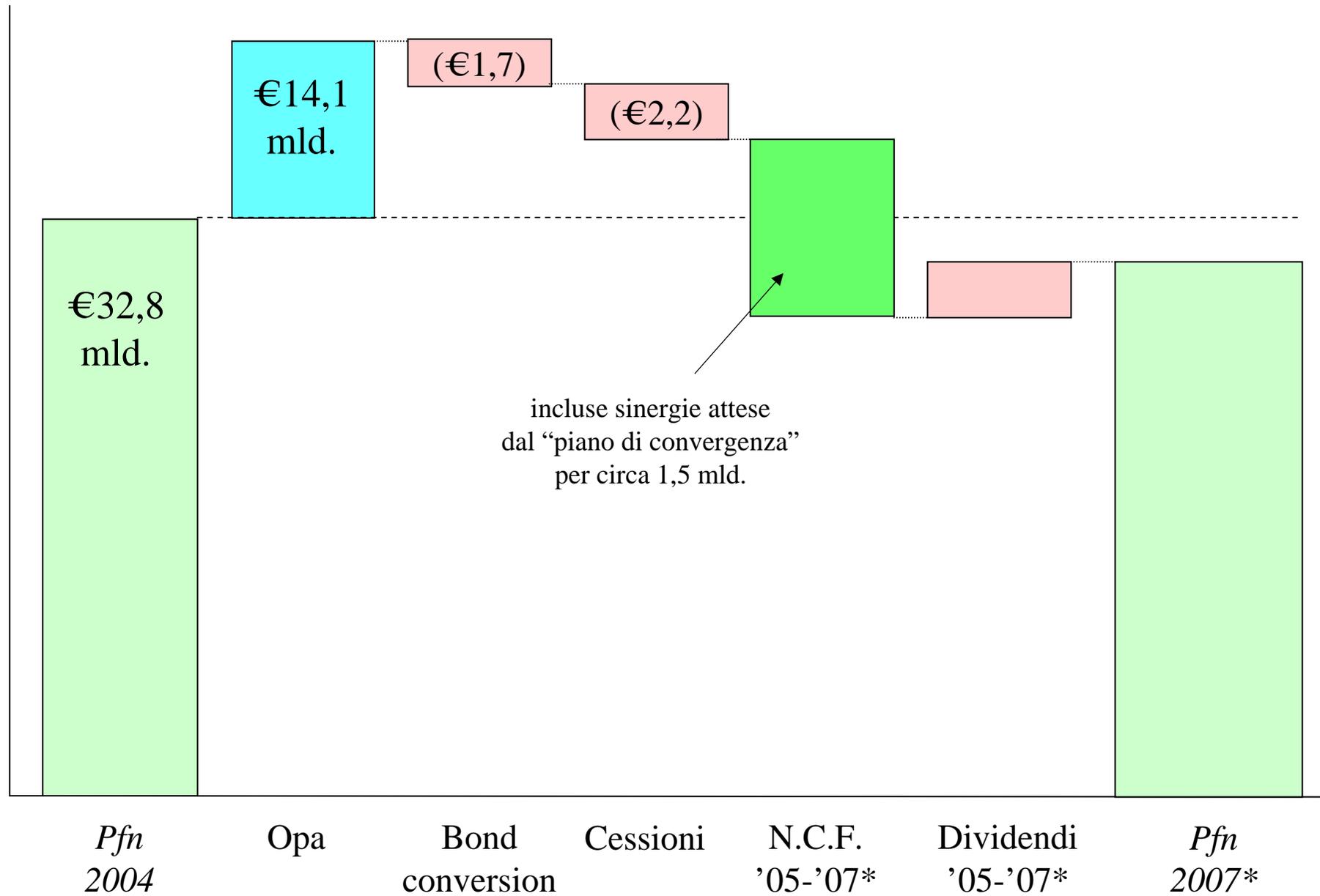
→ Evoluzioni nell’assetto istituzionale e patrimoniale di *Olimpia*

