



GRUPPO TELECOM ITALIA MEDIA
RELAZIONE TERZO TRIMESTRE 2004



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	SOMMARIO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ORGANI SOCIALI
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	HIGHLIGHTS
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO
ALTRE INFORMAZIONI	PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS
	PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO
	INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI
	MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO
	SCENARIO DI MERCATO

■ SOMMARIO

Dati di sintesi e Informazioni generali	Premessa	Pag. 2
	Organi sociali	Pag. 5
	Highlights	Pag. 6
	Principali dati economico-finanziari del Gruppo Telecom Italia Media	Pag. 11
	Macrostruttura societaria del Gruppo Telecom Italia Media	Pag. 12
	Principali dati delle Aree di Business	Pag. 13
	Principali dati operativi del Gruppo	Pag. 14
	Informazioni per gli Azionisti	Pag. 16
Relazione sulla Gestione	Andamento economico finanziario del Gruppo Telecom Italia Media	Pag. 19
	Andamento economico finanziario di Telecom Italia Media S.p.A.	Pag. 43
	Eventi successivi al 30 settembre 2004	Pag. 61
	Evoluzione della gestione	Pag. 62
	Rapporti con parti correlate	Pag. 63
	Andamento economico finanziario delle Aree di Business	
	Internet	Pag. 64
	Television	Pag. 69
	Office Products & Services	Pag. 74
	Altre informazioni	
	Vertenze in corso	Pag. 77
Quadro normativo di riferimento	Pag. 79	
Abrogazione delle interferenze fiscali	Pag. 80	



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	SOMMARIO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ORGANI SOCIALI
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	HIGHLIGHTS
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO
ALTRE INFORMAZIONI	PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS
	PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO
	INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI
	MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO
	SCENARIO DI MERCATO

■ PREMESSA

Arbitrato De Agostini

Il 28 giugno 2004 Telecom Italia Media ha raggiunto un accordo con il Gruppo De Agostini per la definizione della controversia, oggetto di procedura arbitrale, relativa al contratto stipulato il 20 settembre 2000 riguardante, fra l'altro, l'acquisto del 40% di Finanziaria Web (che possiede il 66% di Matrix, titolare del portale Virgilio).

In particolare, in base all'accordo - che supera quello sopra richiamato del 20 settembre 2000 - De Agostini Invest ha trasferito l'intera partecipazione detenuta in Finanziaria Web a Telecom Italia Media (che già controlla la società al 60%). Quest'ultima, in luogo del prezzo originariamente pattuito di 700 milioni di euro, ha corrisposto 287 milioni di euro, a cui devono aggiungersi 38 milioni di euro, a fronte di quanto già versato da De Agostini Invest a partire dal luglio 2001 per ripianare le perdite e ricapitalizzare Finanziaria Web.

A livello finanziario l'accordo ha comportato per Telecom Italia Media un incremento, immediato e temporaneo, dell'indebitamento di 325 milioni di euro. Per far fronte a tale impegno, la società dopo aver utilizzato le proprie disponibilità, è ricorsa all'utilizzo di un finanziamento infragruppo erogato, a condizioni di mercato, da Telecom Italia S.p.A. come da impegni assunti lo scorso anno in sede di cessione del controllo della "nuova Seat" (società beneficiaria dell'operazione di scissione da cui nel 2003 è nata Telecom Italia Media), in modo da consentire a Telecom Italia Media di disporre dei mezzi necessari per soddisfare i debiti e gli impegni esistenti alla data di efficacia della scissione.

In data 9 luglio 2004 Telecom Italia Media ha ceduto a Vertico S.p.A. (società posseduta integralmente da Telecom Italia e già azionista di Matrix al 33,3%) la partecipazione in Finanziaria Web acquisita da De Agostini Invest. Tale vendita - che è stata effettuata al prezzo di 42,6 milioni di euro, definito sulla base di valutazioni esterne - ha consentito da un lato a Telecom Italia Media, che mantiene inalterato il controllo su Matrix, di ridurre la propria esposizione finanziaria nei confronti della controllante, dall'altro di consolidare i rapporti di collaborazione commerciale nell'area Internet già in essere fra Telecom Italia e Matrix/Virgilio.

Inoltre Telecom Italia Media migliorerà ulteriormente, rispetto a quanto consuntivato al 30 settembre 2004, la propria situazione finanziaria e patrimoniale attraverso l'aumento di capitale a pagamento in opzione per un controvalore complessivo (comprensivo di sovrapprezzo) di circa 120 milioni di euro, approvato dall'assemblea straordinaria del 10 settembre 2004, i cui termini sono stati fissati dal Consiglio di Amministrazione del 5 ottobre 2004 e che sarà ultimato entro l'anno.

Telecom Italia ha assicurato il proprio sostegno all'iniziativa mediante sottoscrizione della quota di spettanza dell'aumento di capitale, nonché dell'eventuale quota residua che dovesse rimanere inoptata.

Gli effetti economici e patrimoniali delle operazioni sopra descritte, consistono in una perdita, al netto dell'effetto fiscale, di 130 milioni di euro per la Società Capogruppo. A livello consolidato la perdita netta è stata pari a euro 189 milioni. Il completamento delle suddette attività comporterà una riduzione dell'indebitamento finanziario netto a circa euro 162 milioni a fine 2004, che, per effetto dell'entrata in vigore delle nuove disposizioni in materia di consolidato fiscale, è destinato a diminuire ulteriormente sino a circa 70 milioni di euro nel 2006.

Vengono di seguito rappresentati i principali dati economico/finanziari al 30 settembre 2004 con evidenza dei sopra citati costi:

Euro (mln)	1.1 - 30.9.2004					
	Gruppo Telecom Italia Media			Telecom Italia Media S.p.A.		
	Ante Agreement	Agreement De Agostini	Post Agreement	Ante Agreement	Agreement De Agostini	Post Agreement
Risultato Operativo	(62,4)		(62,4)	0,7		0,7
Oneri finanziari, netti	(1,2)		(1,2)	0,7		0,7
Proventi/oneri da partecipazioni	(0,3)		(0,3)	(23,6)	58,9	35,3
Risultato ante componenti straordinarie	(63,9)		(63,9)	(22,2)	58,9	36,7
Oneri straordinari, netti	(12,6)	(282,4)	(295,0)	(4,8)	(282,4)	(287,2)
Risultato prima delle imposte	(76,5)	(282,4)	(358,9)	(27,0)	(223,5)	(250,5)
Imposte sul reddito del periodo	(23,4)	(93,2)	(116,6)	3,0	(93,2)	(90,2)
Risultato netto del periodo (post minorities)	(50,5)	(189,2)	(239,7)	(30,0)	(130,3)	(160,3)
Indebitamento finanziario (disponibilità), netto	(26,2)	282,4 (*)	256,2	(129,8)	282,4 (*)	152,6

(*) Al netto dell'incasso di euro 42,6 milioni relativo alla vendita della partecipazione in Finanziaria Web a Vertico



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	SOMMARIO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ORGANI SOCIALI
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	HIGHLIGHTS
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO
ALTRE INFORMAZIONI	PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS
	PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO
	INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI
	MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO
	SCENARIO DI MERCATO

Aumento del Capitale Sociale

In data 10 settembre 2004 l'Assemblea degli Azionisti di Telecom Italia Media ha approvato la proposta di aumento del capitale sociale della Società decisa dal Consiglio di Amministrazione il 27 luglio scorso.

In particolare, l'Assemblea ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento per un controvalore complessivo, compreso il sovrapprezzo, di circa 120 milioni di euro, dando mandato al Consiglio di Amministrazione di eseguire l'aumento di capitale sopra deliberato fissando, in prossimità dell'inizio del periodo di offerta, il numero di azioni da emettere ed il relativo prezzo, entro i limiti minimi e massimi indicati dall'assemblea che prevedevano per le azioni ordinarie un intervallo di prezzo compreso tra euro 0,25 ed euro 0,20 ed un numero di azioni compreso tra 473.566.962 e 591.958.700 e per le azioni di risparmio un intervallo di prezzo compreso tra euro 0,20 ed euro 0,17 ed un numero di azioni compreso tra 7.940.702 e 9.925.875.

* * * * *

In data 5 ottobre 2004 il Consiglio di Amministrazione di Telecom Italia Media, ha stabilito i termini dell'aumento del capitale sociale, deliberato dall'Assemblea Straordinaria del 10 settembre 2004. Tenuto conto dell'andamento recente del titolo in Borsa, il Consiglio di Amministrazione ha fissato il prezzo di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione, rispettivamente, in:

- 0,21 euro per ciascuna nuova azione ordinaria (di cui 0,18 euro a titolo di sovrapprezzo);
- 0,17 euro per ciascuna nuova azione di risparmio (di cui 0,14 euro a titolo di sovrapprezzo).

Il Consiglio di Amministrazione ha quindi stabilito l'emissione di n. 564.333.957 azioni ordinarie e di n. 9.462.662 azioni di risparmio, da offrire in opzione, rispettivamente, agli azionisti ordinari e di risparmio sulla base di un rapporto di sottoscrizione, identico per le due categorie di azioni, pari a 11 nuove azioni ordinarie e/o di risparmio ogni 60 azioni della stessa categoria possedute.

La controllante Telecom Italia ha assicurato l'integrale sottoscrizione della parte di aumento di capitale di propria spettanza, nonché delle azioni che dovessero risultare inoperte all'esito dell'offerta dei diritti in borsa.

* * * * *

Si segnala inoltre che, durante il periodo di offerta in opzione (11 ottobre 2004 – 29 ottobre 2004 compresi), sono stati esercitati n. 2.995.975.560 diritti di opzione per la sottoscrizione di n. 549.262.186 azioni ordinarie, per un controvalore complessivo di 115,3 milioni di euro, pari al 97,3% del totale delle azioni ordinarie offerte, e n. 45.670.500 diritti di opzione per la sottoscrizione di n. 8.372.925 azioni di risparmio, per un controvalore complessivo di 1,4 milioni di euro, pari all'88,5% del totale delle azioni di risparmio offerte. Inoltre l'azionista di controllo Telecom Italia S.p.A. ha integralmente sottoscritto la quota di sua competenza nell'ambito dell'operazione.

Al termine del periodo dell'offerta risultano pertanto non esercitati n. 82.209.660 diritti di opzione validi per sottoscrivere complessive n. 15.071.771 azioni ordinarie, per un controvalore complessivo di 3,2 milioni di euro e n. 5.944.020 diritti di opzione validi per sottoscrivere complessive n. 1.089.737 azioni di risparmio, per un controvalore complessivo di 0,2 milioni di euro.

In adempimento a quanto disposto dal terzo comma dell'art. 2441 del codice civile, tali diritti verranno offerti sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. per conto di Telecom Italia Media S.p.A., a cura di Banca Akros, nelle riunioni dell'8, 9, 10, 11 e 12 novembre 2004.



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	SOMMARIO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ORGANI SOCIALI
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	HIGHLIGHTS
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO
ALTRE INFORMAZIONI	PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS
	PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO
	INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI
	MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO
	SCENARIO DI MERCATO

Operazione di scissione

Il 1° agosto 2003 ha avuto efficacia giuridica, contabile e fiscale l'atto di scissione parziale proporzionale di Seat Pagine Gialle S.p.A. (Società Scissa che ha poi assunto la denominazione sociale di Telecom Italia Media S.p.A.). Tale variazione di perimetro, che ha avuto decorrenza contabile 1° agosto 2003, influenza notevolmente l'omogeneità dell'informazione con riferimento alla comparabilità delle risultanze economiche per i periodi dal 1° agosto 2003 e per tutto l'esercizio 2004. In particolare per la relazione dei primi nove mesi del 2004 del Gruppo Telecom Italia Media i dati storici comprendono:

- per le risultanze economiche consolidate 2004: 9 mesi di attività della società Telecom Italia Media S.p.A. e delle relative società controllate;
- per le risultanze economiche del 2003: 9 mesi di attività della ex società Seat Pagine Gialle S.p.A. (ante scissione) e delle relative società controllate;
- per le voci patrimoniali al 30 settembre 2004: importi consolidati al 30 settembre 2004 confrontati con quelli al 31 dicembre 2003.

Variazioni di perimetro

Nel corso dell'esercizio 2003 e nei primi nove mesi del 2004 il Gruppo Telecom Italia Media ha proseguito l'attività di razionalizzazione e focalizzazione del proprio business, attuando alcune operazioni societarie di dismissione e acquisizione. In particolare:

- nell'esercizio 2003 sono state effettuate le seguenti operazioni: in marzo vendita delle società Incas Production e IS Products (consumabili del Gruppo Buffetti); nel mese di luglio vendita della quota di partecipazione di maggioranza nella società OPS; nel mese di settembre acquisizione della partecipazione totalitaria di Telecom Media News;
- nell'esercizio 2004 vendita a terzi, nel mese di gennaio, della società CIPI S.p.A., nel mese di giugno del Gruppo GPP.

Ai fini di una maggiore chiarezza nella rappresentazione dell'andamento del Gruppo e della Capogruppo il conto economico dei primi nove mesi del 2004 ed i principali dati di andamento, fino al risultato operativo, sono stati confrontati con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente tenendo conto sia dell'operazione di scissione che delle variazioni di perimetro sopra descritte. Pertanto:

- il conto economico "ricostruito totale" dei primi nove mesi del 2003 tiene conto, per le singole voci, solo delle componenti relative alle attività tipiche del Gruppo post scissione. Sono previsti inoltre, per i principali dati di andamento operativo, i dati omogenei dei primi nove mesi del 2003 che escludono le variazioni di perimetro intervenute sia nei primi nove mesi del 2004 che nel 2003;
- per l'intero esercizio 2003 e' prevista la rappresentazione del conto economico totale con separata evidenza fino a livello operativo dei valori ricostruiti.



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	SOMMARIO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ORGANI SOCIALI
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	HIGHLIGHTS
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO
ALTRE INFORMAZIONI	PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS
	PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO
	INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI
	MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO
	SCENARIO DI MERCATO

■ ORGANI SOCIALI (al 30 settembre 2004)

Consiglio di Amministrazione	Presidente	Riccardo Perissich (E)
	Vicepresidente	Giuseppe Parrello (E)
	Amministratore Delegato	Enrico Parazzini (E)
	Consiglieri	Carlo Bertazzo Romano Marniga Giovanni Sabbatucci (I) Adriano De Maio (I) Candido Fois (I) Giulia Ligresti (I) Gianni Mion Gianfranco Negri Clementi (I) Alessandro Ovi (I) Mario Zanone Poma (I)
	Segretario del Consiglio di Amministrazione	Vincenzo Covelli
Comitato per i Compensi	Presidente	Adriano De Maio Candido Fois Mario Zanone Poma
Comitato per il Controllo interno e per la Corporate Governance	Presidente	Mario Zanone Poma Gianfranco Negri Clementi Alessandro Ovi
Collegio Sindacale	Presidente	Giovanni Fiori
	Sindaci Effettivi	Tiziano Onesti Salvatore Spiniello
	Sindaci Supplenti	Antonio Mastrapasqua Stefano Morri
Rappresentante comune degli azionisti di risparmio		Carlo Pasteris
Società di Revisione		Reconta Ernst & Young S.p.A.

