



---

*CAPITAL*

ETATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2008

## INDEX

<b>Rapport de gestion aux états financiers de Telecom Italia Capital au 30 juin 2008.....</b>	<b>Pag. 1</b>
<b>Bilan au 30 juin 2008 .....</b>	<b>Pag. 2</b>
<b>Compte des profits et pertes pour l'exercice clôturé au 30 juin 2008 .....</b>	<b>Pag. 3</b>
<b>Tableaux des flux de trésorerie pour l'exercice clôturé au 30 juin 2008 .....</b>	<b>Pag. 4</b>
<b>Notes explicatives aux états financiers de Telecom Italia Capital au 30 juin 2008 .....</b>	<b>Pag. 5</b>

## **RAPPORT DE GESTION AUX ETATS FINANCIERS DE TELECOM ITALIA CAPITAL AU 30 JUIN 2008**

Telecom Italia Capital clôture le premier semestre de l'exercice 2008 avec un bénéfice de € 1.035.272,04 (bénéfice au 30 juin 2007 de € 869.185,72).

Les bénéfices de l'exercice proviennent de la différence entre les intérêts actifs sur les financements accordés aux sociétés du Groupe Telecom Italia et les intérêts passifs payés sur les émissions obligataires et les emprunts bancaires.

Pendant les six premiers mois de l'année 2008 la société a poursuivi son activité de support financier aux sociétés du Groupe Telecom Italia. En particulier, le 4 juin, un nouvel emprunt obligataire de 2 milliards de dollars des Etats Unis d'Amérique (USD) a été émis. Cette nouvelle émission s'inscrit dans le processus de refinancement de la dette du Groupe Telecom Italia et permet d'élargir la base des investisseurs.

La nouvelle émission est articulée en deux tranches de 10 et 30 ans, chacune d'un montant d'un milliard de USD, ce qui permet de prolonger la vie moyenne de la dette.

Les liquidités ont été utilisées pour financer le Groupe et en particulier Telecom Italia S.p.A.

Etant donné que la nouvelle émission a été effectuée en à une date proche de la clôture du semestre, son impact sur les comptes au 30 juin 2008 est limité.

Il est prévu de continuer l'activité de financement des Sociétés du Groupe pour la deuxième partie de l'année.

Aucun événement survenu depuis la clôture n'a d'impact sur les états financiers présentés ci-après.

La Société n'a pas d'activité en matière de recherche et développement.

La Société n'a pas acquis et ne détient pas d'actions propres.

Enfin, nous rappelons qu'au cours des six prochains mois de l'exercice (15 novembre 2008) viendra à échéance une première tranche de l'émission obligataire effectuée au cours de l'exercice 2003, pour un montant nominal de USD 1 milliard.

Du fait des contrat de couverture des différents risques auxquels peut être exposée Telecom Italia Capital, le Conseil estime que la société ne serait exposée à des risques particuliers aux cours du deuxième semestre 2008.

Nous exposons, ci-après, les états financiers au 30 juin 2008 qui comprennent le bilan, le compte de Profits et Pertes et le tableau de flux de trésorerie, accompagnés des notes explicatives.