- Fuoriuscita di alcuni soci finanziatori da Olimpia: *Hopa*, *Intesa* e *Unicredito* (opzioni *put* esercitabili nel 2006)
- Aumento del capitale sociale di €2 mld.
(a fronte della cessione da parte di *Pirelli* della partecipata *Pirelli Cavi energia (Pcse)*, impegnata nei business dei cavi energia a media e alta tensione e dei cavi sottomarini; *Pirelli* “resta” nei pneumatici d’alta gamma e nei cavi tlc.; *Pirelli* vara un aumento di €1 mld., *Camfin* di € 200 mio.)

→ *Obiettivi del riassetto societario di Olimpia e di Telecom e Tim*

- Consolidare la propria partecipazione in *Telecom*
- Avvantaggiarsi dei flussi di cassa generati da *Tim*

Il nuovo piano finanziario 2005-2007

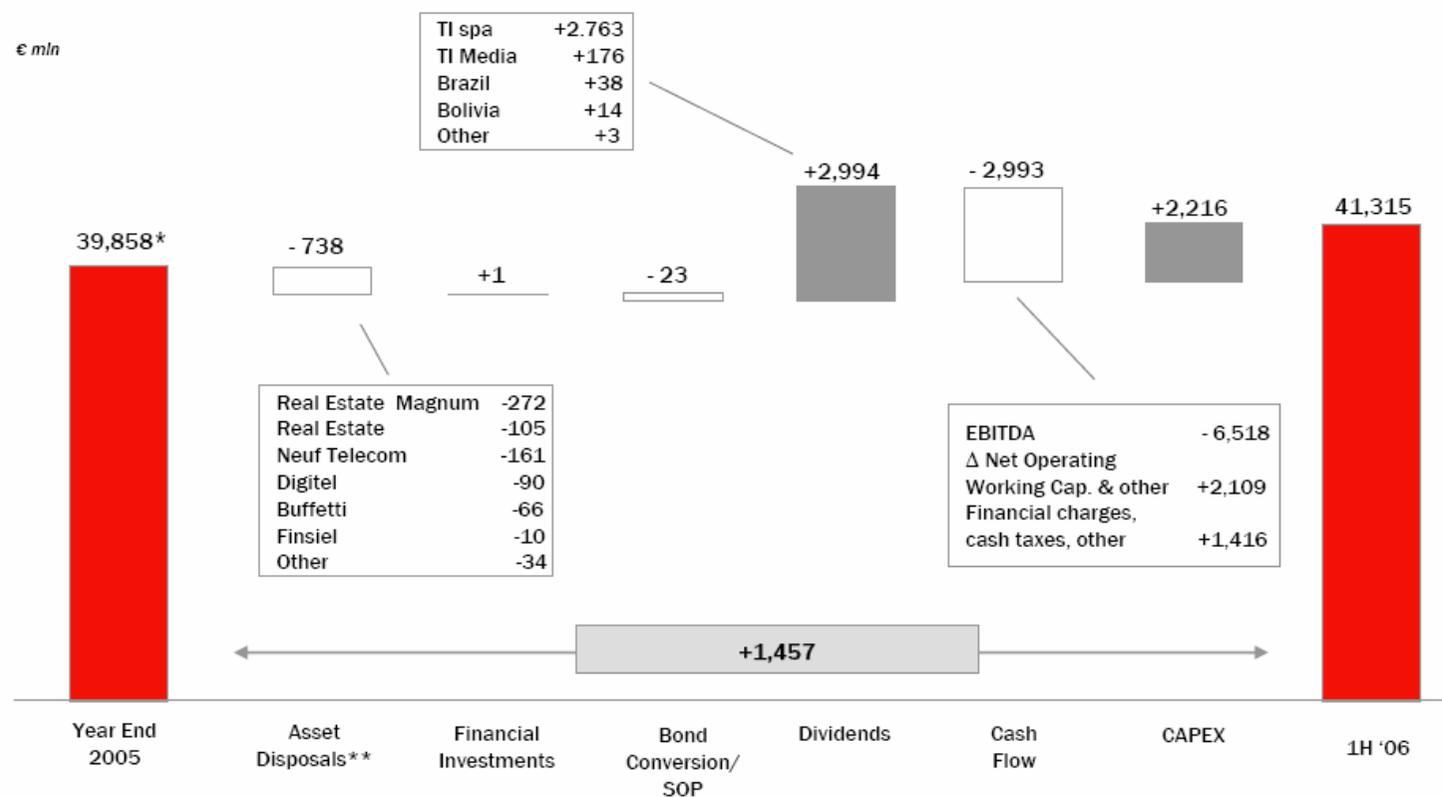


L'esposizione finanziaria netta al 30 giugno 2006

TELECOM ITALIA

1H '06 Financial Results

TI Group - Net Financial Position 1H '06 vs. YE '05



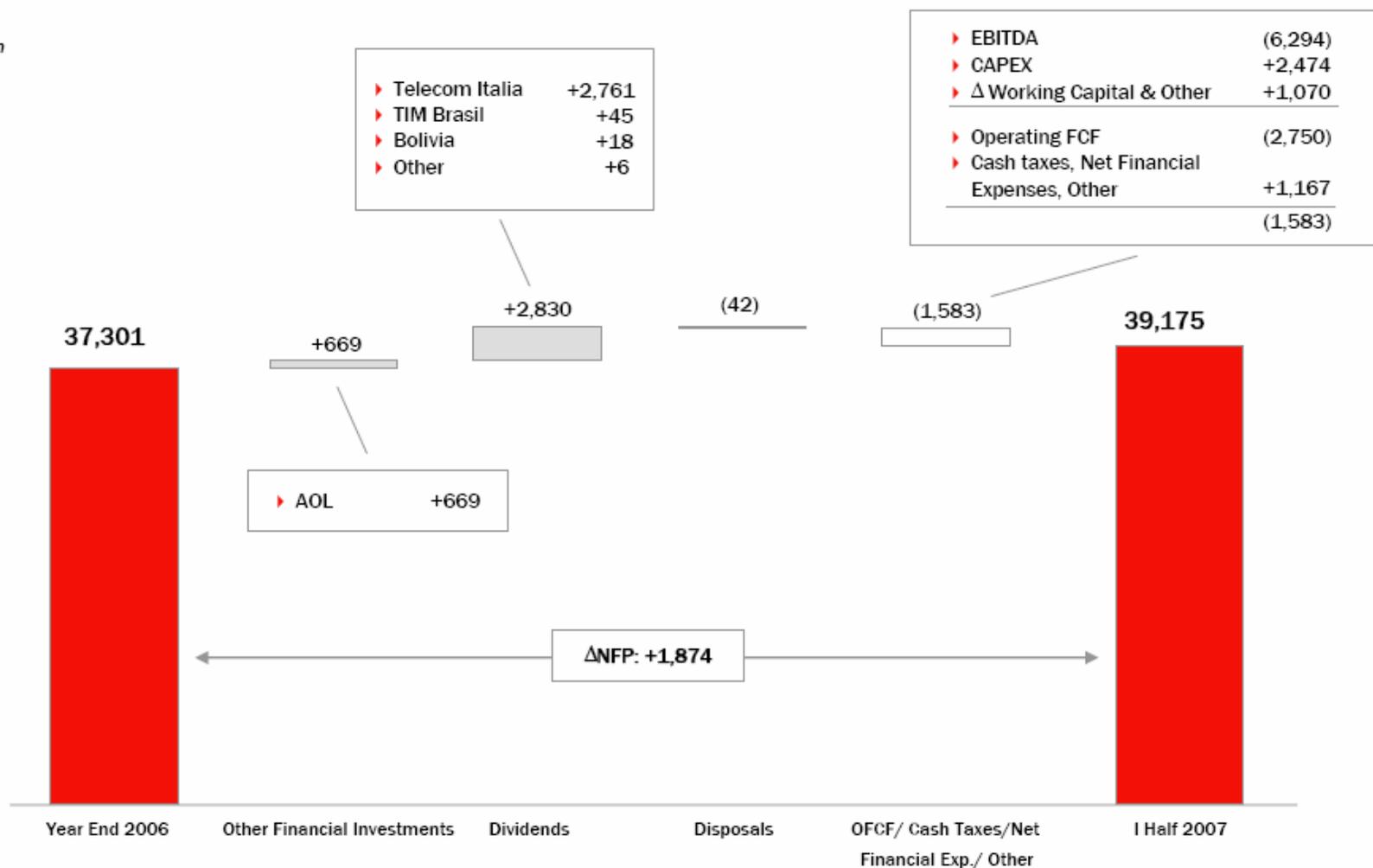
* Includes net financial position of discontinued operations