(E) Amministratore Esecutivo
(I) Amministratore Indipendente



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	SOMMARIO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ORGANI SOCIALI
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	HIGHLIGHTS
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO
ALTRE INFORMAZIONI	PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS
	PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO
	INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI
	MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO
	SCENARIO DI MERCATO

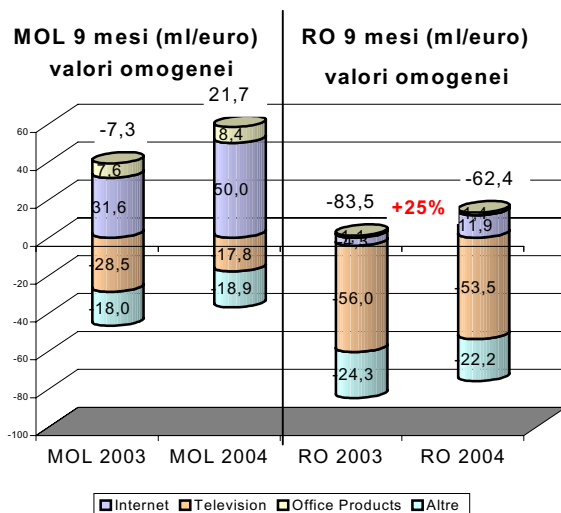
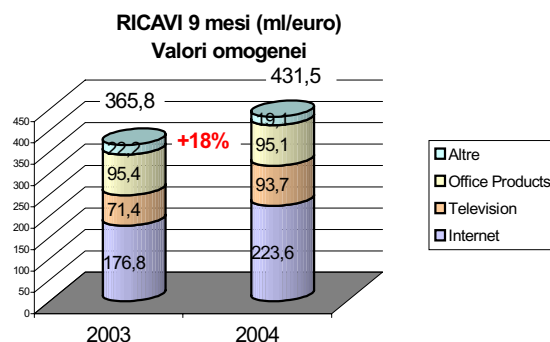
Ai fini di una maggiore chiarezza nella rappresentazione dell'andamento del Gruppo dei primi nove mesi del 2004, i principali dati economici e di business sono stati confrontati con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, tenendo conto sia dell'operazione di scissione che delle variazioni di perimetro intervenute nei periodi a confronto, così come illustrato alla pag. 4 della presente relazione.

HIGHLIGHTS

ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO NEI PRIMI NOVE MESI DELL'ESERCIZIO 2004

I risultati economico finanziari del Gruppo Telecom Italia Media dei primi nove mesi dell'esercizio sono stati influenzati dagli oneri ed esborsi straordinari a seguito della definizione transattiva della controversia De Agostini, i cui effetti sono stati riflessi nella relazione semestrale 2004 e richiamati a pag. 2 della presente relazione. Per contro la gestione operativa evidenzia miglioramenti, a valori omogenei, su tutti gli indicatori economici. In particolare:

I ricavi consolidati del Gruppo sono stati pari a euro 431,5 milioni rispetto ad euro 365,8 milioni dei primi nove mesi del 2003 con un incremento di euro 65,7 milioni pari al +18%, grazie al positivo apporto del settore Internet che incrementa i propri ricavi di euro 46,8 milioni pari al +27%, derivanti sia dall'attività traffico ed abbonamenti (+41,4 milioni di euro pari al +26%) che dalla gestione del portale (+4,5 milioni di euro pari al +19%) e grazie al positivo apporto della business unit Television che incrementa il proprio fatturato di 22,3 milioni di euro pari al +31%.



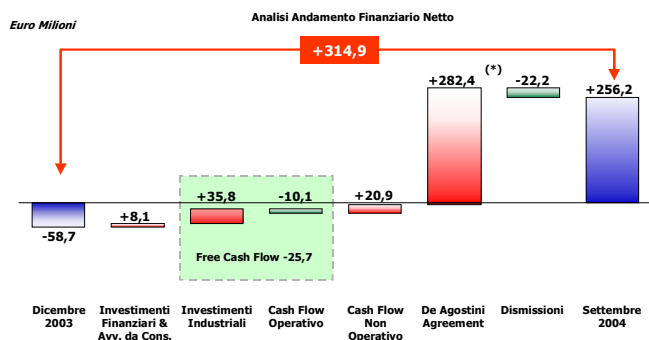
La redditività operativa evidenzia miglioramenti sia sul Margine Operativo Lordo, che si incrementa di 29,0 milioni di euro passando da -7,3 milioni di euro del 2003 a euro 21,7 milioni del 2004 con un miglioramento dell'incidenza percentuale sul fatturato che passa da -2% al +5%, sia sul Risultato Operativo che registra un miglioramento di 21,1 milioni di euro rispetto al 2003, passando da -83,5 milioni di euro dei primi nove mesi dell'esercizio precedente a -62,4 milioni di euro dell'esercizio 2004, con una variazione positiva del 25%.

Il risultato netto complessivo è stato pari a euro -239,7 milioni ed è stato influenzato per euro 189,2 milioni dall'impatto della "transazione De Agostini". Nello stesso periodo del 2003 il risultato totale, che includeva sette mesi di attività cedute nell'ambito della scissione, è stato pari a euro -49,7 milioni.



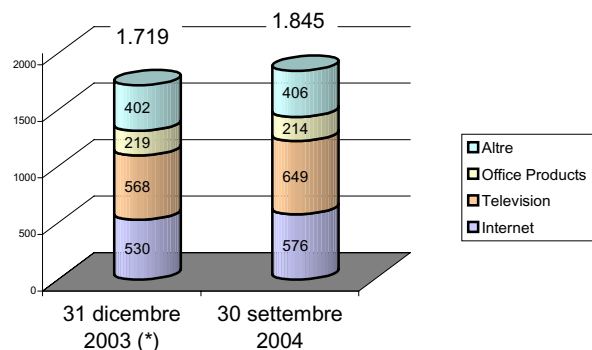
DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	SOMMARIO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ORGANI SOCIALI
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	HIGHLIGHTS
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO
ALTRE INFORMAZIONI	PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS
	PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO
	INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI
	MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO
	SCENARIO DI MERCATO

La **posizione finanziaria netta** al 30 settembre 2004 è negativa per euro **256,2** milioni (era positiva per euro **58,7** milioni al 31 dicembre 2003) con una variazione di euro **-314,9** milioni, che include euro **282,4** milioni di esborso netto a seguito della transazione De Agostini. Gli **investimenti** del periodo sono stati pari a euro **43,9** milioni (erano stati euro **58,5** milioni nel 2003) e includono euro **6,9** milioni per l'attività di sviluppo del Digitale Terrestre, euro **12,4** milioni per impianti destinati alla diffusione del segnale televisivo ed euro **10,9** milioni per lo sviluppo e l'aggiornamento delle infrastrutture e piattaforme applicative del settore **Internet**.



[*] = Incremento Debito; [-] Decremento Debito
 [*] Al netto dell'incasso di euro 42,6 milioni relativo alla vendita della partecipazione in Finanziaria Web a Vertico

ORGANICI (n° teste)



(*) Perimetro omogeneo

Gli **organici** al 30 settembre 2004 sono pari a **1.845** unità, con un incremento di **126** unità rispetto al 31 dicembre 2003 (**1.719** unità), in particolare nelle aree Internet e Television.



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	SOMMARIO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ORGANI SOCIALI
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	HIGHLIGHTS
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO
ALTRE INFORMAZIONI	PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS
	PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO
	INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI
	MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO
	SCENARIO DI MERCATO

► **Internet crescita del 27% dei ricavi e del 58% del MOL**

TIN.IT

- ◆ MOL +52%
- ◆ Più che raddoppiati i clienti ADSL TIN.IT che raggiungono le 250 mila unità
- ◆ Migrazione dell'intera clientela ADSL da 256 mb a 640 mb
- ◆ Tra i primi network WI-FI in Italia con 608 hot spot di cui 482 attivi

VIRGILIO

- ◆ Con 14,1 milioni di visitatori unici (+13%) 5,7 miliardi di pagine viste (+18%) si conferma uno tra i primi portali italiani nel 2004.
- ◆ Lanciata nuova home page di Virgilio.

Internet: ricavi pari a euro 223.639 migliaia, con un incremento di euro 46.854 migliaia rispetto ai primi nove mesi del 2003(+26,5%); MOL di euro 49.952 migliaia contro euro 31.559 migliaia dei primi nove mesi del 2003.

In particolare:

- La Divisione TIN.IT nei primi nove mesi del 2004 registra una crescita dei ricavi del 26,2% attestandosi a euro 199.557 migliaia (euro 158.175 migliaia nello stesso periodo del 2003). Il margine operativo lordo aumenta del 51,9% risultando pari a euro 47.836 migliaia (euro 31.487 migliaia nei primi nove mesi del 2003).

Il risultato operativo raggiunge euro 16.521 migliaia rispetto a euro 2.595 migliaia dei primi nove mesi del 2003.

- è proseguito lo sviluppo della rete WI-FI che ha raggiunto al 30 settembre i 608 hot spot, di cui 482 attivi e 126 in fase di attivazione, qualificando la rete hot spot di TIN.IT come uno tra i primi network WI-FI in Italia per il numero di location;
- nel mese di marzo e' avvenuta la migrazione dell'intera customer base ADSL da una velocità di 256 mb a 640 mb.

- Matrix, con il portale Virgilio, presenta un incremento dei ricavi del 19,1% raggiungendo euro 28.067 migliaia e un margine operativo lordo positivo per euro 2.147 migliaia, in netto miglioramento rispetto a euro 143 migliaia del 30 settembre 2003. Il risultato operativo, di euro -3.112 migliaia, registra un miglioramento rispetto alla perdita di euro 5.303 migliaia dei primi nove mesi del 2003. Al 30 settembre 2004 gli utenti di Virgilio, che si conferma il primo portale italiano, sono circa 14,1 milioni di visitatori unici (+12,7% rispetto al 30 settembre 2003). Sempre a settembre 2004 le pagine viste sono state 5,7 miliardi (+18,3% rispetto al 30 settembre 2003).



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	SOMMARIO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ORGANI SOCIALI
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	HIGHLIGHTS
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO
ALTRE INFORMAZIONI	PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS
	PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO
	INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI
	MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO
	SCENARIO DI MERCATO

► Television crescita dei ricavi del 31%

La7

- ◆ Audience share in crescita nel III trimestre. Raggiunto nel mese di settembre il 2,5% rispetto al 2,2% dell'anno precedente
- ◆ Avviato il nuovo palinsesto d'autunno

MTV

- ◆ Forte incremento del fatturato (+37%) con un netto miglioramento dei risultati (utile netto euro 2.461 migliaia)
- ◆ Aumentato del 9% il numero di Aziende che hanno fatto pubblicità su MTV
- ◆ Market share in crescita (dall'1,7% al 2%) nei primi otto mesi del 2004

Television: i ricavi complessivi dell'area, per i primi nove mesi del 2004, ammontano a euro 93.711 migliaia, risultano in forte crescita (+31,2%) rispetto allo stesso periodo del 2003 (euro 71.446 migliaia).

Il margine operativo lordo, nonostante i maggiori costi sostenuti per il riposizionamento dell'emittente e il conseguente arricchimento del palinsesto, registra un miglioramento del 37,5% assestandosi a -17.837 migliaia di euro, rispetto a -28.541 migliaia di euro dei primi nove mesi del 2003, tale miglioramento risulterebbe del 54,0% escludendo l'effetto dei costi per la sperimentazione del Digitale terrestre. Il risultato operativo (-53.505 migliaia di euro) migliora del 4,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (-55.953 migliaia di euro), escludendo i costi per la sperimentazione del Digitale Terrestre il risultato operativo migliora del 16,1%. La crescita della raccolta pubblicitaria lorda complessiva e' stata del 25,6% rispetto ai primi nove mesi del 2003.

La7, nel corso dei primi nove mesi del 2004, ha consolidato la propria immagine editoriale e ha visto crescere la notorietà del suo marchio e dei suoi programmi. Nel trimestre e' stata avviata la programmazione del nuovo palinsesto autunnale con il lancio di una nuova serie di produzioni e la conferma dei programmi tradizionali di traino che hanno permesso il raggiungimento dell'audience share, nel mese di settembre 2004, del 2,5% rispetto al 2,2% dello stesso periodo dell'esercizio precedente. Degno di nota e' anche il successo dell'audience in occasione dei Campionati Europei di calcio con una media di ascolto dell'8,5%, con punte del 16,9%. Il fatturato registra una crescita del 15,8% attestandosi a euro 42.173 migliaia rispetto a euro 36.429 migliaia dei primi nove mesi del 2003.

MTV, nello stesso periodo, consolida e rafforza le sue posizioni nel mercato pubblicitario italiano confermandosi televisione leader nel segmento televisivo per i giovani, con ricavi per euro 54.553 migliaia (+36,9% rispetto ai primi nove mesi del 2003). La crescita pubblicitaria è stata trainata dall'incremento delle aziende che hanno comunicato su MTV (216, con una crescita del 9%), dal significativo apporto di nuovi clienti, dall'incremento dell'investimento medio per cliente e dall'incremento del costo medio per spot. Il risultato operativo è in forte miglioramento rispetto ai primi nove mesi del 2003 (euro 4.784 migliaia nel 2004 rispetto a euro -610 migliaia nel 2003) e il risultato netto si mantiene stabilmente positivo con un utile di euro 2.461 migliaia rispetto a una perdita di euro 1.142 migliaia dei primi nove mesi del 2003.



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	SOMMARIO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ORGANI SOCIALI
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	HIGHLIGHTS
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO
ALTRE INFORMAZIONI	PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS
	PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO
	INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI
	MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO
	SCENARIO DI MERCATO

► **Office Products miglioramento della redditività (MOL +11%)**

Office Products: i ricavi dell'area per i primi nove mesi del 2004 ammontano a euro 95.075 migliaia, sostanzialmente in linea rispetto ai primi nove mesi del 2003.

Si è arrestata la caduta del fatturato rispetto agli anni precedenti (-8% medio annuo nel biennio 2002-2003) grazie allo sviluppo delle vendite dei nuovi prodotti pur in presenza di una leggera flessione dei volumi di vendita dei prodotti tradizionali. Migliora rispetto ai nove mesi precedenti, il risultato operativo, in termini omogenei, passando da euro 1.144 migliaia a euro 1.401 migliaia; significativa riduzione del capitale investito e del debito.

Nuove iniziative

- ◆ *Acquisiti i diritti TV per la trasmissione in Digitale Terrestre delle partite di Calcio di alcune squadre di serie A nel triennio 2004-2005, 2005-2006 e 2006-2007*

Nell'ambito dei progetti di sviluppo del digitale terrestre, La7 Televisioni ha acquisito nel mese di settembre 2004 i diritti di sfruttamento in modalità pay delle partite di calcio di Bologna, Palermo, Cagliari, Reggina, Fiorentina e Lecce.

Successivamente, nel mese di ottobre, a completamento dell'operazione, sono stati acquisiti i diritti di Chievo, Brescia e Parma. L'ammontare complessivo dell'operazione è pari a circa 32 milioni di euro per il triennio 2004-2005, 2005-2006 e 2006-2007. Il servizio sarà lanciato nel 2005.

In data 1 settembre La7 Televisioni S.p.A. ha conferito alla sua controllata Telecom Italia Media Broadcasting S.r.l. il ramo di azienda relativo ai servizi tecnici di trasmissione del segnale televisivo. Tale operazione è in linea con quanto previsto dalla legge 66/01 e regolamento AGCOM 435/01/CONS, che prevede che il soggetto che intenda richiedere l'abilitazione di "Operatore di rete" debba essere societariamente separato rispetto all'operatore di contenuti.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	SOMMARIO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ORGANI SOCIALI
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	HIGHLIGHTS
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO
ALTRE INFORMAZIONI	PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS
	PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO
	INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI
	MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO
	SCENARIO DI MERCATO

PRINCIPALI DATI ECONOMICO FINANZIARI DEL GRUPPO

	9 mesi 2004	9 mesi 2003			Esercizio 2003	
		Valori Ricostruiti *			Valori Ricostruiti *	Valori Totali
		Perimetro omogeneo	Totale	Valori Totali		
(euro/mln)						
DATI ECONOMICI E FINANZIARI						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	431,5	365,8	418,1	1.120,6	594,6	1.297,5
Margine operativo lordo (MOL)	21,7	(7,3)	0,9	311,0	11,6	321,7
Risultato operativo ante ammortamento delle differenze da consolidamento	(40,8)	(61,2)	(53,6)	144,1	(71,9)	125,2
Risultato operativo	(62,4)	(83,5)	(77,0)	90,0	(103,0)	63,4
Utile (perdita) del periodo di spettanza della Capogruppo	(239,7) (**)			(49,7)		(91,9)
Utile (perdita) del periodo di spettanza della Capogruppo ante ammortamento delle differenze di consolidamento	(218,5) (**)			4,2		(30,7)
Free cash flow operativo	(25,7)			258,9		186,4
Investimenti:						
- industriali	35,8	47,6	48,0	64,7	84,7	101,9
- avviamento da consolidamento	5,9	7,5	7,5	57,4	10,6	60,6
- finanziari	2,2	3,0	3,0	7,8	4,7	9,1
DATI PATRIMONIALI						
Totale attività	784,2			976,4		853,6
Capitale investito netto	486,5			448,1		415,5
Patrimonio netto	230,3			512,5		474,2
- quota della Capogruppo	219,5			501,6		459,6
- quota di Terzi	10,8			10,9		14,6
Indebitamento finanziario netto (disponibilità)	256,2 (***)			(64,4)		(58,7)
PERSONALE						
Personale (consistenza Gruppo a fine periodo)	1.845	1.747	2.095	2.095	2.029	2.029
Personale (consistenza media Gruppo)	1.724			5.536		4.696
Ricavi/personale (consistenza media Gruppo, euro/migliaia)	250,3		208,5	202,4		276,3

(*) dati ricostruiti escludendo, per le singole voci, le componenti relative alle attività cedute per effetto della scissione.