**TELECOM ITALIA CAPITAL S.A.**  
**BILAN AU 30 JUIN 2008**

ACTIF - EUR	30 juin 2008	31 décembre 2007	PASSIF - EUR	30 juin 2008	31 décembre 2007
<b>C. Actif Immobilisé</b>	<b>10.546.546.698,32</b>	<b>9.537.676.528,05</b>	<b>A. Capitaux propres</b>	<b>6.904.959,75</b>	<b>5.869.687,71</b>
II. Immobilisations corporelles (note 4)			I. Capital Souscrit (note 7)	2.336.000,00	2.336.000,00
2. Installations techniques et machines	279,35	446,55	IV. Réserves (note 8)		
III. Immobilisations financières (note 5)			1. Réserve légale	234.000,00	234.000,00
2. Créances sur des entreprises liées	10.546.546.418,97	9.537.676.081,50	4. Autres réserves	635.454,57	526.779,57
<b>D. Actif Circulant</b>	<b>226.642.261,04</b>	<b>137.631.961,06</b>	V. Résultats reportés	2.664.233,14	250.516,95
II. Créances			VI. Résultat de l'exercice	1.035.272,04	2.522.391,19
2. Créances sur des entreprises liées			<b>C. Dettes</b>	<b>10.829.807.174,11</b>	<b>9.728.365.664,13</b>
a) dont la durée résiduelle est <= un an	215.309.509,20	100.959.415,63	1. Emprunts obligataires (note 9)		
4. Autres Créances			b) Emprunts non convertibles		
a) dont la durée résiduelle est <= un an	6.192,82	183.813,38	a) dont la durée résiduelle est <= un an	634.356.762,24	679.301.677,88
IV. Avoirs en banques, avoirs en compte de chèques postaux, chèques et en caisse	11.326.559,02	36.488.732,05	b) dont la durée résiduelle est > un an	8.627.251.966,49	7.879.899.463,36
<b>E. Comptes de régularisation (note 6)</b>	<b>316.978.518,04</b>	<b>313.797.237,90</b>	2. Dettes envers des établissements de crédit (note 10)		
			b) dont la durée résiduelle est > un an	46.485.342,47	52.770.917,07
			4. Dettes sur achats et prestations de services		
			a) dont la durée résiduelle est <= un an	1.278.077,56	565.191,08
			6. Dettes envers des entreprises liées (note 11)		
			a) dont la durée résiduelle est <= un an	968.867,30	1.052.917,61
			8. Dettes fiscales et dettes au titre de la sécurité sociale (note 12)		
			a) dont la durée résiduelle est <= un an	2.025.577,88	2.410.881,98
			9. Autres dettes		
			a) dont la durée résiduelle est <= un an	35.078,05	2,01
			b) dont la durée résiduelle est > un an (note 13)	1.517.405.502,12	1.112.364.613,14
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>11.090.167.477,40</b>	<b>9.989.105.727,01</b>	<b>D. Comptes de régularisation (note 14)</b>	<b>253.455.343,54</b>	<b>254.870.375,17</b>
			<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>11.090.167.477,40</b>	<b>9.989.105.727,01</b>

**TELECOM ITALIA CAPITAL S.A.**  
**COMPTE DE PROFITS ET PERTES POUR L'EXERCICE CLOTURE AU 30 JUIN 2008**

A. CHARGES - EUR	30 juin 2008	30 juin 2007	B. PRODUITS - EUR	30 juin 2008	30 juin 2007
<b>3. Frais de personnel</b>	<b>55.445,88</b>	<b>60.048,51</b>	<b>4. Autres produits d'exploitation</b>	<b>21.662,14</b>	<b>39.936,84</b>
a) Salaires et traitements	49.161,99	40.125,90			
b) Charges sociales couvrant les salaires et traitements	6.283,89	19.922,61	<b>7. Autres intérêts et produits assimilés</b>	<b>512.988.779,48</b>	<b>457.663.671,01</b>
<b>4. a) Corrections de valeur sur frais d'établissement sur immobilisations corporelles et incorporelles</b>	<b>167,20</b>	<b>7.205,19</b>	a) Provenant des entreprises liées	253.803.829,66	254.041.133,06
			b) Autres intérêts et produits assimilés	259.184.949,82	203.622.537,95
<b>5. Autres charges d'exploitation</b>	<b>567.579,00</b>	<b>537.433,01</b>			
<b>7. Intérêts et charges assimilées</b>	<b>510.988.500,34</b>	<b>455.863.755,99</b>			
a) Concernant des entreprises liées (note 16)	968.867,29	1.116.713,30			
b) Autres intérêts et charges	510.019.633,05	454.747.042,69			
<b>10. Charges exceptionnelles</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>9. Produits exceptionnels</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>11. Impôts sur le résultat (note 17)</b>	<b>363.477,16</b>	<b>365.979,43</b>			
<b>13. Résultat de l'exercice</b>	<b>1.035.272,04</b>	<b>869.185,72</b>	<b>10. Résultat de l'exercice</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL CHARGES</b>	<b>513.010.441,62</b>	<b>457.703.607,85</b>	<b>TOTAL PRODUITS</b>	<b>513.010.441,62</b>	<b>457.703.607,85</b>