** Includes 23 mln € of Net Cash Flow from Digitel

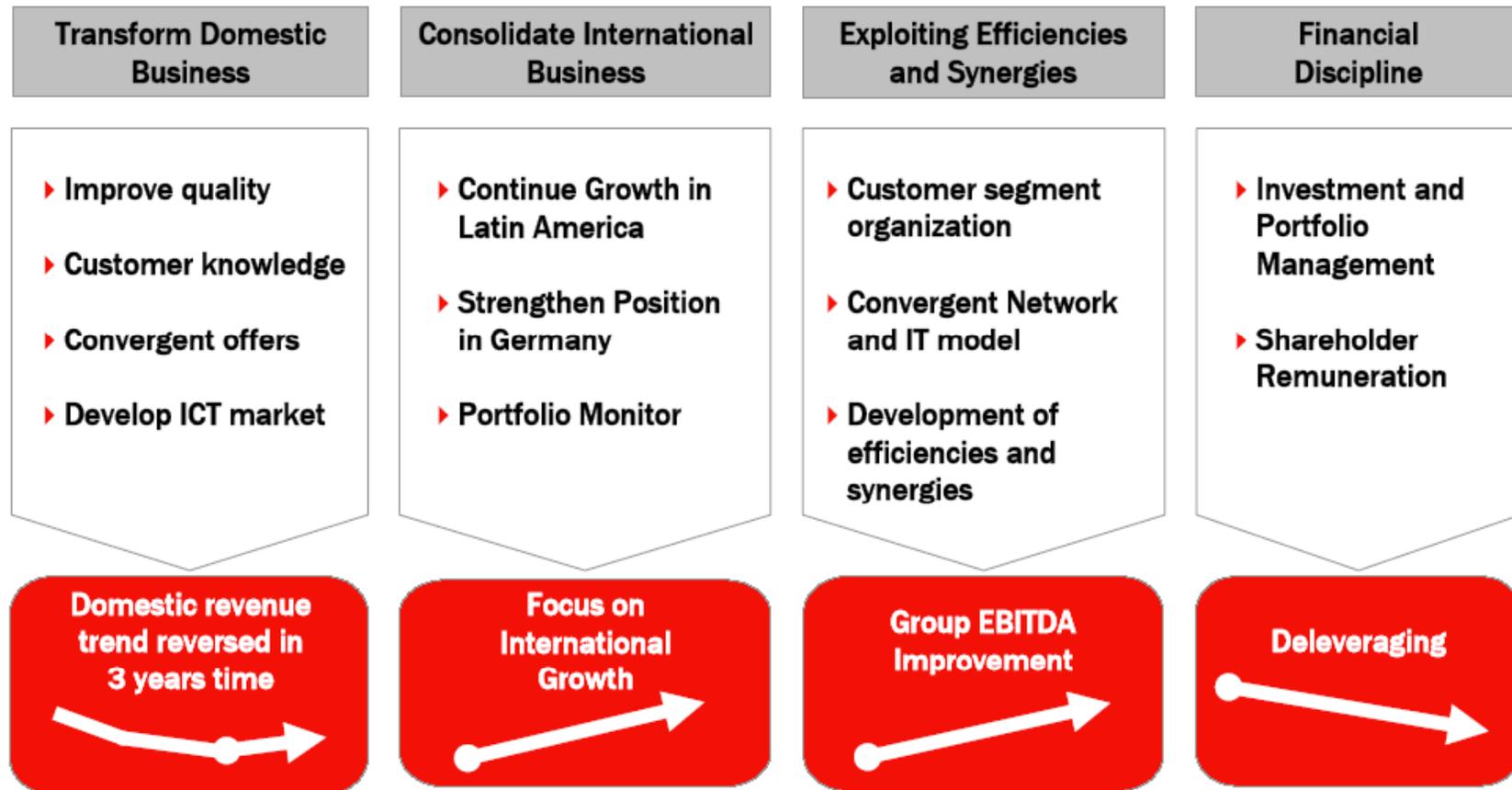
L'esposizione finanziaria netta al 30 giugno 2007