(**) include oneri per euro 189,2 milioni relativi alla transazione De Agostini

(***) compresi euro 325 milioni quale onere per l'"Agreement De Agostini" al netto dell'incasso per la vendita a Vertico della partecipazione in Webfin per euro 42,6 milioni.

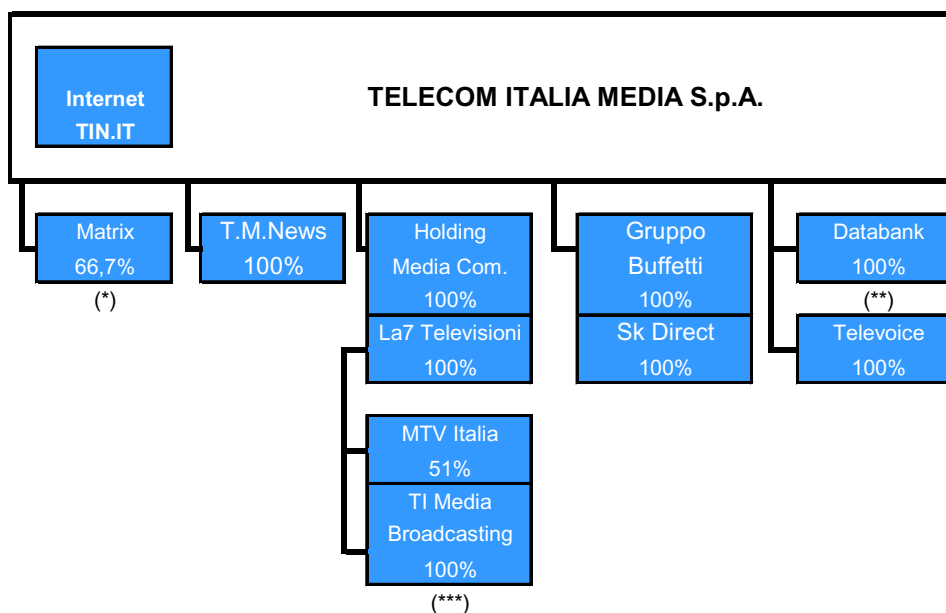
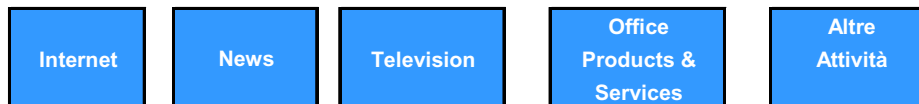
(1) Perimetro omogeneo



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	SOMMARIO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ORGANI SOCIALI
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	HIGHLIGHTS
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO
ALTRE INFORMAZIONI	PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS
	PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO
	INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI
	MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO
	SCENARIO DI MERCATO

■ MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO

(dati aggiornati al 30 settembre 2004)



Questo prospetto rappresenta schematicamente le attività del Gruppo e comprende le società consolidate più significative.

(*) Detenuta direttamente da Telecom Italia Media S.p.A. per lo 0,7% ed indirettamente, attraverso Finanziaria Web per il 66%. L'interessenza economica di Telecom Italia Media S.p.A. in Matrix e' pari al 40,3%.

(**) Acquisita nel corso del mese di settembre la quota residua pari all'1,52%.

(***) Società ex Giarolo a cui La7 ha conferito, il 1° di settembre, il ramo d'azienda relativo ai servizi tecnici.



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	SOMMARIO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ORGANI SOCIALI
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	HIGHLIGHTS
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO
ALTRE INFORMAZIONI	PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS
	PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO
	INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI
	MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO
	SCENARIO DI MERCATO

■ PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS DEL GRUPPO

Il Gruppo Telecom Italia Media è organizzato in 3 principali Aree di Business, secondo la suddivisione utilizzata nella tabella seguente.

Ai fini di una maggiore chiarezza nella rappresentazione dell'andamento del Gruppo i principali dati di andamento dei primi nove mesi del 2004 delle Business Unit, di seguito rappresentati, sono stati confrontati con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente tenendo conto sia dell'operazione di scissione che delle variazioni di perimetro. Pertanto:

- i valori ricostruiti dei primi nove mesi del 2003 tengono conto, per le singole voci, solo delle componenti relative alle attività tipiche del Gruppo post scissione. Sono previsti inoltre, per i principali dati di andamento operativo, i dati omogenei dei primi nove mesi del 2003 che escludono le variazioni di perimetro intervenute sia nei primi nove mesi del 2004 che nel 2003;
- per l'intero esercizio 2003 e' prevista la rappresentazione del conto economico totale con separata evidenza fino a livello operativo dei valori ricostruiti.

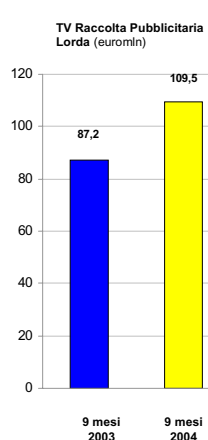
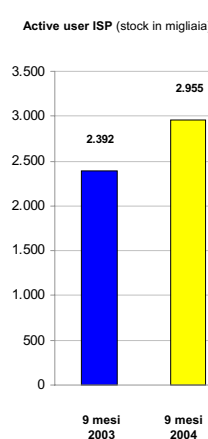
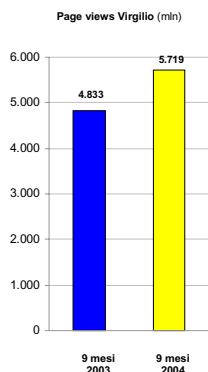
		Internet	Television	Office Products & Services	Totale aggregato	Altre attività ed elisioni	Totale consolidato T.I. Media (1)	Attività scisse	Totale consolidato
Ricavi delle vendite e prest.	1.1-30.9.2004	223,6	93,7	95,1	412,4	19,1	431,5		431,5
	1.1-30.9.2003 valori omogenei	176,8	71,4	95,4	343,6	22,2	365,8		
	1.1-30.9.2003	176,8	71,4	140,2	388,4	29,7	418,1	702,5	1.120,6
	Esercizio 2003	251,0	113,0	184,8	548,8	45,8	594,6	702,9	1.297,5
Margine operativo lordo	1.1-30.9.2004	50,0	(17,8)	8,4	40,6	(18,9)	21,7		21,7
	1.1-30.9.2003 valori omogenei	31,6	(28,5)	7,6	10,7	(18,0)	(7,3)		
	1.1-30.9.2003	31,6	(28,5)	9,4	12,5	(11,6)	0,9	310,1	311,0
	Esercizio 2003	47,6	(28,7)	13,6	32,5	(20,9)	11,6	310,1	321,7
Risultato operativo ante ammort.diff.da consolid.	1.1-30.9.2004	13,4	(36,5)	3,6	(19,5)	(21,3)	(40,8)		(40,8)
	1.1-30.9.2003 valori omogenei	(2,8)	(38,9)	3,3	(38,4)	(22,8)	(61,2)		
	1.1-30.9.2003	(2,8)	(38,9)	4,3	(37,4)	(16,2)	(53,6)	197,7	144,1
	Esercizio 2003	(2,4)	(48,5)	6,8	(44,1)	(27,8)	(71,9)	197,1	125,2
Risultato operativo	1.1-30.9.2004	11,9	(53,5)	1,4	(40,2)	(22,2)	(62,4)		(62,4)
	1.1-30.9.2003 valori omogenei	(4,3)	(56,0)	1,1	(59,2)	(24,3)	(83,5)		
	1.1-30.9.2003	(4,3)	(56,0)	1,8	(58,5)	(18,5)	(77,0)	167,0	90,0
	Esercizio 2003	(4,4)	(71,2)	3,5	(72,1)	(30,9)	(103,0)	166,4	63,4
Investimenti: -industriali	1.1-30.9.2004	10,9	23,4	0,7	35,0	0,8	35,8		35,8
	1.1-30.9.2003 valori omogenei	19,9	24,9	1,3	46,1	1,5	47,6		
	1.1-30.9.2003	19,9	24,9	1,8	46,6	1,4	48,0	16,7	64,7
	Esercizio 2003	29,7	49,8	2,8	82,3	2,4	84,7	17,2	101,9
-avviamento da consolidamento	1.1-30.9.2004					5,9	5,9		5,9
	1.1-30.9.2003 valori omogenei			0,4	0,4	7,1	7,5		7,5
	1.1-30.9.2003			0,4	0,4	7,1	7,5	49,9	57,4
	Esercizio 2003			0,4	0,4	10,2	10,6	50,0	60,6
Personale al: (unità)	1.1-30.9.2004	576	649	214	1.439	406	1.845		1.845
	1.1-30.9.2003 valori omogenei	544	566	222	1.332	415	1.747		
	1.1-30.9.2003	544	566	521	1.631	464	2.095		2.095
	Esercizio 2003	530	568	407	1.505	524	2.029		2.029

(1) valori ricostruiti per il 2003, escludono per le singole voci le componenti relative alle attività cedute per effetto della scissione

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	SOMMARIO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ORGANI SOCIALI
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	HIGHLIGHTS
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO
ALTRE INFORMAZIONI	PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS
	PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO
	INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI
	MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO
	SCENARIO DI MERCATO

PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO

	9 mesi 2004	9 mesi 2003	Variazioni		Esercizio 2003
			ass.	%	
INTERNET					
Clienti ISP, stock fine periodo (migliaia)					
- Dial Up Free attivi & Pay	1.343	1.623	(280)	(17,3)	1.595
- ADSL TIN.IT	258	101	157	155,4	148
Utenti serviti ISP, stock fine periodo (migliaia)					
- ADSL ALICE ⁽¹⁾	1.354	668	686	102,7	771
Virgilio Page views (milioni)	5.719	4.833	886	18,3	6.612
Virgilio Visitatori unici (milioni) ⁽²⁾	14,1	12,5	1,6	12,7	13,1
Ricavi e margini:					
ISP:					
- Ricavi	199,6	158,2	41,4	26,2	222,1
- EBIT	16,5	2,6	13,9	-	2,2
Portale:					
- Ricavi	28,1	23,6	4,5	19,1	35,5
- EBIT	(3,1)	(5,3)	2,2	41,3	(4,7)
TELEVISION					
Raccolta Pubblicitaria lorda ⁽³⁾					
- La7	109,5	87,2	22,3	25,6	137,2
- MTV	54,8	44,3	10,5	23,7	69,1
- MTV	54,7	42,9	11,8	27,5	68,1
Audience share %					
- La7:					
* Media del periodo	2,3	2,2	0,1	-	2,2
* Mese di Settembre	2,5	2,2	0,3	-	
Ricavi e margini:					
La7:					
- Ricavi	42,2	36,4	5,7	15,8	54,4
- EBIT	(41,2)	(38,3)	(2,9)	(7,7)	(53,0)
MTV:					
- Ricavi	54,6	39,8	14,7	36,9	64,1
- EBIT	4,8	(0,6)	5,4	-	4,1
OFFICE PRODUCTS ⁽⁴⁾					
Ricavi e margini:					
- Ricavi	95,1	95,4	(0,3)	(0,3)	126,1
Gruppo Buffetti	95,1	95,4	(0,3)	(0,3)	126,1
- EBIT	1,4	1,1	0,3	22,5	(1,6)
Gruppo Buffetti	3,6	3,3	0,3	7,8	1,3



(1) clienti ADSL Alice di Telecom Italia con servizi erogati da TIN.IT

(2) fonte: Red Sheriff

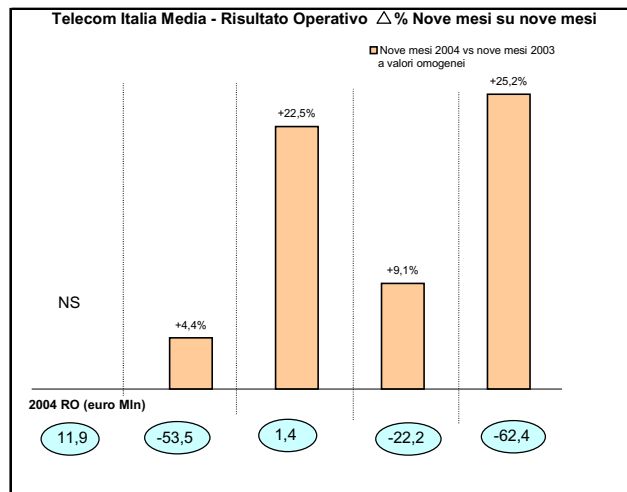
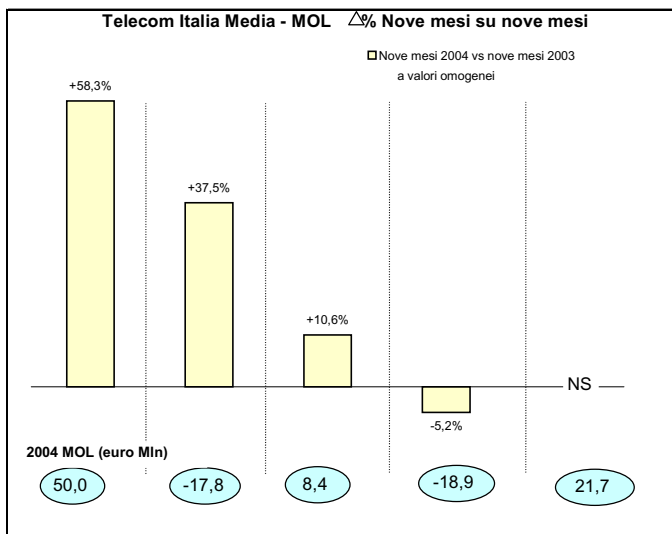
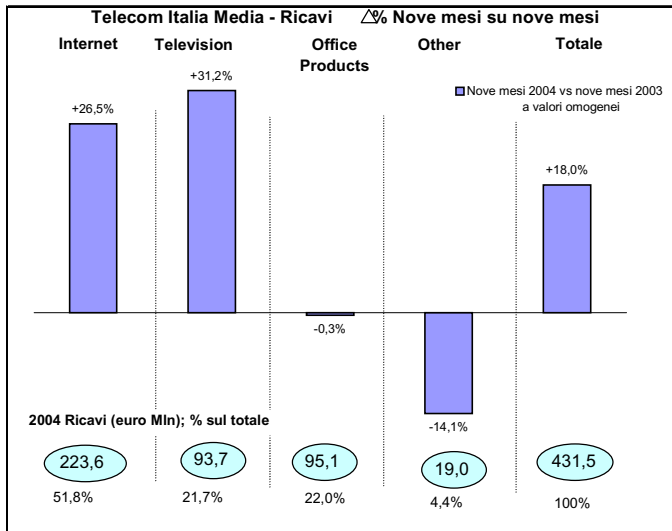
(3) al lordo degli sconti di agenzia

(4) 1° semestre 2003 e esercizio 2003 a valori omogenei



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	SOMMARIO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ORGANI SOCIALI
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	HIGHLIGHTS
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO
ALTRE INFORMAZIONI	PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS
	PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO
	INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI
	MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO
	SCENARIO DI MERCATO

CONTRIBUTO DELLE SINGOLE B.U. AI RISULTATI DI GRUPPO





DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	SOMMARIO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ORGANI SOCIALI
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	HIGHLIGHTS
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO
ALTRE INFORMAZIONI	PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS
	PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO
	INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI
	MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO
	SCENARIO DI MERCATO

■ INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI (*)

■ AZIONI

Capitale sociale	euro	93.893.995,14
Numero azioni ordinarie (valore nominale unitario 0,03 euro)	n.	3.078.185.264
Numero azioni risparmio (valore nominale unitario 0,03 euro)	n.	51.614.574
Capitalizzazione di borsa (su media prezzi mese settembre 2004)	euro/mln	845,8
Peso azioni ordinarie Telecom Italia Media S.p.A. al 30 settembre 2004 . su indice Mibtel		0,247%

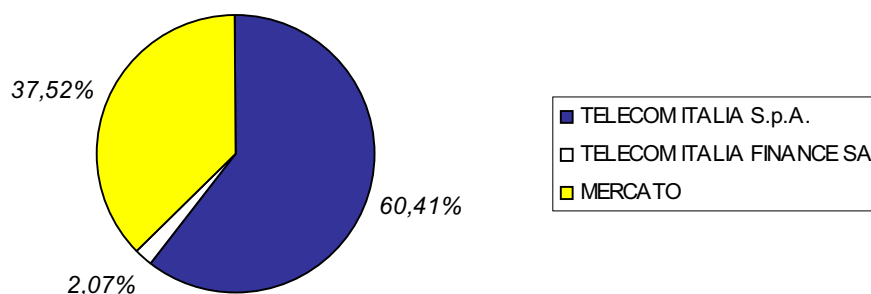
■ AZIONISTI

Nella tabella seguente viene riportato l'elenco degli azionisti titolari di azioni ordinarie Telecom Italia Media S.p.A. che detengono una partecipazione superiore al 2% del capitale sociale al 30 settembre 2004.

