

AVVISO n.3957	13 Marzo 2007	Idem
----------------------	----------------------	-------------

Mittente del comunicato : Borsa Italiana
Societa' oggetto dell'Avviso : TELECOM ITALIA
Oggetto : IDEM: EXTRAORDINARY DIVIDEND
PAYMENT – IMPACT ON STOCK OPTION
CONTRACTS ON TELECOM ITALIA
SAVING SHARES

Testo del comunicato

Si veda allegato.

Disposizioni della Borsa

**PAGAMENTO DI DIVIDENDO STRAORDINARIO: IMPATTO SUI
CONTRATTI DI OPZIONE SU AZIONI TELECOM ITALIA RISPARMIO**

CONTRATTO OGGETTO DI RETTIFICA	Contratti di opzione su azioni Telecom Italia Risparmio.
TERMINI DELL'OPERAZIONE	Proposta di distribuzione di un dividendo all'assemblea del 15 - 16 aprile 2007 (cfr. Avviso di Borsa Italiana n. 3744 del 9 marzo 2007) per ammontare pari a 0,1510 Euro per azione.
DATA DI INTERVENTO DELLA RETTIFICA	Chiusura delle negoziazioni del 20 aprile 2007.
INTERVENTI DI RETTIFICA	Subordinatamente all'approvazione dell'assemblea del 15 - 16 aprile 2007 , ai sensi dell'art. IA.9.1.10 comma 2, lettera b) delle "Istruzioni al Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.", l'intervento di rettifica incide sul prezzo di esercizio e sul numero di titoli (lotto) oggetto dei contratti di opzione per l'ammontare eccedente l'8% della media dei prezzi ufficiali dell'azione nei 5 giorni di mercato aperto precedenti la data in cui il Consiglio di Amministrazione della società approva il progetto di bilancio e formula la proposta di distribuzione del dividendo.
MODALITÀ DI RETTIFICA	L'intervento di rettifica avviene mediante l'applicazione del coefficiente K, calcolato secondo la seguente formula e arrotondato alla sesta cifra decimale. $K = \frac{P_{uff} \text{ cum div} - \text{quota dividendo straordinario}}{P_{uff} \text{ cum div}}$ dove: a) $P_{uff} \text{ cum div}$ = prezzo ufficiale dell'azione Telecom Italia Risparmio nel giorno antecedente lo stacco del dividendo straordinario decurtato della quota di dividendo ordinario pari a 0,1488 Euro b) <i>quota dividendo straordinario</i> = 0,0022 Euro

RETTIFICA DEI PREZZI DI ESERCIZIO	$E_{ex} = E_{cum} \times K$ <p>dove: E_{cum} = prezzo di esercizio prima della rettifica E_{ex} = prezzo di esercizio dopo la rettifica</p> <p>Il prezzo di esercizio viene arrotondato alla quarta cifra decimale.</p>
RETTIFICA DEL NUMERO DI AZIONI (LOTTO) OGGETTO DEL CONTRATTO DI OPZIONE	$A_{ex} = 1000 \times \frac{1}{K}$ <p>dove: A_{ex} = numero di azioni (lotto) dopo la rettifica</p>
SERIE RETTIFICATE	<p>Applicazione a tutte le serie di opzioni su azioni in negoziazione al termine della seduta del 20 aprile 2007 e con open interest positivo presso la CC&G alla chiusura delle negoziazioni.</p>
CODICE ISIN	<p>Le serie rettificcate saranno generate con un nuovo codice ISIN e presenteranno una "X" al termine della serie identificativa.</p>
SOSPENSIONE ESERCIZIO ANTICIPATO DEI CONTRATTI DI OPZIONE	<p>20 aprile 2007.</p>

Le serie rettificcate saranno disponibili sul web al seguente indirizzo internet a partire dalla serata del 20 aprile 2007:

<http://www.borsaitalia.it/quotazioni/derivati/primopiano/serierettificate.htm>

Gli eventuali *long order* presenti sui book dei contratti di opzione su azioni Telecom Italia Risparmio al termine della seduta di negoziazione del 20 aprile 2007 saranno cancellati.