TI Group - Net Financial Position 1H '07 vs. YE '06

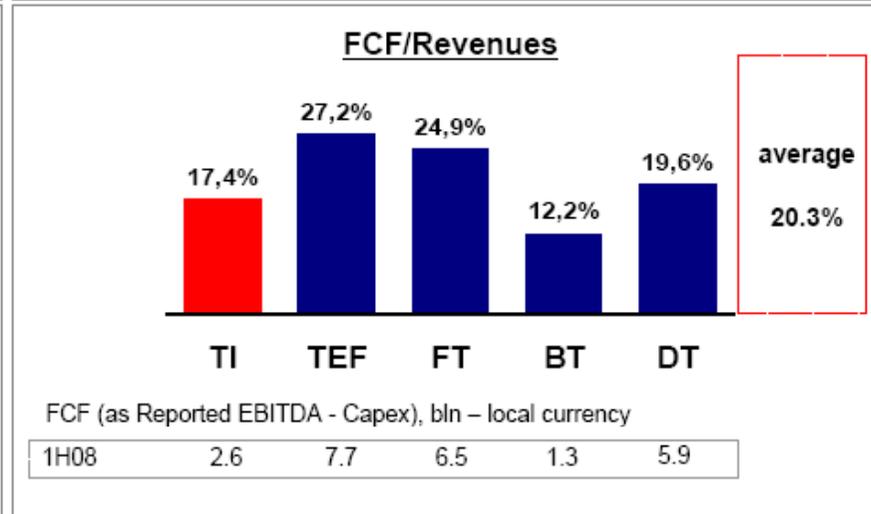