Azionisti al 30 settembre 2004	n. azioni ordinarie	% sul capitale ordinario
TELECOM ITALIA S.p.A.	1.859.629.225	60,41%
TELECOM ITALIA FINANCE SA	63.622.699	2,07%
MERCATO	1.154.933.340	37,52%

■ AZIONARIATO TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A. AL 30 SETTEMBRE 2004

AZIONARIATO T.I. MEDIA



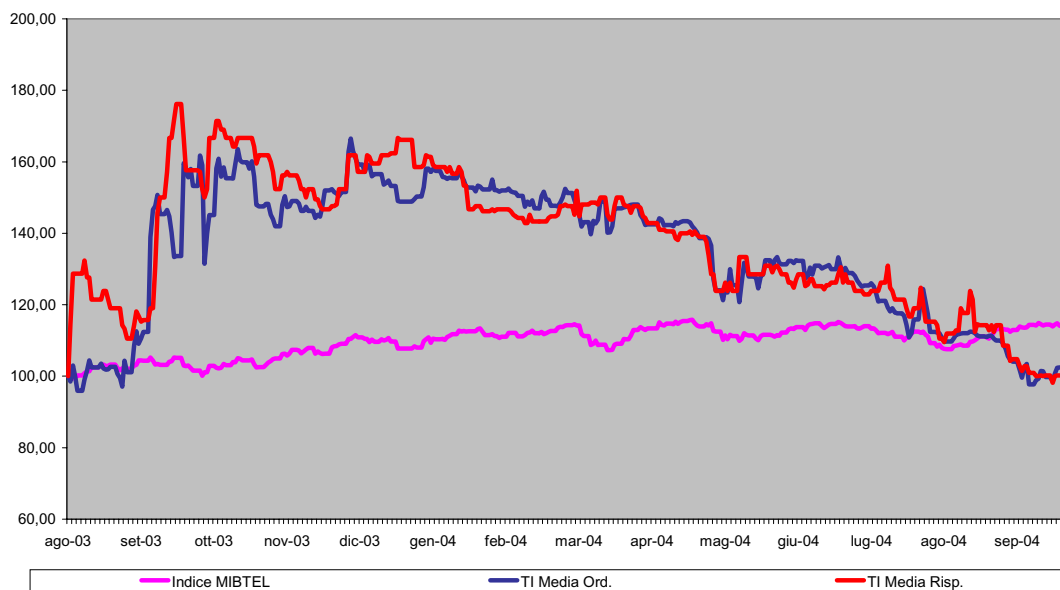
(*) Ante operazione di aumento capitale in corso per n° 564.333.957 azioni ordinarie e n° 9.462.662 azioni di risparmio.



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	SOMMARIO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ORGANI SOCIALI
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	HIGHLIGHTS
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO
ALTRE INFORMAZIONI	PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS
	PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO
	INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI
	MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO
	SCENARIO DI MERCATO

■ ANDAMENTO DEI TITOLI TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.

Relative performance TI Media vs indice MIBTEL



(*) Fonte: Bloomberg

■ INDICATORI FINANZIARI

Quotazioni (media settembre) (*)	2004	2003
Azioni Ordinarie	0,2711	0,3686
Azioni di Risparmio	0,2188	0,3045
Price /Book Value (PN del Gruppo al 30 settembre)	2,28	1,11
Utile/(Perdita) netto per azione (euro) al 30 settembre	(0,0780)	n.s.
PN del gruppo al 30 settembre per azione (euro)	0,074	0,331

(*) Fonte: Bloomberg

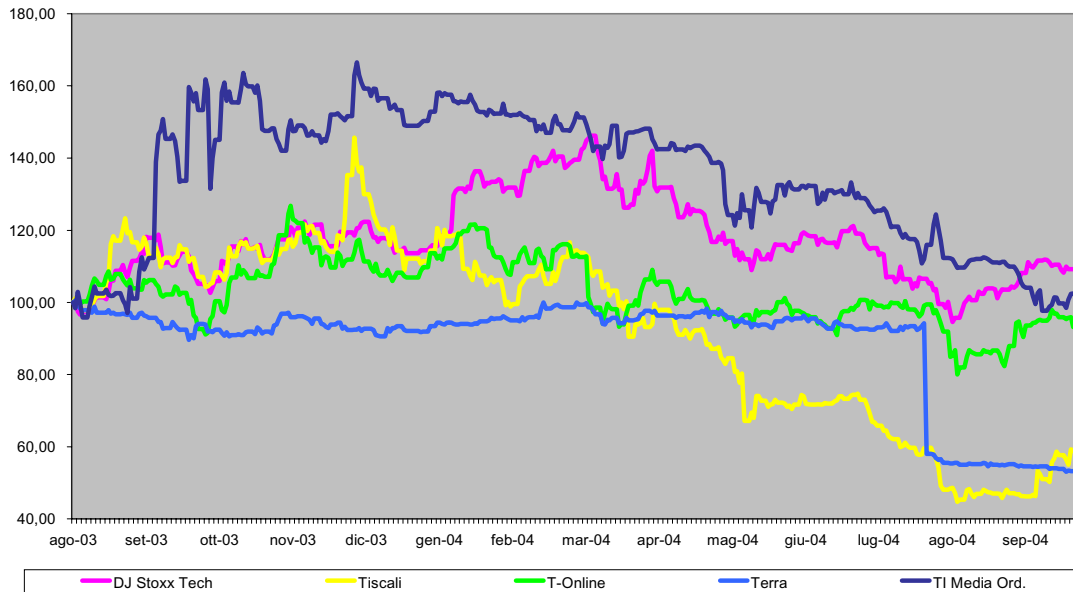


DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	SOMMARIO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ORGANI SOCIALI
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	HIGHLIGHTS
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO
ALTRE INFORMAZIONI	PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS
	PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO
	INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI
	MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO
	SCENARIO DI MERCATO

■ ANDAMENTO DEI PRINCIPALI TITOLI EUROPEI PER SETTORE

■ SETTORE INTERNET

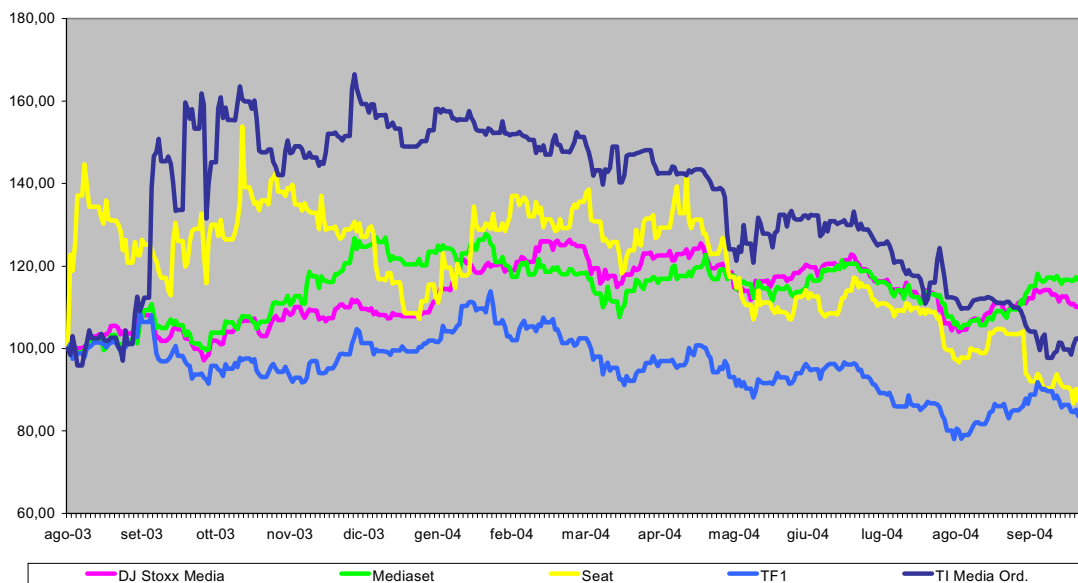
Relative performance TI Media vs DJ Stoxx Tech, Tiscali, T-Online e Terra Lycos



(*) Fonte: Bloomberg

■ SETTORE MEDIA

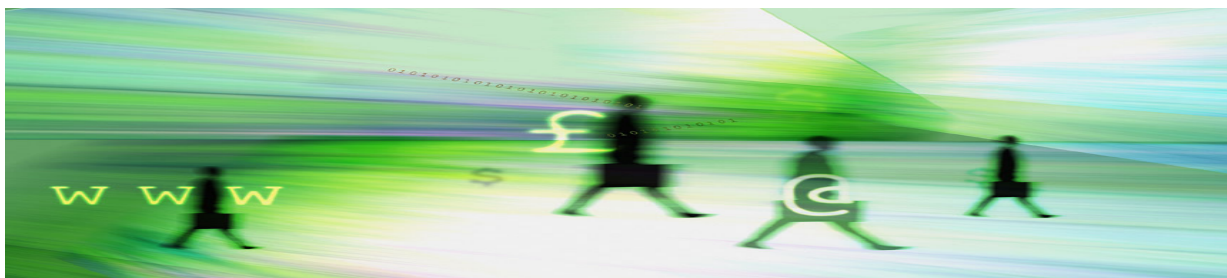
Relative performance TI Media vs DJ Stoxx Media, Mediaset, Seat e TF1



(*) Fonte: Bloomberg

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

■ ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO TELECOM ITALIA MEDIA



Il risultato economico dei primi nove mesi del 2004 del Gruppo Telecom Italia Media è stato influenzato dagli oneri straordinari indotti dalla definizione transattiva della “controversia De Agostini” che, come precedentemente illustrato ha comportato, per il Gruppo Telecom Italia Media l'esborso di 325 milioni di euro (in luogo del prezzo originariamente pattuito di 700 milioni di euro) per l'acquisizione, dal Gruppo De Agostini stesso, del 40% della partecipazione in Finanziaria Web (euro 287 milioni quale prezzo della partecipazione ed euro 38 milioni a fronte di quanto già versato da De Agostini per ripianare le perdite di Finanziaria Web), ed un onere, al netto degli effetti fiscali, di 189 milioni di euro.

Tale partecipazione è stata venduta a Vertico S.p.A. (società posseduta al 100% da Telecom Italia S.p.A.) in data 9 luglio 2004 al prezzo di 42,6 milioni di euro, definito sulla base di valutazioni esterne.

Di seguito sono rappresentate le principali risultanze economico/patrimoniali del Gruppo Telecom Italia Media con separata evidenza degli effetti precedentemente illustrati:

<i>Euro (mln)</i>	1.1 - 30.9.2004		
	Gruppo Telecom Italia Media		
	Ante Agreement	Agreement De Agostini	Post Agreement
Risultato Operativo	(62,4)		(62,4)
Oneri finanziari, netti	(1,2)		(1,2)
Proventi/oneri da partecipazioni	(0,3)		(0,3)
Risultato ante componenti straordinarie	(63,9)		(63,9)
Oneri straordinari, netti	(12,6)	(282,4)	(295,0)
Risultato prima delle imposte	(76,5)	(282,4)	(358,9)
Imposte sul reddito del periodo	(23,4)	(93,2)	(116,6)
Risultato netto del periodo (post minorities)	(50,5)	(189,2)	(239,7)
Indebitamento finanziario (disponibilità), netto	(26,2)	282,4 (*)	256,2

(*) Al netto dell'incasso di euro 42,6 milioni relativo alla vendita della partecipazione in Finanziaria Web a Vertico

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

LA GESTIONE ECONOMICA DEI PRIMI NOVE MESI DEL 2004

Ai fini di una maggiore chiarezza nella rappresentazione dell'andamento del Gruppo, viene di seguito rappresentato un conto economico del 2004 e del 2003 fino a livello di risultato operativo confrontati con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente tenendo conto sia della operazione di scissione che della variazione di perimetro, i cui contenuti sono illustrati a pag. 4. Di conseguenza, nella relazione sulla gestione, si e' dato particolare rilievo al commento sull'andamento delle attivita' del Gruppo Telecom Italia Media (valori ricostruiti a perimetro omogeneo) rispetto a quello sui dati complessivi.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(migliaia di euro)	9 mesi 2004 a	9 mesi 2003			Variazioni		
		Valori ricostruiti		Valori totali	(a-b)		(a-c)
		Perimetro omogeneo b	Totale c		assolute	%	
A. Ricavi delle vendite e delle prestazioni	431.454	365.788	418.106	1.120.621	65.666	18,0	13.348
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	12	98	1.225	2.820	(86)	(87,8)	(1.213)
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	3.840	3.401	3.401	3.401	439	12,9	439
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.783	3.168	3.168	6.208	(1.385)	(43,7)	(1.385)
Contributi in conto esercizio	70	182	182	182	(112)	(61,5)	(112)
B. Valore della produzione "tipica"	437.159	372.637	426.082	1.133.232	64.522	17,3	11.077
Consumi di materie e servizi esterni	(335.159)	(301.989)	(343.538)	(616.030)	(33.170)	(11,0)	8.379
C. Valore aggiunto	102.000	70.648	82.544	517.202	31.352	44,4	19.456
Costo del lavoro	(80.333)	(77.949)	(81.623)	(206.210)	(2.384)	(3,1)	1.290
D. Margine operativo lordo	21.667	(7.301)	921	310.992	28.968	ns	20.746
Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali e materiali *	(52.417)	(51.925)	(52.520)	(115.191)	(492)	(0,9)	103
Altri stanziamenti rettificativi	(10.770)	(4.532)	(4.532)	(32.057)	(6.238)	(137,6)	(6.238)
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(2.074)	(2.187)	(2.187)	(23.529)	113	5,2	113
Saldo proventi e oneri diversi	2.783	4.714	4.736	3.910	(1.931)	(41,0)	(1.953)
E. Risultato operativo ante ammortamento delle differenze da consolidamento	(40.811)	(61.231)	(53.582)	144.125	20.420	33,3	12.771
Ammortamento differenza da consolidamento	(21.586)	(22.242)	(23.436)	(54.170)	656	2,9	1.850
F. Risultato operativo	(62.397)	(83.473)	(77.018)	89.955	21.076	25,2	14.621
Saldo della gestione finanziaria	(1.210)			(35.304)			
Saldo proventi e oneri da partecipazioni	(307)			2.456			
G. Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	(63.914)			57.107			
Saldo proventi e oneri straordinari	(294.936)			(57.909)			
H. Risultato prima delle imposte	(358.850)			(802)			
Imposte sul reddito del periodo	116.583			(54.194)			
I. Utile (Perdita) del periodo di spettanza della Capogruppo e dei Terzi	(242.267)			(54.996)			
(Utile) perdita del periodo di spettanza di Azionisti terzi	2.614			5.261			
L. Utile (Perdita) del periodo di spettanza della Capogruppo	(239.653)			(49.735)			

* di cui ammortamenti su avviamenti

9.593

10.301

10.301

53.192



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dei primi nove mesi del 2004 ammontano ad euro 431.454 migliaia con un aumento del 18,0% in termini omogenei, rispetto ad euro 365.788 migliaia dei primi nove mesi del 2003 (+3,2% rispetto ai valori ricostruiti totali).