FLUX DE TRESORERIE POUR L'EXERCICE CLOTURE AU 30 JUIN 2008		
	30/06/2008	31/12/2007
Flux de trésorerie liés à l'activité		
Résultat net de la période	1.035.272,04	2.522.391,19
Variations pour réconcilier le résultat de la période avec les flux de trésorerie nets générés par l'activité		
Dévaluations, Amortissements et autres variations non monétaires	-4.596.144,57	14.121.016,08
Variations nettes des autres créances et des autres dettes	243.532,07	747.812,61
<b>Flux net de trésorerie généré (utilisé) par l'activité</b>	<b>-3.317.340,46</b>	<b>17.391.219,88</b>
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
Variations d'immobilisations corporelles	0,00	0,00
Variations d'immobilisations incorporelles	0,00	0,00
Variations des autres investissements	0,00	0,00
Variations des crédits financiers et des autres activités financières	-1.123.042.629,25	341.435.330,14
<b>Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>-1.123.042.629,25</b>	<b>341.435.330,14</b>
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Variations nettes des dettes à court terme	35.076,04	-10.302,02
Variations des dettes à moyen/long terme	1.287.228.138,87	0,00
Autres variations des dettes à moyen/long terme	-186.065.236,99	-332.730.774,64
<b>Flux net de trésorerie affecté aux opérations de financement</b>	<b>1.101.197.977,92</b>	<b>-332.741.076,66</b>
Flux de trésorerie liés aux variations du patrimoine		
Dividendes versés	0,00	-999.990,00
Augmentation (diminution) de capital	0,00	0,00
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations sur le patrimoine</b>	<b>0,00</b>	<b>-999.990,00</b>
<b>Augmentation (diminution) des disponibilités et autres liquidités disponibles</b>	<b>-25.161.991,79</b>	<b>25.085.483,36</b>
Disponibilités et autres actifs liquides au début de la période y compris les comptes-courants créditeurs	36.488.550,81	11.403.248,69
<b>Disponibilités et autres actifs liquides y compris les comptes-courants créditeurs à la clôture de la période</b>	<b>11.326.559,02</b>	<b>36.488.732,05</b>
Détails des Disponibilités et des autres actifs liquides		
Caisse comptant	0,00	0,00
Deposits bancaires	11.130.000,00	36.200.000,00
Comptes Courants	196.559,02	288.732,05

**DECLARATION DES PERSONNES RESPONSABLES DES COMPTES AU SEIN DE L'EMETTEUR (LOI DU 11 JANVIER 2008  
CONCERNANT LES OBLIGATIONS DE TRANSPARENCE SUR LES EMETTEURS DE VALEURS MOBILIERES («LOI  
TRANSPARENCE»))**

Le soussigné déclare que à sa connaissance, les états financiers contenus dans le rapport financier semestrielle de Telecom Italia Capital, Société Anonyme au 30 juin 2008 donnent une image fidèle et honnête des éléments d'actif et de passif, de la situation financière et des profits ou pertes de l'émetteur, et que le rapport de gestion si rapportant présente fidèlement les informations exigées par art. 4-4 de la Loi Transparence.

**Telecom Italia Capital**  
**Société Anonyme**  
**Adriano TRAPLETTI**  
**Managing Director**



## **NOTES EXPLICATIVES AUX ETATS FINANCIERS DE TELECOM ITALIA CAPITAL AU 30 JUIN 2008**

### **NOTE 1 – CONSTITUTION DE LA SOCIETE**

---

La société a été constituée le 27 Septembre 2000 pour une durée illimitée. Elle est enregistrée au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B 77.970 et son siège social est actuellement au 12, Rue Eugène Ruppert L-2453 Luxembourg.

### **NOTE 2 – ACTIVITE DE LA SOCIETE**

---

La société a pour objet de financer de la manière la plus large les sociétés et entreprises faisant partie du Groupe Telecom Italia.