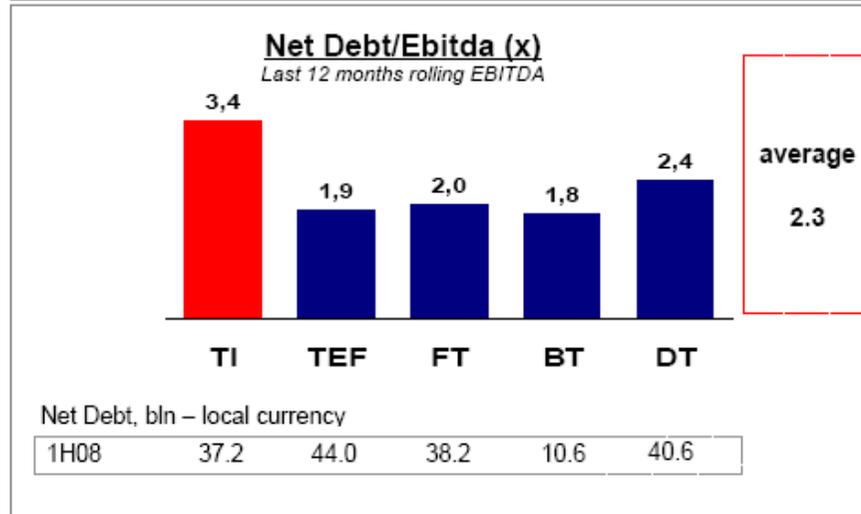
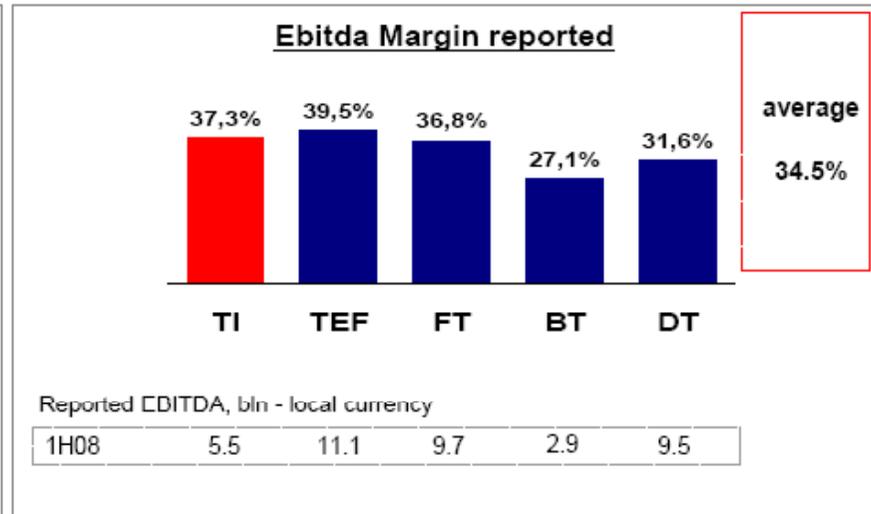
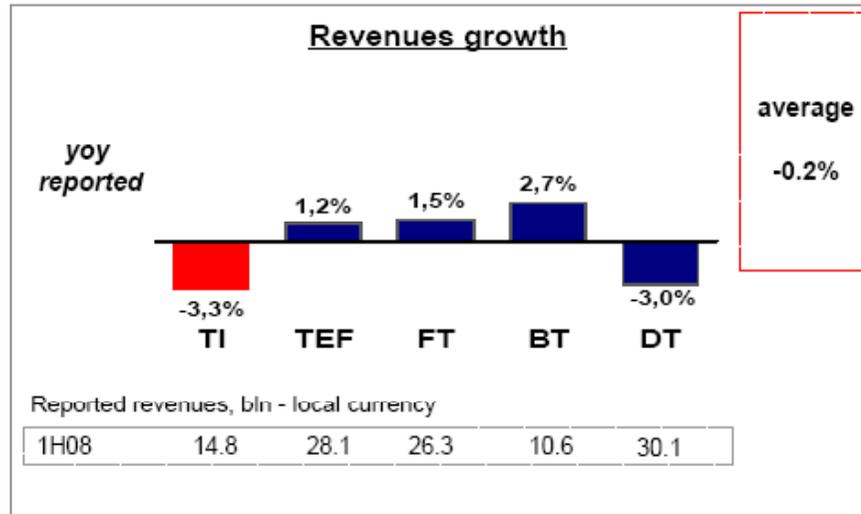
€ mln