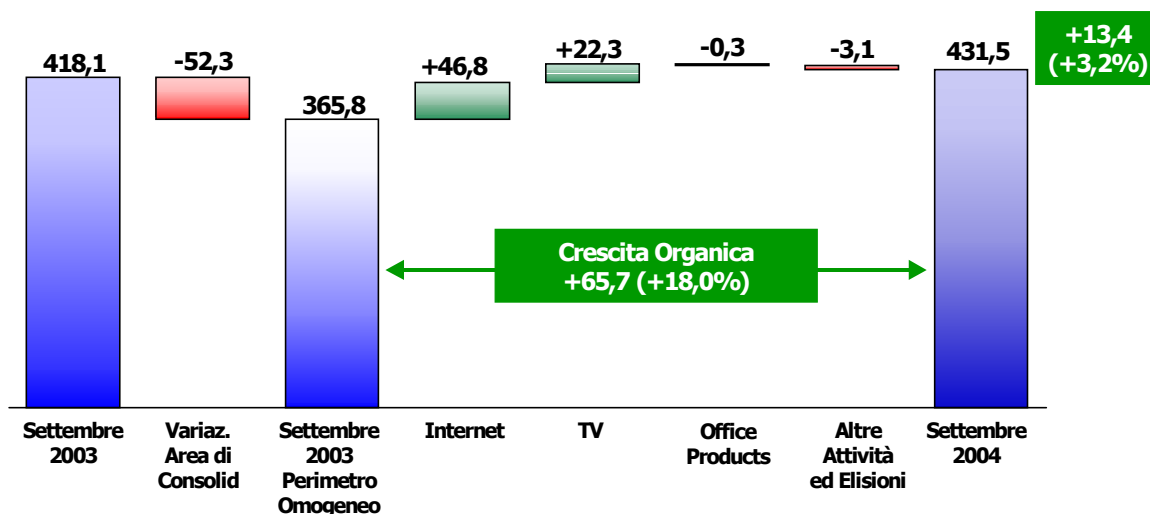
(in migliaia di euro)	9 mesi		9 mesi 2003 a Valori Ricostruiti		Esercizio	
	2004 (a)	Perimetro omogeneo (b)	Totale (c)	Variazioni (a-b)	(a-c)	2003
Ricavi del Gruppo Telecom Italia Media	431.454	365.788	418.106 (1)	65.666 18,0%	13.348 3,2%	594.552
Ricavi da attività cedute			702.515			702.946
Totale Ricavi	431.454	365.788	1.120.621	65.666 %	(689.167) (61,5%)	1.297.498

(1) Valori ricostruiti totali

Nel grafico seguente sono rappresentati i principali scostamenti, a valori omogenei, del fatturato:

Euro Milioni

Analisi Andamento dei Ricavi



In particolare:

- i ricavi dell'area *Internet* raggiungono nei primi nove mesi del 2004 euro 223.639 migliaia rispetto ad euro 176.785 migliaia dei primi nove mesi del 2003 con un incremento pari al 26,5%. La crescita del fatturato deriva dall'andamento positivo di entrambe le attività del settore (accessi Internet e Portale) ed in particolare allo sviluppo dei ricavi connessi alla vendita dei prodotti ADSL. Più' in dettaglio (al lordo delle elisioni infrasocietarie):
 - la Divisione TIN.IT nei primi nove mesi del 2004 registra ricavi per euro 199.557 migliaia con una crescita del 26,2% rispetto ai primi nove mesi del 2003 (euro 158.175 migliaia);
 - Matrix S.p.A. ha realizzato, nel corso dei primi nove mesi del 2004, un fatturato di euro 28.067 migliaia in crescita del 19,1% rispetto ai primi nove mesi del 2003 (euro 23.563 migliaia).
- i ricavi dell'area *Television* presentano un incremento di euro 22.265 migliaia (pari al +31,2%) passando da 71.446 euro migliaia dei primi nove mesi del 2003 ad euro 93.711 migliaia dei primi nove mesi del 2004 a conferma dell'affermazione editoriale del palinsesto delle due emittenti. In particolare:
 - i ricavi dei primi nove mesi del 2004 di La7 Televisioni S.p.A. ammontano a euro 42.173 migliaia con una crescita del 15,8% rispetto ai primi nove mesi del 2003 (euro 36.429 migliaia);
 - MTV, nei primi nove mesi del 2004, registra ricavi per euro 54.553 migliaia con una crescita del 36,9% rispetto ai primi nove mesi del 2003 (euro 39.847 migliaia).



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

- i ricavi dell'area *Office Products & Services*, di euro 95.075 migliaia, segnano, in termini omogenei (cioè al netto degli effetti dell'uscita dall'area di consolidamento avvenuta in aprile 2003 di Incas Production S.r.l. ed IS Products S.p.A., società operanti nell'area dei prodotti consumabili) una flessione di euro 327 migliaia (pari al -0,3%) rispetto ai primi nove mesi del 2003, anche a seguito del rallentamento del mercato consumer e dei prodotti per ufficio.

Il confronto con i valori totali evidenzia una diminuzione di euro 689.167 migliaia pari al -61,5% rispetto ai primi nove mesi del 2003 (euro 1.120.621 migliaia). La diminuzione è attribuibile per euro 702.515 migliaia alla variazione di perimetro a seguito della citata scissione.

Il **marginale operativo lordo** dei primi nove mesi del 2004 è positivo per euro 21.667 migliaia con un miglioramento di euro 28.968 migliaia, rispetto ad una perdita consuntivata nei primi nove mesi del 2003 di euro 7.301 migliaia (miglioramento di euro 20.746 migliaia rispetto ai valori ricostruiti totali).

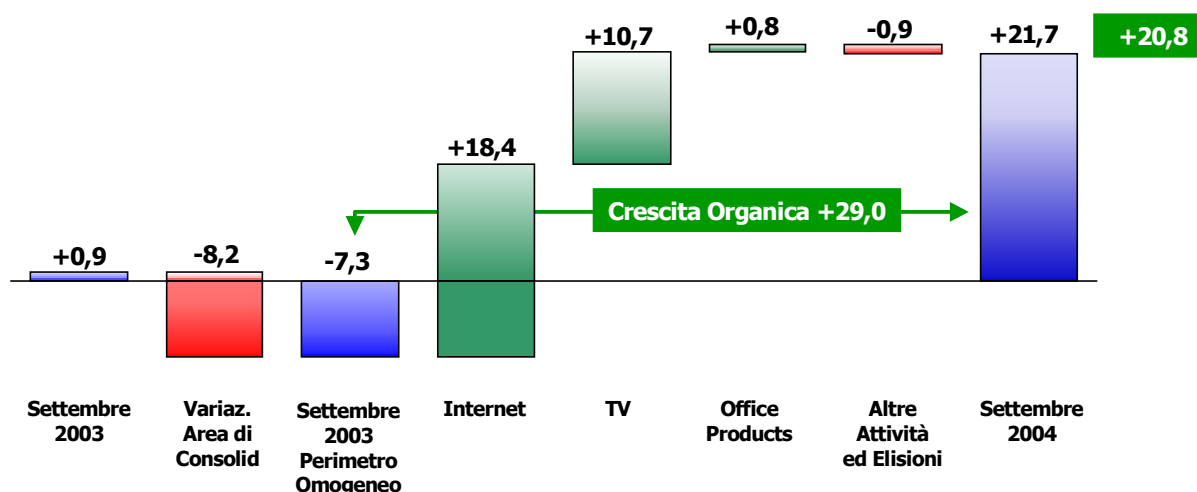
(in migliaia di euro)	9 mesi		9 mesi 2003 a Valori Ricostruiti		Variazioni	
	2004 (a)	Perimetro omogeneo (b)	Totale (c)	(1)	(a-b)	(a-c)
M.O.L. del Gruppo Telecom Italia Media	21.667	(7.301)	921	assoluta %	28.968 ns	20.746 ns
Marginale operativo lordo da attività cedute			310.071			
Totale Margine operativo lordo	21.667	(7.301)	310.992	assoluta %	28.968 ns	(289.325) ns

(1) Valori ricostruiti totali

Nel grafico seguente sono rappresentati i principali scostamenti, a valori omogenei, del margine operativo lordo:

Euro Milioni

Analisi Andamento Margine Operativo Lordo





DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

Il miglioramento e' stato caratterizzato oltre che dai maggiori volumi di fatturato precedentemente illustrati anche a seguito delle azioni intraprese nell'esercizio volte al miglioramento dell'efficienza delle strutture operative ed in particolare:

- il margine operativo lordo della B.U. Internet passa da euro 31.559 migliaia a euro 49.952 migliaia con un incremento di euro 18.393 migliaia pari al +58,3%;
- la B.U. Television migliora il proprio MOL di euro 10.704 migliaia con un incremento del 37,5% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (euro -28.541 migliaia). Escludendo i costi sostenuti per la sperimentazione del Digitale Terrestre tale miglioramento è pari a euro 15.409 migliaia (+54,0%);
- la B.U. Office Products evidenzia una crescita del MOL di euro 808 migliaia (+10,6% a valori omogenei).

Rispetto ai valori complessivi dei primi nove mesi del 2003 il Margine Operativo Lordo diminuisce di euro 289.325 migliaia passando da euro 310.992 migliaia ad euro 21.667 migliaia dei primi nove mesi del 2004.

Piu' in dettaglio hanno inciso sull'andamento del margine operativo lordo dei primi nove mesi del 2004:

- i **consumi di materie e servizi esterni** propri sono stati pari a euro 335.159 migliaia e si incrementano di euro 33.170 migliaia rispetto ai primi nove mesi del 2003 che consuntivavano a perimetro omogeneo euro 301.989 migliaia e a valori ricostruiti totali euro 343.538 migliaia a con una riduzione di euro 8.379 migliaia. L'incidenza percentuale sui ricavi nei primi nove mesi del 2004 è pari al 77,7% rispetto al 82,6% nei primi nove mesi del 2003 (in particolare l'area Internet passa dal 69% dei primi nove mesi del 2003 al 67% dei primi nove mesi del 2004, e l'area Television passa dal 108% dei primi nove mesi del 2003 al 90% dei primi nove mesi del 2004).

Considerando per i primi nove mesi del 2003 i valori complessivi, i consumi di materie e servizi esterni sono diminuiti di euro 280.871 migliaia, di cui euro 272.492 migliaia relativi alle attività cedute nell'ambito della scissione.

- Il **costo del lavoro** dei primi nove mesi del 2004 è stato pari a euro 80.333 migliaia con un incremento di euro 2.384 migliaia rispetto ai primi nove mesi del 2003 a perimetro omogeneo. L'incremento è da porre in relazione all'aumento della forza media rispetto ai primi nove mesi del 2003. Rispetto ai valori ricostruiti totali il costo del lavoro diminuisce di euro 1.290 migliaia.

I valori complessivi del costo del lavoro, che nei primi nove mesi del 2003 erano pari a euro 206.210 migliaia, si riducono di euro 125.877 migliaia rispetto ai primi nove mesi del 2004, di cui euro 124.587 relativi alle attività cedute nell'ambito della scissione.

Il **personale del Gruppo** al 30 settembre 2004 è di 1.845 unità (1.747 unità al 30 settembre 2003 e 2.029 unità al 31 dicembre 2003) ed è così ripartito:

(in unità)	30.09.2004	30.09.2003*	31.12.2003*	31.12.2003	Variazioni		
	(a)	(b)	(c)	(d)	(a-b)	(a-c)	(a-d)
Italia	1.831	1.727	1.705	2.009	104	126	(178)
Estero	14	20	14	20	(6)	-	(6)
Totale organico	1.845	1.747	1.719	2.029	98	126	(184)

* perimetro omogeneo



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

La ripartizione per aree operative è di seguito analizzata:

(unita')	30.09.2004	30.09.2003*	31.12.2003*	Variazioni	
	(a)	(b)	(c)	(a-b)	(a-c)
Internet	576	544	530	32	46
Television	649	566	568	83	81
Office Products & Services	214	222	219	(8)	(5)
Funzioni centrali e altre attività	406	415	402	(9)	4
Totale Gruppo Telecom Italia Media	1.845	1.747	1.719	98	126

* perimetro omogeneo

Gli **organici** al 30 settembre 2004 sono pari a 1.845 unità, in aumento rispetto al 30 settembre 2003 e al 31 dicembre 2003 rispettivamente di 98 e 126 unità. L'incremento è correlato all'andamento dei settori che hanno registrato la maggiore crescita in termini di Ricavi (Internet +27% e Television +31%). In particolare la Business Unit Television aumenta, rispetto al 30 settembre 2003, di 83 unità e riguardano il Gruppo MTV per 33 unità (principalmente correlate allo sviluppo delle aree a contenuto interattivo, ai nuovi canali satellitari per Sky e all'elevata dinamica con cui si rinnovano i palinsesti e i programmi) e il Gruppo La7 per 50 unità (principalmente legate allo sviluppo dell'attività Digitale Terrestre e all'incremento delle attività con il rinnovo del palinsesto ed il lancio di nuovi programmi).

Il **risultato operativo ante ammortamento delle differenze da consolidamento** nei primi nove mesi del 2004 è stato pari a euro -40.811 migliaia con un miglioramento di euro 20.420 migliaia rispetto ai primi nove mesi del 2003 (euro -61.231 migliaia).

Rispetto ai valori ricostruiti totali si evidenzia un miglioramento di euro 12.771 migliaia (+23,8%).

Tenendo conto delle attività cedute nell'operazione di scissione il valore consuntivato nei primi nove mesi del 2003 era pari a euro 144.125 migliaia, con un peggioramento di euro 184.936 migliaia, attribuibile per euro 197.707 migliaia alle attività oggetto di scissione.

In particolare, gli **ammortamenti delle altre immobilizzazioni immateriali e materiali** nei primi nove mesi del 2004 sono stati pari a euro 52.417 migliaia rispetto a euro 51.925 migliaia dei nove mesi precedenti, con un incremento di euro 492 migliaia. La ripartizione degli ammortamenti è qui di seguito riportata:

(in migliaia di euro)	9 mesi	9 mesi 2003 a Valori Ricostruiti		Variazione	
	2004	Perimetro omogeneo	Totale	(a-b)	(a-c)
	(a)	(b)	(c)		
Ammortamenti					
- su immobilizzazioni materiali	16.218	17.765	18.360	(1.547)	(2.142)
- su altre immobilizzazioni immateriali	36.199	34.160	34.160	2.039	2.039
Totale	52.417	51.925	52.520	492	(103)

Gli **altri stanziamenti rettificativi** si riferiscono principalmente alle svalutazioni dei crediti verso clienti per adeguarne il valore a quello di presunto realizzo. Nei primi nove mesi del 2004 sono stati pari a euro 10.770 migliaia rispetto a euro 4.532 migliaia dei primi nove mesi del 2003, con un incremento netto di euro 6.238 migliaia. Rispetto ai valori ricostruiti totali tale variazione ammonta a euro 6.238 migliaia.