Per qualunque tipo di informazione relativa agli interventi di rettifica sui contratti di opzione su singole azioni, è possibile contattare direttamente la Divisione Derivati di Borsa Italiana S.p.A. tramite:

- Tel. : +39 02 72426 231
- Email: IDEM.corporate-actions@borsaitaliana.it

EXTRAORDINARY DIVIDEND PAYMENT: IMPACT ON STOCK OPTION CONTRACTS ON TELECOM ITALIA SAVING SHARES

CONTRACT OBJECT TO ADJUSTMENT	Stock option contracts on Telecom Italia Saving shares.
DETAILS OF THE CORPORATE ACTION	With reference to the Avviso di Borsa Italiana n. 3744 dated March 9 th , 2007, the Board of Directors will propose the payment of a dividend equal to 0.1510 Euro for each saving share to the ordinary general meeting of shareholders on April 15 th -16 th , 2007.
ADJUSTMENT INTERVENTION DATE	At the close of the trading day on April 20 th , 2007.
ADJUSTMENT INTERVENTION	According to Borsa Italiana's Instructions, Article IA.9.1.10 paragraph 2, subparagraph b), Borsa Italiana notifies that, subject to the approval by shareholders at the ordinary general meeting on April 15th – 16th, 2007 , strike prices and the number of shares (lot) underlying the stock option contracts shall be adjusted only for the amount exceeding 8% of the average of the official prices of the five trading days preceding the day the Board of Directors of the company approved the draft annual accounts and proposed the distribution of the dividend.
ADJUSTMENT CONDITIONS	<p>The adjustment intervention shall be done by applying the coefficient K according to the following formula and rounded to sixth decimal digit.</p> $K = \frac{P_{off} \text{ cum div} - \text{Extraordinary dividend amount}}{P_{off} \text{ cum div}}$ <p>where:</p> <p>a) $P_{off} \text{ cum div}$ = Telecom Italia Saving share's official price on the day prior to the detachment of the extraordinary dividend minus the ordinary dividend amount equal to 0.1488 Euro</p> <p>b) <i>Extraordinary dividend amount</i> = 0.0022 Euro</p>

<p>ADJUSTMENT OF THE STRIKE PRICES</p>	$E_{ex} = E_{cum} \times K$ <p>where: E_{cum} = strike price before the adjustment E_{ex} = strike price after the adjustment</p> <p>Strike price shall be rounded to fourth decimal digit.</p>
<p>ADJUSTMENT OF THE NUMBER OF SHARES (LOT) UNDERLYING THE STOCK OPTION CONTRACT</p>	$A_{ex} = 1000 \times \frac{1}{K}$ <p>where: A_{ex} = number of underlying shares (lot) after the adjustment</p>
<p>ADJUSTED SERIES</p>	<p>The described intervention shall be applied to all stock option series open for trade at the close of the trading day on April 20th, 2007.</p>
<p>ISIN CODE</p>	<p>The adjusted stock option series shall be generated with a new ISIN code and have an “X” at the end of this.</p>
<p>SUSPENSION OF EARLY EXERCISE</p>	<p>On April 20th, 2007.</p>

The adjusted series will be available on our web site at the following URL at the close of the trading day on April 20th, 2007:

<http://www.borsaitalia.it/quotazioni/derivati/primopiano/serierettificate.en.htm>

The long orders on stock option contracts on Telecom Italia Saving shares active at the end of the trading session of April 20th, 2007 will be deleted.

For further information regarding the adjustment intervention on stock option contracts, please contact the IDEM Market of Borsa Italiana S.p.A. at:

- Tel. : +39 02 72426 231
- Email: IDEM.corporate-actions@borsaitaliana.it