I fattori determinanti della crescita nel progetto industriale 2008-2010



Le performance economico-finanziarie di Telecom Italia e dei competitor europei



La strategia economico-finanziaria nel progetto industriale 2008-2010

Maintaining a strong financial discipline

- ▶ **Raise cash from non strategic assets**
-

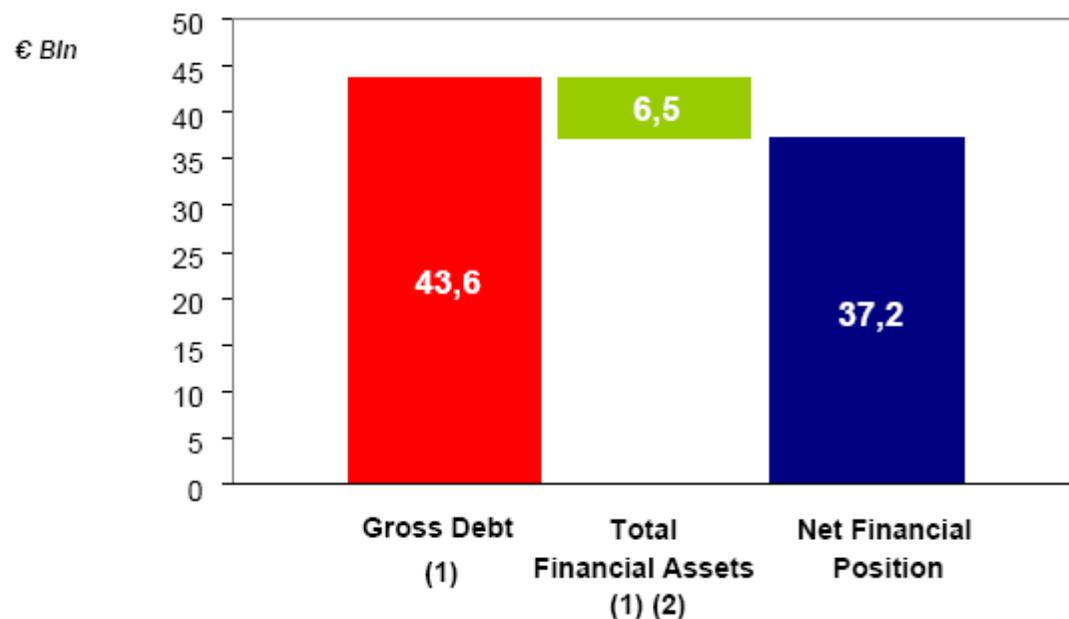
- ▶ **Select investments on payback period and return ratio thresholds**
-

- ▶ **Focus on the deleveraging**

Targets 2008-2010

- ▶ **Alice France disposal completed in 2H 08**
- ▶ **BB coverage by 2010:**
Fixed: **90% Adsl2, 8% NGN**
Mobile: **85% High Speed 3G**
Deployment of convergent BB network
(FTTx, LTE and Femtocells)
- ▶ **Service platforms development**
(IPTV, dynamic HDTV, full IP Managed Unified Communication Platform, etc.)
- ▶ **~ 2.5x by 2010 (NFP/Ebitda)**