Considerando le attività cedute con l'operazione di scissione il totale degli altri stanziamenti rettificativi per i primi nove mesi del 2003 era stato pari a euro 32.057 migliaia e si riduce di euro 21.287 migliaia, di cui euro 27.525 migliaia per effetto della scissione stessa.

Gli **stanziamenti a fondo rischi e oneri** dei primi nove mesi del 2004 sono stati pari a euro 2.074 migliaia rispetto a euro 2.187 migliaia dei primi nove mesi del 2003 con un decremento di euro 113 migliaia e riguardano prevalentemente vertenze relative al settore Internet.

Rispetto ai valori complessivi dei primi nove mesi del 2003, pari a euro 23.529 migliaia, si evidenzia un decremento di euro 21.455 migliaia, di cui euro 21.342 migliaia relativi alle attività cedute con la scissione.



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

Il **saldo proventi e oneri diversi** dei primi nove mesi del 2004 è positivo per euro 2.783 migliaia rispetto a un saldo positivo di euro 4.714 migliaia dei primi nove mesi del 2003, con una diminuzione di euro 1.931 migliaia, ed è principalmente costituito dal rilascio di accantonamenti ordinari effettuati nell'esercizio precedente e non più necessari.

Rispetto ai valori ricostruiti totali il dato dei primi nove mesi del 2004 evidenzia una diminuzione di euro 1.953 migliaia.

Gli ammortamenti delle differenze di consolidamento sono stati pari a euro 21.586 migliaia rispetto a euro 22.242 migliaia dei primi nove mesi del 2003, con una diminuzione di euro 656 migliaia;

Il confronto con i valori ricostruiti totali evidenzia una riduzione di euro 1.850 migliaia; quest'ultima principalmente a seguito della cessione di partecipazioni di controllo e della svalutazione di goodwill effettuate nel precedente esercizio (con conseguenti minori ammortamenti sui valori residui) effettuati nel corso dei primi nove mesi del 2004.

Rispetto ai valori complessivi dei primi nove mesi del 2003 gli ammortamenti si riducono di euro 32.584 migliaia, di cui euro 30.734 migliaia per effetto della scissione.

Il **risultato operativo** dei primi nove mesi del 2004 è stato pari a euro -62.397 migliaia con un miglioramento di euro 21.076 migliaia rispetto a euro -83.473 migliaia dei primi nove mesi del 2003 a valori omogenei, pari al +25,2% (+19,0% rispetto ai valori ricostruiti).

(in migliaia di euro)	9 mesi		9 mesi 2003 a Valori Ricostruiti		Variazioni	
	2004	Perimetro omogeneo	Totale		(a-b)	(a-c)
	(a)	(b)	(c)			
Risultato operativo del Gruppo Telecom Italia Media	(62.397)	(83.473)	(77.018) (1)	assoluta	21.076	14.621
<i>Risultato operativo a valori omogenei</i>				%	25,2%	19,0%
Risultato operativo da attività cedute			166.973			
Risultato operativo	(62.397)	(83.473)	89.955	assoluta	21.076	(152.352)
				%	25,2%	n.s.

(1) Valori ricostruiti totali

Rispetto ai valori complessivi dei primi nove mesi del 2003 (euro 89.955 migliaia) il risultato operativo si riduce di euro 152.352 migliaia, di cui euro 166.973 migliaia per effetto della scissione.

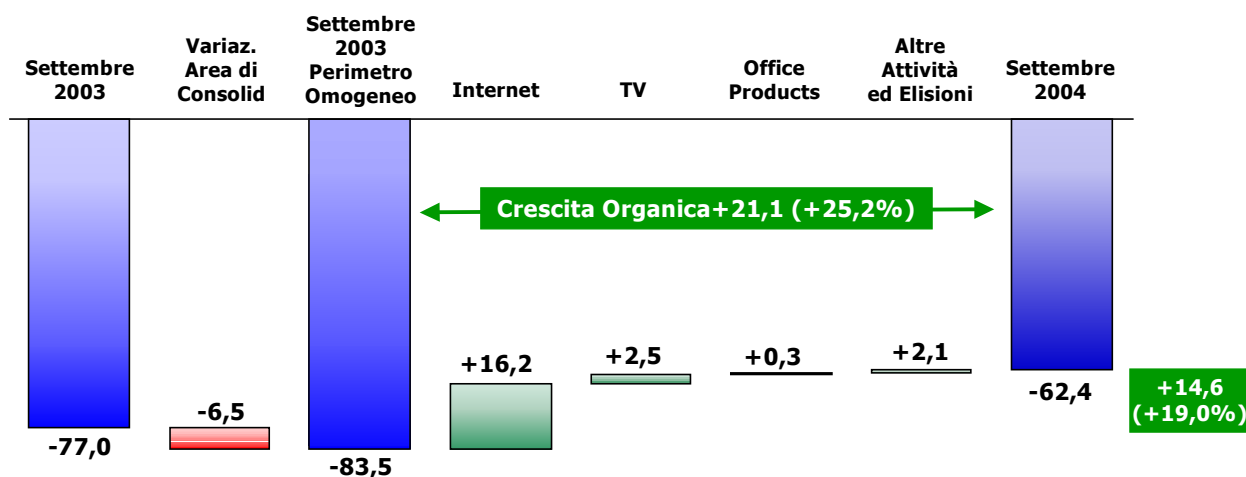


DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

Nel grafico seguente sono rappresentati i principali scostamenti, a valori omogenei, del risultato operativo:

Euro Milioni

Analisi Andamento Risultato Operativo



Il **saldo della gestione finanziaria** dei primi nove mesi del 2004 è negativo per euro 1.210 migliaia rispetto a un saldo negativo di euro 35.304 migliaia dei primi nove mesi del 2003, con un miglioramento quindi di euro 34.094 migliaia.

(in migliaia di euro)	9 mesi 2004 (a)	9 mesi 2003 (b)	Variazione (a-b)
Saldo proventi (oneri) finanziari	(1.210)	(35.268)	34.058
Rettifiche di attività finanziarie diverse dalle partecipazioni		(36)	36
Totale	(1.210)	(35.304)	34.094

La variazione positiva del saldo dei proventi e degli oneri finanziari di euro 34.058 migliaia è principalmente attribuibile al miglioramento della posizione finanziaria netta media rispetto a quella dei primi nove mesi del 2003 che includeva in particolare i debiti finanziari delle attività cedute nell'ambito della scissione.

Il **saldo proventi e oneri da partecipazioni** nei primi nove mesi del 2004 è stato negativo per euro 307 migliaia rispetto a un saldo positivo di euro 2.456 migliaia dei primi nove mesi del 2003, con un peggioramento quindi di euro 2.763 migliaia, ed è costituito dal saldo delle rivalutazioni/svalutazioni di partecipazioni.



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

I **proventi e oneri straordinari** sono negativi per euro 294.936 migliaia; erano negativi per euro 57.909 migliaia nei primi nove mesi del 2003 con una variazione negativa di euro 237.027 migliaia.

Sono costituiti da:

- proventi straordinari per euro 10.888 migliaia che includono:
 - euro 1.174 migliaia quale plusvalenza relativa alla cessione della partecipazione in CIPI S.p.A. avvenuta nel mese di gennaio 2004;
 - euro 3.405 migliaia relativi al rilascio di accantonamenti, non più necessari, effettuati in esercizi precedenti e per sopravvenienze attive relative a ricavi non accertati;
 - euro 4.500 migliaia per proventi riconosciuti al Gruppo HMC dal precedente azionista Edison a parziale copertura di costi sostenuti e relativi a esercizi precedenti secondo gli accordi contrattuali sottoscritti dallo stesso (vedere pagina 77 della presente relazione);
 - euro 1.809 migliaia di altre sopravvenienze attive diverse (di cui euro 751 migliaia per minori imposte e tasse relative a esercizi precedenti);
- oneri straordinari per euro 305.824 migliaia, di cui:
 - euro 282.400 migliaia relativi alla minusvalenza realizzata dalla cessione a Vertico della partecipazione in Finanziaria Web, acquistata il 28 giugno 2004 nell'ambito della definizione transattiva della "vertenza De Agostini" per euro 325.000 migliaia;
 - euro 1.878 migliaia per oneri accessori relativi alla definizione transattiva della "vertenza De Agostini";
 - euro 3.068 migliaia per lo stanziamento di oneri relativi all'aumento capitale;
 - euro 4.865 migliaia relativi ad accantonamenti per oneri di riorganizzazione societaria;
 - euro 7.574 migliaia per oneri sostenuti dal Gruppo HMC, a seguito della risoluzione della vertenza Telenorba. Tali oneri sono stati parzialmente indennizzati dal precedente azionista di HMC secondo gli accordi contrattuali sottoscritti dallo stesso (vedere pagina 77 della presente relazione);
 - euro 2.123 migliaia di sopravvenienze passive per l'accertamento di costi relativi a esercizi precedenti;
 - euro 3.916 migliaia di altri oneri e sopravvenienze passive.

Il **risultato prima delle imposte** dei primi nove mesi del 2004 è stato di euro -358.850 migliaia, rispetto a un risultato di euro -802 migliaia dei primi nove mesi del 2003.

A tale andamento (-euro 358.048 migliaia) hanno concorso il risultato operativo (-euro 152.352 migliaia), il saldo della gestione finanziaria e dei proventi e oneri da partecipazioni (+euro 31.331 migliaia) nonché il saldo proventi e oneri straordinari influenzati dalla citata operazione con De Agostini (-euro 237.027 migliaia).

Le **imposte sul reddito** nei primi nove mesi del 2004 sono positive per euro 116.583 migliaia (negative per euro 54.194 migliaia nei primi nove mesi del 2003) con una variazione positiva di euro 170.777 migliaia e includono euro 128.661 migliaia di imposte differite attive relative alle perdite fiscali del periodo e iscritte a seguito dell'adesione di Telecom Italia Media al Consolidato fiscale nazionale di Telecom Italia S.p.A..

Il **risultato netto consolidato** del Gruppo Telecom Italia Media dei primi nove mesi del 2004 è stato di euro -239.653 migliaia (euro -242.267 migliaia prima della quota di spettanza dei terzi) rispetto a una perdita di euro 49.735 migliaia dei primi nove mesi del 2003 (euro -54.996 migliaia prima della quota di spettanza dei terzi).



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

LA GESTIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

Le **immobilizzazioni** al 30 settembre 2004 ammontano a euro 362.966 migliaia e registrano una riduzione di euro 60.402 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003, di cui euro 74.003 migliaia attribuibili agli ammortamenti del periodo solo in parte compensati dagli investimenti effettuati. In dettaglio:

- le immobilizzazioni immateriali, pari a euro 295.100 migliaia si riducono di euro 43.698 migliaia rispetto a euro 338.798 migliaia dell'esercizio 2003. La variazione negativa è rappresentata nella seguente tabella:

(migliaia di euro)	Immobilizzazioni immateriali nette
Valori al 31.12.2003	338.798
Movimenti del periodo	
investimenti	29.558
- di cui differenze di consolidamento	5.948
svalutazioni	(5.381)
- di cui svalutazioni straordinarie	
cessioni	
quota di ammortamento	(57.785)
variazione area di consolidamento, differenze di conversione e altri movimenti	(10.090)
totale movimenti	(43.698)
Valori al 30.09.2004	295.100

- le immobilizzazioni materiali pari ad euro 49.760 migliaia, si riducono di euro 8.933 migliaia rispetto all'esercizio 2003 (euro 58.693 migliaia), di cui euro 4.784 migliaia per effetto della variazione dell'area di consolidamento (CIPI S.p.A. e Gruppo GPP) ed euro 16.218 migliaia per ammortamenti del periodo, solo in parte compensati dagli investimenti (euro 12.153 migliaia). Di seguito viene rappresentata l'evoluzione:

(migliaia di euro)	Immobilizzazioni materiali lorde	Fondi di ammortamento	Immobilizzazioni materiali nette
Valori al 31.12.2003	240.296	(181.603)	58.693
Movimenti dell'esercizio			
investimenti	12.153		12.153
svalutazioni			
cessioni / dismissioni di cespiti	(1.823)	1.739	(84)
quota di ammortamento		(16.218)	(16.218)
variazione area di consolidamento, differenze di conversione e altri movimenti	(10.020)	5.236	(4.784)
totale movimenti	310	(9.243)	(8.933)
Valori al 30.09.2004	240.606	(190.846)	49.760



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

- le immobilizzazioni finanziarie si riducono di euro 7.771 migliaia, passando da euro 25.877 migliaia di fine esercizio 2003 a euro 18.106 migliaia dei primi nove mesi del 2004.

Gli **investimenti** effettuati nei primi nove mesi del 2004 ammontano complessivamente a euro 43.936 migliaia (euro 58.456 migliaia nei primi nove mesi del 2003, a valori ricostruiti) e sono così suddivisi:

(migliaia di euro)	9 mesi 2004	9 mesi 2003		Variazione (a-b)	Esercizio 2003	
	Totale (a)	Totale	Valori Ricostruiti (b)		Totale	Valori Ricostruiti
Investimenti industriali	35.763	64.705	47.984	(12.221)	101.858	84.657
Goodwill	5.948	57.392	7.478	(1.530)	60.557	10.643
Investimenti finanziari	2.225	7.809	2.994	(769)	9.074	4.667
	43.936	129.906	58.456	(14.520)	171.489	99.967

Per quanto concerne gli investimenti industriali relativi alle attività del Gruppo, pari a euro 35.763 migliaia, essi sono principalmente attribuibili alla B.U. Television per euro 23.350 migliaia e alla B.U. Internet per euro 10.947 migliaia. In particolare gli investimenti sostenuti dalla B.U. Television concernono sia l'acquisizione di frequenze digitali e infrastrutture per la sperimentazione del Digitale (euro 6.852 migliaia) che l'acquisizione di diritti televisivi e il potenziamento degli impianti destinati alla diffusione del segnale televisivo (euro 12.378 migliaia). Gli investimenti relativi alla B.U. Internet riguardano principalmente l'aggiornamento delle infrastrutture e lo sviluppo di piattaforme applicative.

Il **capitale d'esercizio** al 30 settembre 2004 è positivo per euro 123.503 migliaia rispetto a un valore negativo di euro 7.911 migliaia al 31 dicembre 2003, con un aumento netto di euro 131.414 migliaia, attribuibile per euro 116.488 migliaia ai maggiori crediti per imposte differite attive iscritte nei nove mesi.