A cette fin, elle peut se procurer tous fonds en émettant des obligations, des bons de caisse et tous autres instruments et en contractant tous emprunts sous toutes formes auprès de banques et d'investisseurs institutionnels et de toute autre manière, l'énumération qui précède étant purement énonciative et non limitative.

Elle peut également prendre des participations dans toute société luxembourgeoise ou étrangère et administrer, gérer et mettre en valeur son portefeuille.

Elle peut accomplir toutes opérations généralement quelconques, commerciales, financières, mobilières et immobilières se rapportant directement ou indirectement à son objet.

D'une manière générale, la société peut effectuer toute opération qu'elle jugera utile à l'accomplissement et au développement de son objet social.

L'exercice social de la Société débute le 1er janvier et se termine le 31 décembre.

### **NOTE 3 – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES**

---

Les comptes de la période sont établis conformément aux dispositions légales et réglementaires luxembourgeoises et aux pratiques comptables généralement admises. Certains montants comparatifs ont été reclassés afin de se conformer à la présentation de l'exercice et à la loi du 19 décembre 2002.

La comptabilité sociale et le bilan annuel de la Société sont tenus et exprimés en euros (EUR).

La Société utilise la méthode de la comptabilité multidevises qui consiste à enregistrer les actifs et les passifs dans leur devise d'origine qui sont convertis en euros à la fin de chaque mois. Les différences nettes de change résultant de ces conversions sont imputées au compte de profits et pertes au poste autres charges/produits financiers.

Les produits et les charges réalisés en devises autres que l'euro sont enregistrés dans leurs devises respectives et convertis aux cours de change en vigueur à la date de l'opération.

Les différences de change provenant des opérations de financement libellées en devises autres que l'euro sont couvertes soit par le biais de placements et prêts congruents, soit par le recours à des contrats de swaps de devises par l'utilisation du compte de « réévaluation du change » dont l'évaluation au cours de clôture permet de neutraliser le risque de change.

#### **Swaps de taux d'intérêt et de devises**

Les engagements relatifs aux swaps de devises et de taux d'intérêt sont inscrits dans les postes hors bilan à la valeur nominale des contrats.

#### **Compte de régularisation**

Les comptes de régularisation comprennent d'une part les intérêts courus non échus relatifs aux dépôts et prêts accordés ainsi que sur les opérations de swap d'intérêts liées (compte de régularisation actif) et d'autre part les intérêts courus non échus sur les emprunts obligataires et les opérations de swap d'intérêts liées (compte de régularisation passif).

Les comptes de régularisation actifs incluent également les primes d'émission et frais d'émission. Ceux-ci sont portés en compte de profits et pertes de manière linéaire sur la durée de vie des emprunts obligataires.

#### NOTE 4 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Au 30 Juin 2008, les valeurs nettes des immobilisations corporelles se détaillent comme suit :

	<b>30/06/2008</b> en EUR	<b>31/12/2007</b> en EUR
Valeur d'acquisition au début de l'exercice	1.023,50	1.023,50
Acquisition au cours de l'exercice	-	-
Valeur d'acquisition à la fin de l'exercice	1.023,50	1.023,50
Corrections de valeur au début de l'exercice	576,95	241,62
Corrections de valeur au cours de l'exercice	167,20	335,33
Corrections de valeur à la fin de l'exercice	744,15	576,95
<b>Valeur nette comptable à la fin de l'exercice</b>	<b>279,35</b>	<b>446,55</b>

#### NOTE 5 – IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Dans ce compte sont enregistrés les financements accordés à la Maison Mère pour un montant total de EUR 10.516.546.418,97 (2007: EUR 9.409.326.081,50) ainsi que des financements accordés à d'autres Sociétés du Groupe pour un montant de EUR 30.000.000,00 (2007: EUR 128.350.000,00).

Au cours du mois de juin, la Société a concédé de nouveaux financements à la Maison Mère pour un montant total de EUR 1.287.000.000,00, suite à la nouvelle émission d'emprunts obligataires sur le marché.

#### NOTE 6 – COMPTES DE REGULARISATION (ACTIF)

Le compte est composé des montants relatifs à la part des intérêts courus et aux autres charges payées d'avance de compétence de l'exercice.