L'esposizione finanziaria netta al 30 giugno 2008



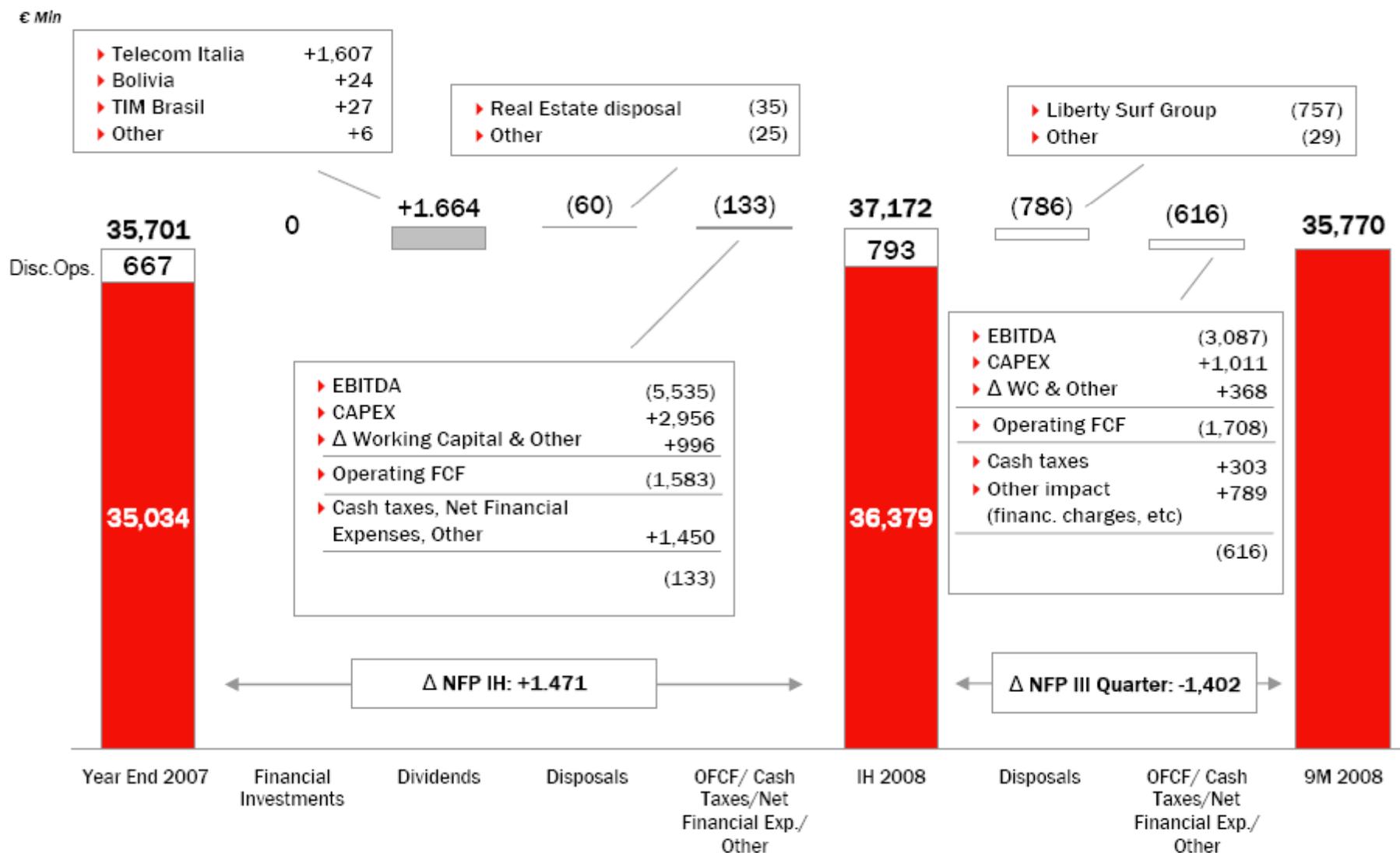
Average Bond Maturity (yrs)	8.34
Fixed Rate Debt	70%
Average cost of debt	5,9%

Liquidity Margin					
€ Bln	4.6	+	6.5	=	11.1
	Liquidity Position (2)				Liquidity Margin
€	4.1	bln Cash & Cash Equivalents			Undrawn Portion of € 8.0 bln Revolving Facility Maturing in August 2014
€	0.5	bln Marketable Securities			
€	1.9	Others (1)			
€	6.5	bln Total Financial Assets			

(1) Including Liberty Surf Gross Debt (€ 823 mln), of which € 811 mln refers to Intercompany Debt accounted as for Discontinued Operations

(2) Nominal Liquidity Position, represented by cash and marketable securities stands at € 4.6 bln

L'esposizione finanziaria netta al 30 settembre 2008



(-) = cash generated

(+) = cash absorbed