	<b>30/06/2008</b> en EUR	<b>31/12/2007</b> en EUR
Intérêts courus sur dépôts bancaires	4.996,13	82.833,34
Intérêts courus sur contrats dérivés	104.573.576,37	105.215.457,82
Intérêts courus sur créances envers Maison Mère	145.459.735,07	146.885.864,09
Intérêts courus sur créances envers sociétés du Groupe	6.638.098,65	3.412.130,05
Charges payées d'avance sur Emprunt Ob. (primes d'émission et frais d'émission)	55.357.593,59	53.562.659,78
Autres charges payées d'avance	4.944.518,23	4.638.292,82
	<b>316.978.518,04</b>	<b>313.797.237,90</b>

#### NOTE 7 – CAPITAL SOCIAL



La Société a été constituée avec un capital social s'élevant à USD 30.000 (trente mille), représenté par 3.000 (trois mille) actions d'une valeur nominale de USD 10 (dix) chacune, entièrement libérées.

Au cours de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 5 mars 2001, le capital social a été augmenté pour le porter à USD 1.000.000 (un million) par émission de 97.000 (quatre vingt dix-sept mille) actions d'une valeur nominale de USD 10 (dix) chacune, entièrement libérées.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 20 décembre 2002 a décidé d'augmenter le capital pour le porter d'USD 1.000.000 à USD 8.000.000 par augmentation de la valeur nominale des actions d'USD 10 à USD 80. Elle a ensuite décidé de réduire à USD 2.400.000 le capital afin d'absorber des pertes reportées (USD 5.600.000). Ensuite, elle a décidé de convertir le capital social en Euro au cours de change de 1 euro égal à 1,0273 USD.

Au 30 Juin 2008, le capital social s'élève donc à EUR 2.336.000 divisé en 100.000 actions d'une valeur nominale d'EUR 23,36 par action.

La composition de l'actionnariat est la suivante :

	Nombre d'actions 30/06/2008	Nombre d'actions 31/12/2007
TELECOM ITALIA S.p.A.	99.999	99.999
TELECOM ITALIA FINANCE S.A.	1	1
	<b>100.000</b>	<b>100.000</b>

#### NOTE 8 – RESERVES

Les réserves se détaillent comme suit :

- a) Réserve légale d'EUR 234.000,00, soit 10% du capital social, qui a été créée au cours de l'assemblée du 2 mars 2005 en y affectant une partie du montant des réserves indisponibles;
- b) Autres réserves d'EUR 635.454,57 divisée comme suit :
  - i. Réserves indisponibles d'EUR 358.829,57 qui ont été constituées comme suit :
    1. EUR 51.273,64 correspondant à la différence entre le montant des pertes reportées à apurer et le montant de la réduction de capital effectuée par l'Assemblée Générale du 20 décembre 2002.
    2. EUR 221,16 résultant de la réduction du capital pour le convertir de Dollars des Etats Unis d'Amérique en Euros.
    3. EUR 541.334,77 correspondant à la différence entre la perte enregistrée au 31/12/2002 et celle apurée par l'Assemblée Générale du 20 décembre 2002.
    4. En date du 2 mars 2005 l'assemblée des actionnaires a réduit le montant des réserves indisponibles ainsi constitué en destinant un montant de EUR 234.000,00 à la réserve légale.
  - ii. Réserves disponibles d'EUR 276.625,00 : cette réserve correspond au quintuple de l'impôt sur la fortune pour les exercices 2005, 2006 et 2007. Lors de l'assemblée du 5 mars 2008, elle a été augmentée pour un montant d'EUR 108.675,00.

#### NOTE 9 – EMPRUNTS OBLIGATAIRES

La Société a émis les emprunts obligataires suivants, dont EUR 634.356.762,24 qui ont une durée résiduelle inférieure à un an :

	30/06/2008 en EUR	31/12/2007 en EUR
Emprunt obligataire USD 1.000.000.000 29/10/2003	634.356.762,24	679.301.677,88

15/11/2008 taux fixe 4%		
Emprunt obligataire USD 2.000.000.000 29/10/2003 15/11/2013 taux fixe 5,25%	1.268.713.524,49	1.358.603.355,75
Emprunt obligataire USD 1.000.000.000 29/10/2003 15/11/2033 taux fixe 6,375%	634.356.762,24	679.301.677,88
Emprunt obligataire USD 1.250.000.000 06/10/2004 15/01/2010 taux fixe 4%	792.945.952,80	849.127.097,34
Emprunt obligataire USD 1.250.000.000 06/10/2004 30/09/2014 taux fixe 4,95%	792.945.952,80	849.127.097,34
Emprunt obligataire USD 1.000.000.000 06/10/2004 30/09/2034 taux fixe 6%	634.356.762,24	679.301.677,88
Emprunt obligataire USD 700.000.000 28/09/2005 01/10/2010 taux fixe 4,875%	444.049.733,57	475.511.174,51
Emprunt obligataire USD 400.000.000 28/09/2005 01/02/2011 taux variable LIBOR 3M + 0,48%	253.742.704,90	271.720.671,15
Emprunt obligataire USD 1.400.000.000 28/09/2005 01/10/2015 taux fixe 5,25%	888.099.467,14	951.022.349,03
Emprunt obligataire USD 750.000.000 18/07/2006 18/07/2011 taux fixe 6,20%	475.767.571,68	509.476.258,41
Emprunt obligataire USD 850.000.000 18/07/2006 18/07/2011 taux variable LIBOR 3M + 0,61%	539.203.247,91	577.406.426,19
Emprunt obligataire USD 1.000.000.000 18/07/2006 18/07/2036 taux fixe 7,20%	634.356.762,24	679.301.677,88
Emprunt obligataire USD 1.000.000.000 04/06/2008 04/06/2018 taux fixe 6,999%	634.356.762,24	-
Emprunt obligataire USD 1.000.000.000 04/06/2008 04/06/2038 taux fixe 7,721%	634.356.762,24	-
	<b>9.261.608.728,73</b>	<b>8.559.201.141,24</b>

#### NOTE 10 – DETTES ENVERS ETABLISSEMENTS DE CREDIT

L'émission des emprunts obligataires a engendré un montant de frais d'émission d'USD 31.300.000 pour l'émission du 29 Octobre 2003, d'USD 35.652.500 pour l'émission du 6 Octobre 2004, d'USD 19.684.000 pour l'émission du 28 Septembre 2005 et d'USD 14.036.250 pour l'émission du 18 Juillet 2006. Pour financer le paiement des ces frais, la Société a conclu des

contrats d'emprunts bancaires de même durée que les emprunts obligataires. Les contrats prévoient le remboursement par échéances trimestrielles.

	<b>30/06/2008</b> en EUR	<b>31/12/2007</b> en EUR
Echéance : 15/11/2008	259.776,43	559.478,60
Echéance : 15/11/2013	5.349.270,88	6.193.543,33
Echéance : 15/11/2033	7.753.539,43	8.382.875,10
Echéance : 15/01/2010	1.717.703,10	2.346.277,33
Echéance : 30/09/2014	4.254.000,44	4.872.194,84
Echéance : 29/09/2034	10.676.032,12	11.541.648,01
Echéance : 01/10/2010	1.048.023,12	1.333.570,82
Echéance : 01/02/2011	482.370,91	604.768,34
Echéance : 01/10/2015	7.569.993,00	8.554.485,15
Echéance : 18/07/2011	1.698.982,80	2.070.938,11
Echéance : 18/07/2011	1.285.188,32	1.567.624,28
Echéance : 18/07/2036	4.390.461,92	4.743.513,16
	<b>46.485.342,47</b>	<b>52.770.917,07</b>

#### **NOTE 11 – DETTES ENVERS DES ENTREPRISES LIEES**

Le compte comprend les dettes envers la Maison Mère pour le paiement de la commission de garantie pour le premier semestre pour un montant total d'EUR 968.867,30 (en 2007 de 1.052.917,61).

#### **NOTE 12 – DETTES FISCALES ET DETTES AU TITRE DE LA SECURITE SOCIALE**

Le compte est composé des provisions pour impôts pour un montant total d'EUR 2.025.577,88 (EUR 2.410.881,98 au 31 décembre 2007). Au cours de la période la Société a payé des impôts sur les résultats pour un total d'EUR 730.829,56.

#### **NOTE 13 – AUTRES DETTES DONT LA DUREE RESIDUELLE EST SUPERIEURE A UN AN**

Ce poste enregistre un montant créditeur de EUR 1.517.405.502,12 (au 31/12/07 un montant créditeur de EUR 1.112.364.613,14 correspondant à la réévaluation du change) relatif à l'évaluation des contrats de change souscrits dans un but de couverture du risque de change concernant les émissions du 6 Octobre 2004, du 28 Septembre 2005, du 18 juillet 2006 et du 4 juin 2008. Cette dévaluation correspond à la différence entre le taux de change contractuel et le taux de

change de clôture. La contrepartie au compte de profits et pertes est compensée par le résultat de change provenant de la conversion en EURO des emprunts obligataires.

#### NOTE 14 – COMPTES DE REGULARISATION (PASSIF)

Le compte est composé des montants relatifs à la part des intérêts courus de compétence de l'exercice.

	<b>30/06/2008</b> en EUR	<b>31/12/2007</b> en EUR
Intérêts courus sur emprunts obligataires	114.343.827,35	118.915.142,28
Intérêts courus sur contrats de couverture	138.848.099,90	135.635.744,35
Intérêts courus envers des établ. de crédit	263.416,29	319.488,54
	<b>253.455.343,54</b>	<b>254.870.375,17</b>

#### NOTE 15 – CONTRATS DE COUVERTURE

Afin de couvrir le risque de taux lié aux emprunts obligataires émis en 2003, la Société a conclu des contrats IRS (Interest Rate Swap) de même durée que les emprunts, qui prévoient le paiement aux banques du taux variable USD contre le paiement par celles-ci du taux fixe USD du coupon.

Afin de couvrir le risque de taux et le risque de change liés aux emprunts obligataires émis en USD au cours des années 2004, 2005, 2006 et 2008, la Société a conclu plusieurs contrats de swaps de devises et taux (CCIRS) de même durée que les emprunts, qui prévoient le paiement aux banques d'un taux comparable à celui reçu sur les investissements envers le Groupe.

	<b>30/06/2008</b> en EUR	<b>31/12/2007</b> en EUR
Swap de devises et de taux d'intérêt	8.241.587.181,83	6.954.359.044,49
Swap de taux d'intérêt	7.580.563.308,80	7.710.074.043,88
Swap de devise	4.703.056,56	5.266.519,00
	<b>15.826.853.546,69</b>	<b>14.669.699.607,37</b>

#### NOTE 16 – INTERETS ET CHARGES ASSIMILEES CONCERNANT DES ENTREPRISES LIEES

Les emprunts obligataires émis par Telecom Italia Capital S.A. pour un montant total d'USD 14.600.000.000 et les contrats dérivés pour la couverture du risque de taux et du risque de change, sont garantis par Telecom Italia S.p.A. Une commission d'EUR 968.867,29 (Juin 2007 : EUR 1.116.713,30) est enregistrée dans le compte de profits et pertes (intérêts et charges assimilées sur entreprises liées).

#### NOTE 17 – IMPOTS SUR LE RESULTAT

Ce poste comprend les montants payés et provisionnés au titre d'impôt sur le revenu de l'exercice, au 30/06/2008 le montant est d'EUR 363.477,16 (EUR 365.979,43 au 30/06/2007)

**NOTE 18 - SITUATION FISCALE**

---

La Société est soumise au Luxembourg au droit fiscal commun applicable à toutes les sociétés de capitaux.

**NOTE 19 – CONSOLIDATION**

---

Les comptes de la société sont inclus dans les comptes consolidés de Telecom Italia S.p.A., qui sont disponibles auprès du siège social de Telecom Italia S.p.A. situé à Milano, Piazza degli Affari 2.

**NOTE 20 – REMUNERATIONS DES ADMINISTRATEURS**

---

Aucune rémunération n'a été payée aux Administrateurs au cours de la période.