Il **patrimonio netto** al 30 settembre 2004 ammonta a euro 230.294 migliaia (euro 474.150 migliaia al 31 dicembre 2003) di cui euro 219.542 migliaia di spettanza della Capogruppo (euro 459.552 migliaia al 31 dicembre 2003) ed euro 10.752 migliaia di spettanza degli azionisti terzi (euro 14.598 migliaia al 31 dicembre 2003). Alla diminuzione di euro 243.856 migliaia hanno concorso le seguenti componenti:

(in migliaia di euro)	1° Semestre 2004	Esercizio 2003
A inizio periodo	474.150	1.575.120
Risultato del periodo della Capogruppo e dei Terzi	(242.267)	(94.494)
Dividendi pagati a terzi		(1.162)
Altre variazioni	(1.589)	(1.005.314)
A fine periodo	230.294	474.150
Di cui:		
- Quota Capogruppo	219.542	459.552
- Quota Terzi	10.752	14.598

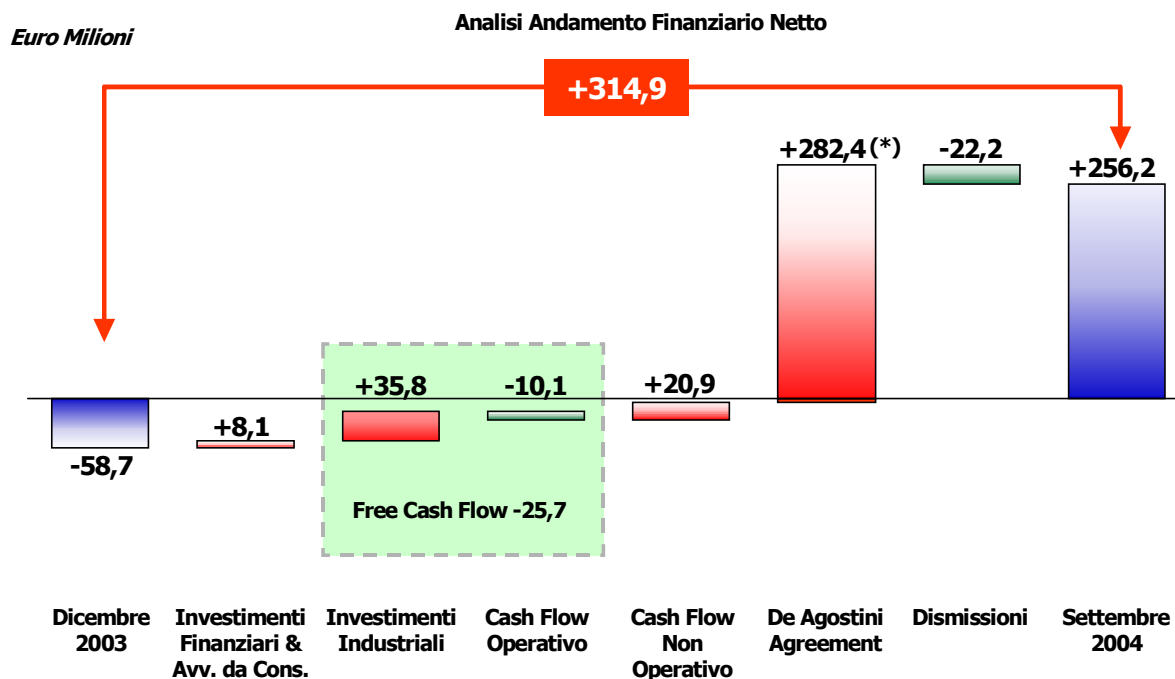


DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

La **posizione finanziaria netta** di Gruppo al 30 settembre 2004 è negativa per euro 256.175 migliaia e si confronta con una disponibilità al 31 dicembre 2003 di euro 58.693 migliaia, con un peggioramento quindi di euro 314.868 migliaia. A tale aumento dell'indebitamento hanno concorso:

- in diminuzione, per complessivi euro 74.849 migliaia:
 - euro 10.049 migliaia quale Free Cash Flow operativo al lordo degli investimenti industriali;
 - euro 42.600 migliaia per la vendita a Vertico del 40% di Finanziaria Web;
 - euro 22.200 migliaia per le altre operazioni di dismissioni societarie effettuate nel periodo (comprensivo del deconsolidamento del debito);
- in aumento, per complessivi euro 389.717 migliaia:
 - euro 35.763 migliaia per investimenti industriali;
 - euro 8.173 migliaia per investimenti finanziari;
 - euro 325.000 migliaia quale esborso per l'acquisizione del 40% della partecipazione in Finanziaria Web (società che possiede il controllo di Matrix S.p.A., titolare del portale Virgilio), comprensivi di euro 38 milioni a fronte di quanto già versato da De Agostini per ripianare le perdite di Finanziaria Web, secondo gli accordi previsti dalla definizione transattiva della "controversia De Agostini", così come descritto a pag. 2 della relazione del terzo trimestre 2004;
 - euro 20.781 migliaia per altri esborsi netti.

Nel grafico seguente sono evidenziate le principali variazioni della posizione finanziaria netta rispetto al 31 dicembre 2003:



[+] = Incremento Debito; [-] Decremento Debito

(*) Al netto dell'incasso di euro 42,6 milioni relativo alla vendita della partecipazione Finanziaria Web a Vertico

Alla pagina seguente è riportata l'analisi per natura/scadenza dell'indebitamento finanziario netto.



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

GRUPPO TELECOM ITALIA MEDIA

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

al 30.9.04 al 31.12.03 Variazioni

Indebitamento finanziario a medio/lungo			
Debiti verso banche	898	2.769	(1.871)
Debiti verso altri finanziatori		145	(145)
Risconti passivi	24	21	3
Totale	922	2.935	(2.013)
Indebitamento finanziario a breve termine			
Finanziamento a breve termine verso Telecom Italia	237.400		237.400
Conto corrente di corrispondenza vs/ Telecom Italia	18.685	6.618	12.067
Debiti verso banche	4.064	3.895	169
Debiti verso altri finanziatori	2.144	2.189	(45)
Debiti verso società controllate non consolidate	2.967	3.899	(932)
Debiti tributari di natura finanziaria	101	9.781	(9.680)
Ratei e risconti	389	577	(188)
Totale	265.750	26.959	238.791
Totale indebitamento finanziario lordo	266.672	29.894	236.778
Depositi bancari a postali	(2.921)	(5.415)	2.494
Cassa a altre disponibilità liquide	(424)	(174)	(250)
Titoli disponibili	(194)	(194)	0
Crediti verso Telecom Italia		(76.031)	76.031
Crediti verso società controllate non consolidate	(6.932)	(6.698)	(234)
Ratei e risconti	(26)	(75)	49
Totale crediti e disponibilità	(10.497)	(88.587)	78.090
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO TOTALE (DISPONIBILITA')	256.175	(58.693)	314.868

- I **debiti finanziari a medio e lungo termine** pari a euro 922 migliaia si sono ridotti di euro 2.013 migliaia principalmente per i rimborsi effettuati nel periodo.
- I **debiti finanziari a breve termine**, pari a euro 265.750 migliaia aumentano di euro 238.791 migliaia e comprendono euro 237.400 migliaia per l'accensione di un finanziamento a breve termine nei confronti di Telecom Italia S.p.A. utilizzato per l'acquisizione del 40% di Finanziaria Web così come previsto dalla definizione transattiva della "controversia De Agostini".

Il contratto che regola tale finanziamento scadrà il 20 giugno 2005, con la possibilità di essere rinnovato così come previsto dall'accordo scritto tra le parti.

L'importo del debito originario pari a euro 280.000 migliaia, si è già ridotto attraverso la vendita a Vertico della partecipazione in Finanziaria Web, avvenuta il 9 luglio u.s., per euro 42.600 migliaia, e successivamente si ridurrà ulteriormente attraverso l'incasso dell'aumento di capitale, previsto per il mese di novembre, per circa euro 120 milioni.

Tale finanziamento sarà remunerato ai tassi normalmente previsti nell'ambito dei rapporti finanziari nel Gruppo Telecom, che prevede l'Euribor concordato nel periodo più un margine dello 0,4375%.



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

GRUPPO TELECOM ITALIA MEDIA

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(migliaia di euro)	1.1-30.9		Variazioni		Esercizio 2003
	2004	2003	(a-b)		
	(a)	(b)	assolute	%	
A. Ricavi delle vendite e delle prestazioni	431.454	1.120.621	(689.167)	(61,5)	1.297.498
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	12	2.820	(2.808)	(99,6)	618
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	3.840	3.401	439	12,9	(44)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.783	6.208	(4.425)	(71,3)	8.003
Contributi in conto esercizio	70	182	(112)	(61,5)	85
B. Valore della produzione "tipica"	437.159	1.133.232	(696.073)	(61,4)	1.306.160
Consumi di materie prime e servizi	(335.159)	(616.030)	280.871	45,6	(745.102)
C. Valore aggiunto	102.000	517.202	(415.202)	(80,3)	561.058
Costo del lavoro	(80.333)	(206.210)	125.877	61,0	(239.381)
D. Margine operativo lordo	21.667	310.992	(289.325)	(93,0)	321.677
Ammortamento delle altre immobilizzazioni immateriali e materiali *	(52.417)	(115.191)	62.774	54,5	(137.280)
Altri stanziamenti rettificativi	(10.770)	(32.057)	21.287	66,4	(37.106)
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(2.074)	(23.529)	21.455	91,2	(26.178)
Saldo proventi e oneri diversi	2.783	3.910	(1.127)	(28,8)	4.090
E. Risultato operativo ante ammortamento delle differenze da consolidamento	(40.811)	144.125	(184.936)	-	125.203
Ammortamento differenze da consolidamento	(21.586)	(54.170)	32.584	60,2	(61.810)
F. Risultato operativo	(62.397)	89.955	(152.352)	-	63.393
Saldo della gestione finanziaria	(1.210)	(35.304)	34.094	-	(33.625)
Saldo proventi e oneri da partecipazioni	(307)	2.456	(2.763)	-	1.719
G. Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	(63.914)	57.107	(121.021)	-	31.487
Saldo proventi e oneri straordinari	(294.936)	(57.909)	(237.027)	-	(68.856)
H. Risultato prima delle imposte	(358.850)	(802)	(358.048)	-	(37.369)
Imposte sul reddito del periodo	116.583	(54.194)	170.777	-	(57.125)
I. Utile (Perdita) del periodo di spettanza della Capogruppo e dei Terzi	(242.267)	(54.996)	(187.271)	-	(94.494)
(Utile) perdita del periodo di spettanza di Azionisti terzi	2.614	5.261	(2.647)	(50,3)	2.550
L. Utile (Perdita) del periodo di spettanza della Capogruppo	(239.653)	(49.735)	(189.918)	-	(91.944)

* Di cui ammortamenti su avviamenti

9.593

53.192

56.475



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

GRUPPO TELECOM ITALIA MEDIA

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(migliaia di euro)	AI 30.09.2004 (a)	AI 31.12.2003 (b)	Variazioni (a-b)	AI 30.09.2003
A. IMMOBILIZZAZIONI NETTE				
Immobilizzazioni immateriali:				
- differenze da consolidamento	151.919	181.749	(29.830)	196.253
- altre immobilizzazioni immateriali	143.181	157.049	(13.868)	152.762
Immobilizzazioni materiali	49.760	58.693	(8.933)	54.118
Immobilizzazioni finanziarie:				
. partecipazioni e versamenti in conto futuro aumento di partecipazioni	10.483	16.535	(6.052)	17.383
. altre	7.623	9.342	(1.719)	18.060
(A)	362.966	423.368	(60.402)	438.576
B. CAPITALE DI ESERCIZIO				
Rimanenze di magazzino	22.338	22.561	(223)	30.421
Crediti commerciali netti	179.417	236.864	(57.447)	221.592
Altre attività'	41.549	37.486	4.063	120.701
Debiti commerciali	(164.015)	(220.498)	56.483	(205.801)
Altre passività'	(69.004)	(72.701)	3.697	(62.468)
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato ed obblighi simili	(23.302)	(24.939)	1.637	(23.109)
Contributi in conto capitale e/o impianti				
Attività per imposte anticipate, al netto del fondo per imposte	160.076	43.588	116.488	54.348
Altri fondi per rischi ed oneri	(23.556)	(30.272)	6.716	(126.204)
(B)	123.503	(7.911)	131.414	9.480
C. CAPITALE INVESTITO NETTO (A+B)	486.469	415.457	71.012	448.056
Coperto da:				
D. PATRIMONIO NETTO				
Quota della capogruppo	219.542	459.552	(240.010)	501.595
Quota dei terzi	10.752	14.598	(3.846)	10.910
(D)	230.294	474.150	(243.856)	512.505
E. INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE (E)	922	2.935	(2.013)	4.001
F. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITA')				
Debiti finanziari a breve	265.361	26.382	238.979	41.764
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(10.471)	(88.523)	78.052	(110.316)
Ratei e risconti di natura finanziaria, netti	363	513	(150)	102
(F)	255.253	(61.628)	316.881	(68.450)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO TOTALE (DISPONIBILITA') (E+F)	256.175	(58.693)	314.868	(64.449)
G. TOTALE COPERTURA FINANZIARIA (D+E+F=C)	486.469	415.457	71.012	448.056



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

GRUPPO TELECOM ITALIA MEDIA

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(migliaia di euro)	1.1-30.9 2004	1.1-30.9 2003	Esercizio 2003
A. Disponibilità (Indebitamento finanziario netto) iniziale	58.693	(679.618)	(679.618)
Risultato operativo del periodo	(62.397)	89.955	63.393
Ammortamenti immobilizzazioni materiali e immateriali	74.003	169.361	199.090
Investimenti materiali e immateriali (1)	(35.763)	(64.705)	(101.858)
Prezzo di realizzo immobilizzazioni immateriali e materiali	83	7.511	3.990
Variazione del capitale di esercizio operativo e altre variazioni	(1.640)	56.813	21.801
B. Free cash flow operativo	(25.714)	258.935	186.416
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie e differenze da consolidamento (1)	(8.173)	(65.201)	(69.631)
Prezzo di realizzo/valore di rimborso di altre immobilizzazioni	8.063	90.247	24.886
Variazione del capitale di esercizio non operativo e altre variazioni	(290.174)	460.637	597.553
C.	(290.284)	485.683	552.808
D. Flusso netto di cassa ante distribuzione di utili/riserve e conferimento dei soci	(C+B)	744.618	739.224
E. Distribuzione di utili/riserve		(551)	(1.162)
F. Conferimento dei soci	1.130		249
G. Variazione della posizione finanziaria netta	(D+E+F)	744.067	738.311
H. Disponibilità (Indebitamento finanziario netto) finale	(A+G)	64.449	58.693

La variazione dell'indebitamento finanziario netto è così determinata:

(migliaia di euro)			
Incrementi (decrementi) di indebitamento netto a medio/lungo termine	(2.013)	(417.737)	(418.803)
Incrementi (decrementi) di indebitamento netto a breve termine	316.881	(326.330)	(319.508)
Totale	314.868	(744.067)	(738.311)

(1) Il fabbisogno complessivo per investimenti è così analizzabile:

(migliaia di euro)			
Investimenti industriali :			
- differenze da consolidamento	5.948	57.392	60.557
- altre immateriali	23.610	46.427	69.499
- materiali	12.153	18.278	32.359
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	2.225	7.809	9.074
Fabbisogno per investimenti	43.936	129.906	171.489



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

GRUPPO T.I. MEDIA - TERZO TRIMESTRE 2004

Ai fini di una maggiore chiarezza nella rappresentazione dell'andamento del Gruppo i principali dati di andamento del terzo trimestre del 2004, sono stati confrontati con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente tenendo conto sia dell'operazione di scissione che delle variazioni di perimetro così come illustrato a pag. 4. Pertanto nella relazione sulla gestione si è dato particolare rilievo al commento sull'andamento delle attività del Gruppo Telecom Italia Media (valori ricostruiti a perimetro omogeneo) rispetto a quello sui dati complessivi.

■ PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS DEL GRUPPO

		Internet	Television	Office Products & Services	Totale aggregato	Altre attività ed elisioni	Totale consolidato T.I. Media (1)	Attività scisse	Totale consolidato
Ricavi delle vendite e prest.	III Trimestre 2004	71,4	27,6	23,6	122,6	3,0	125,6		125,6
	III Trimestre 2003 valori omogenei	58,8	20,8	24,7	104,3	4,0	108,3		
	III Trimestre 2003	58,8	20,8	30,5	110,1	7,8	117,9	139,9	257,8
Margine operativo lordo	III Trimestre 2004	18,2	(7,1)	0,1	11,2	(6,6)	4,6		4,6
	III Trimestre 2003 valori omogenei	10,9	(10,9)	0,3	0,3	(5,8)	(5,5)		
	III Trimestre 2003	10,9	(10,9)	0,6	0,6	(4,0)	(3,4)	68,9	65,5
Risultato operativo ante ammort.diff.da consolid.	III Trimestre 2004	6,5	(14,4)	(1,3)	(9,2)	(7,5)	(16,7)		(16,7)
	III Trimestre 2003 valori omogenei	(1,4)	(14,3)	(1,2)	(16,9)	(7,1)	(24,0)		
	III Trimestre 2003	(1,4)	(14,3)	(1,0)	(16,7)	(5,2)	(21,9)	43,8	21,9
Risultato operativo	III Trimestre 2004	6,0	(20,0)	(2,0)	(16,0)	(7,7)	(23,7)		(23,7)
	III Trimestre 2003 valori omogenei	(1,9)	(20,0)	(1,9)	(23,8)	(7,2)	(31,0)		
	III Trimestre 2003	(1,9)	(20,0)	(1,7)	(23,6)	(5,9)	(29,5)	39,4	9,9

(1) valori ricostruiti per il 2003, escludono per le singole voci le componenti relative alle attività cedute per effetto della scissione



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

LA GESTIONE ECONOMICA DEL TERZO TRIMESTRE 2004

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

	III TRIMESTRE 2004 a	III TRIMESTRE 2003			Variazioni		
		Valori ricostruiti		Valori totali	(a-b)		(a-c) assolute
		Perimetro omogeneo b	Totale c		assolute	%	
(migliaia di euro)							
A. Ricavi delle vendite e delle prestazioni	125.595	108.304	117.897	257.770	17.291	16,0	7.698
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(17)	(100)	1.004	1.025	83	(83,0)	(1.021)
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	1.356	992	992	992	364	36,7	364
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.591	1.751	1.751	2.032	(160)	(9,1)	(160)
Contributi in conto esercizio		19	19	19	(19)	(100,0)	(19)
B. Valore della produzione "tipica"	128.525	110.966	121.663	261.838	17.559	15,8	6.862
Consumi di materie e servizi esterni	(99.808)	(93.747)	(101.031)	(153.195)	(6.061)	(6,5)	1.223
C. Valore aggiunto	28.717	17.219	20.632	108.643	11.498	66,8	8.085
Costo del lavoro	(24.123)	(22.736)	(24.019)	(43.152)	(1.387)	(6,1)	(104)
D. Margine operativo lordo	4.594	(5.517)	(3.387)	65.491	10.111	ns	7.981
Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali e materiali *	(18.507)	(17.751)	(17.943)	(27.611)	(756)	(4,3)	(564)
Altri stanziamenti rettificativi	(3.604)	(1.414)	(1.274)	(11.432)	(2.190)	(154,9)	(2.330)
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(678)	(1.342)	(1.342)	(5.746)	664	49,5	664
Saldo proventi e oneri diversi	1.529	1.989	2.087	1.175	(460)	(23,1)	(558)
E. Risultato operativo ante ammortamento delle differenze da consolidamento	(16.666)	(24.035)	(21.859)	21.877	7.369	30,7	5.193
Ammortamento differenza da consolidamento	(6.989)	(6.943)	(7.599)	(11.990)	(46)	(0,7)	610
F. Risultato operativo	(23.655)	(30.978)	(29.458)	9.887	7.323	23,6	5.803
Saldo della gestione finanziaria	(1.455)			(3.273)			
Saldo proventi e oneri da partecipazioni	6			(44)			
G. Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	(25.104)			6.570			
Saldo proventi e oneri straordinari	(8.245)			(26.174)			
H. Risultato prima delle imposte	(33.349)			(19.604)			
Imposte sul reddito del periodo	20.115			(24.021)			
I. Utile (Perdita) del periodo di spettanza della Capogruppo e dei Terzi	(13.234)			(43.625)			
(Utile) perdita del periodo di spettanza di Azionisti terzi	462			677			
L. Utile (Perdita) del periodo di spettanza della Capogruppo	(12.772)			(42.948)			

* di cui ammortamenti su avviamenti

3.198

3.465

3.465

9.546



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

I ricavi delle vendite e delle prestazioni del terzo trimestre del 2004 ammontano ad euro 125.595 migliaia con un aumento del 16,0% in termini omogenei, rispetto ad euro 108.304 migliaia del terzo trimestre 2003 (+6,5% rispetto ai valori ricostruiti totali).

(in migliaia di euro)	III Trimestre	III Trimestre 2003 a Valori Ricostruiti		Variazioni	
	2004 (a)	Perimetro omogeneo (b)	Totale (c)	(a-b)	(a-c)
Ricavi del Gruppo Telecom Italia Media	125.595	108.304	117.897 (1)	assoluta % 17.291 16,0%	7.698 6,5%
Ricavi da attività cedute			702.515		
Totale Ricavi	125.595	108.304	820.412	assoluta % 17.291 16,0%	(694.817) (84,7%)

(1) Valori ricostruiti totali

In particolare:

- i ricavi dell'area *Internet* del terzo trimestre 2004 sono stati pari a euro 71.477 migliaia rispetto ad euro 58.779 migliaia del terzo trimestre 2003 con un incremento pari al 21,6%. Più' in dettaglio (al lordo delle elisioni infrasocietarie):
 - la Divisione TIN.IT nel terzo trimestre 2004 ha registrato ricavi per euro 63.217 migliaia con una crescita del 22,6% rispetto al terzo trimestre 2003 (euro 51.557 migliaia);
 - Matrix S.p.A. ha realizzato, nel terzo trimestre 2004, un fatturato di euro 9.629 migliaia in crescita dell'8,6% rispetto al terzo trimestre 2003 (euro 8.865 migliaia);
- i ricavi dell'area *Television* presentano un incremento di euro 6.797 migliaia (pari al +32,7%) passando da euro 20.798 migliaia del terzo trimestre del 2003 ad euro 27.595 migliaia del terzo trimestre. In particolare:
 - i ricavi di La7 Televisioni S.p.A. ammontano a euro 11.174 migliaia con una crescita dell'11,9% rispetto al terzo trimestre del 2003 (euro 9.989 migliaia);
 - MTV, nel terzo trimestre del 2004, ha registrato ricavi per euro 17.614 migliaia con una crescita del 36,6% rispetto al terzo trimestre del 2003 (euro 12.897 migliaia);
- i ricavi dell'area *Office Products & Services*, di euro 23.578 migliaia, segnano, in termini omogenei (cioè al netto degli effetti dell'uscita dall'area di consolidamento avvenuta in aprile 2003 di Incas Production S.r.l. ed IS Products S.p.A., società operanti nell'area dei prodotti consumabili) un decremento di euro 1.169 migliaia (pari al -4,7%) rispetto al terzo trimestre del 2003, pur in presenza di un rallentamento del mercato consumer e dei prodotti per ufficio.

Il confronto con i valori totali evidenzia una diminuzione di euro 132.175 migliaia pari al -51,3% rispetto al terzo trimestre del 2003 (euro 257.770 migliaia). La diminuzione è attribuibile per euro 139.873 migliaia alla variazione di perimetro a seguito della citata scissione.



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

Il **marginale operativo lordo** del terzo trimestre del 2004 e' positivo per euro 4.594 migliaia con un miglioramento di euro 10.111 migliaia, rispetto ad una perdita consuntivata nel corrispondente periodo del 2003 di euro 5.517 migliaia (miglioramento di euro 7.981 migliaia rispetto ai valori ricostruiti totali).

(in migliaia di euro)	III Trimestre	III Trimestre 2003 a Valori Ricostruiti		Variazioni	
	2004 (a)	Perimetro omogeneo (b)	Totale (c)	(a-b)	(a-c)
M.O.L. del Gruppo Telecom Italia Media	4.594	(5.517)	(3.387) (1)	assoluta 10.111 %	7.981 ns
Marginale operativo lordo da attività cedute			68.878		
Totale Margine operativo lordo	4.594	(5.517)	65.491	assoluta 10.111 %	(60.897) ns

(1) Valori ricostruiti totali

Il miglioramento e' stato caratterizzato oltre che dai maggiori volumi di fatturato precedentemente illustrati anche a seguito delle azioni intraprese nell'esercizio volte al miglioramento dell'efficienza delle strutture operative ed in particolare:

- il margine operativo lordo della B.U. Internet passa da euro 10.829 migliaia a euro 18.196 migliaia con un incremento di euro 7.367 migliaia;
- la B.U. Television migliora il proprio MOL di euro 3.812 migliaia con un incremento del 34,8% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (euro -10.956 migliaia);
- la B.U. Office Products evidenzia una diminuzione del MOL di euro 126 migliaia (-45,5% a valori omogenei).

Il **risultato operativo ante ammortamento delle differenze da consolidamento** nel terzo trimestre del 2004 è stato pari a euro -16.666 migliaia con un miglioramento di euro 7.369 migliaia rispetto al terzo trimestre del 2003 (euro -24.035 migliaia).

Rispetto ai valori ricostruiti totali si evidenzia un miglioramento di euro 5.193 migliaia (+23,8%).

Tenendo conto delle attività cedute nell'operazione di scissione il valore consuntivato nel terzo trimestre del 2003 era pari a euro 21.877 migliaia, con un peggioramento di euro 38.543 migliaia, attribuibile per euro 43.736 migliaia alle attività oggetto di scissione.

In particolare, gli **ammortamenti delle altre immobilizzazioni immateriali e materiali** nel terzo trimestre del 2004 sono stati pari a euro 18.507 migliaia rispetto a euro 17.751 migliaia del corrispondente periodo, con un incremento di euro 756 migliaia. La ripartizione degli ammortamenti è qui di seguito riportata:

(in migliaia di euro)	III Trimestre	III Trimestre 2003 a Valori Ricostruiti		Variazione	
	2004 (a)	Perimetro omogeneo (b)	Totale (c)	(a-b)	(a-c)
Ammortamenti					
- su immobilizzazioni materiali	5.673	6.156	6.348	(483)	(675)
- su altre immobilizzazioni immateriali	12.834	11.595	11.595	1.239	1.239
Totale	18.507	17.751	17.943	756	564



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

Gli **altri stanziamenti rettificativi** si riferiscono principalmente alle svalutazioni dei crediti verso clienti per adeguarne il valore a quello di presunto realizzo. Nel terzo trimestre del 2004 sono stati pari a euro 3.604 migliaia rispetto a euro 1.414 migliaia del terzo trimestre del 2003, con un incremento netto di euro 2.190 migliaia. Rispetto ai valori ricostruiti totali tale variazione ammonta a euro 2.330 migliaia.

Gli **stanziamenti a fondo rischi e oneri** del terzo trimestre del 2004 sono stati pari a euro 678 migliaia rispetto a euro 1.342 migliaia del terzo trimestre del 2003 con un decremento di euro 664 migliaia e riguardano prevalentemente vertenze relative al settore Internet.

Il **saldo proventi e oneri diversi** del terzo trimestre del 2004 è positivo per euro 1.529 migliaia rispetto a un saldo positivo di euro 1.989 migliaia del corrispondente periodo del 2003, con una diminuzione di euro 460 migliaia, ed è principalmente costituito dal rilascio di accantonamenti ordinari effettuati nell'esercizio precedente e non più necessari.

Rispetto ai valori ricostruiti totali il dato del terzo trimestre del 2004 evidenzia una diminuzione di euro 558 migliaia.

Gli **ammortamenti delle differenze di consolidamento** sono stati pari a euro 6.989 migliaia rispetto a euro 6.943 migliaia del terzo trimestre del 2003, con un incremento di euro 46 migliaia.

Il confronto con i valori ricostruiti totali evidenzia una riduzione di euro 610 migliaia; quest'ultima principalmente a seguito della cessione di partecipazioni di controllo e della svalutazione di goodwill effettuate nel precedente esercizio (con conseguenti minori ammortamenti sui valori residui) effettuati nel corso del terzo trimestre del 2004.

Il **risultato operativo** del terzo trimestre del 2004 è stato pari a euro -23.655 migliaia con un miglioramento di euro 7.323 migliaia rispetto a euro -30.978 migliaia del corrispondente periodo del 2003 a valori omogenei, pari al +23,6% (+19,7% rispetto ai valori ricostruiti).

	III Trimestre	III Trimestre 2003 a Valori ricostruiti		Variazioni	
	2004	Perimetro omogeneo	Totale	(a-b)	(a-c)
(in migliaia di euro)	(a)	(b)	(c)		
Risultato operativo del Gruppo Telecom Italia Media	(23.655)	(30.978)	(29.458)	7.323	5.803
<i>Risultato operativo a valori omogenei</i>				23,6%	19,7%
Risultato operativo da attività cedute			39.345		
Risultato operativo	(23.655)	(30.978)	9.887	7.323	(33.542)
				23,6%	n.s.

(1) Valori ricostruiti totali



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

Il **saldo della gestione finanziaria** del terzo trimestre del 2004 è negativo per euro 1.455 migliaia rispetto a un saldo negativo di euro 3.273 migliaia dello stesso periodo del 2003, con un miglioramento quindi di euro 1.818 migliaia.

(in migliaia di euro)	III Trimestre	III Trimestre	Variazione
	2004	2003	
	(a)	(b)	(a-b)
Saldo proventi (oneri) finanziari	(1.455)	(3.273)	1.818
Rettifiche di attività finanziarie diverse dalle partecipazioni		-	-
Totale	(1.455)	(3.273)	1.818

La variazione positiva del saldo dei proventi e degli oneri finanziari di euro 1.818 migliaia è principalmente attribuibile al miglioramento della posizione finanziaria netta media rispetto a quella del terzo trimestre del 2003 che includeva in particolare i debiti finanziari delle attività cedute nell'ambito della scissione.

Il **saldo proventi e oneri da partecipazioni** nel terzo trimestre del 2004 è stato positivo per euro 6 migliaia rispetto a un saldo negativo di euro 44 migliaia del terzo trimestre del 2003, con un miglioramento quindi di euro 50 migliaia, ed è costituito dal saldo delle rivalutazioni/svalutazioni di partecipazioni.

I **proventi e oneri straordinari** sono negativi per euro 8.245 migliaia e comprendono euro 3.068 migliaia per lo stanziamento di oneri relativi all'aumento di capitale ed euro 3.000 migliaia relativi ad accantonamenti per oneri di riorganizzazione societaria; erano negativi per euro 26.174 migliaia nel terzo trimestre del 2003 con una variazione positiva di euro 17.929 migliaia.

Il **risultato prima delle imposte** del terzo trimestre del 2004 è stato di euro -33.349 migliaia, rispetto a un risultato di euro -19.604 migliaia del periodo precedente del 2003.

A tale andamento (-euro 13.745 migliaia) hanno concorso il risultato operativo (-euro 33.542 migliaia), il saldo della gestione finanziaria e dei proventi e oneri da partecipazioni (+euro 1.868 migliaia) nonché il saldo proventi e oneri straordinari (+euro 17.929 migliaia).

Le **imposte sul reddito** nel terzo trimestre del 2004 sono positive per euro 20.115 migliaia (negative per euro 24.021 migliaia nel terzo trimestre del 2003) con una variazione positiva di euro 44.136 migliaia e includono euro 21.661 migliaia di imposte differite attive relative alle perdite fiscali del periodo e iscritte a seguito dell'adesione di Telecom Italia Media al Consolidato fiscale nazionale di Telecom Italia S.p.A..

Il **risultato netto consolidato** del Gruppo Telecom Italia Media del terzo trimestre del 2004 è stato di euro -12.772 migliaia (euro -13.234 migliaia prima della quota di spettanza dei terzi) rispetto a una perdita di euro 42.948 migliaia del terzo trimestre del 2003 (euro -43.625 migliaia prima della quota di spettanza dei terzi).



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

GRUPPO TELECOM ITALIA MEDIA

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(migliaia di euro)	III Trimestre	III Trimestre	Variazioni	
	2004	2003	(a-b)	
	(a)	(b)	assolute	%
A. Ricavi delle vendite e delle prestazioni	125.595	257.770	(132.175)	(51,3)
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(17)	1.025	(1.042)	-
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	1.356	992	364	36,7
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.591	2.032	(441)	(21,7)
Contributi in conto esercizio	0	19	(19)	-
B. Valore della produzione "tipica"	128.525	261.838	(133.313)	(50,9)
Consumi di materie prime e servizi	(99.808)	(153.195)	53.387	34,8
C. Valore aggiunto	28.717	108.643	(79.926)	(73,6)
Costo del lavoro	(24.123)	(43.152)	19.029	44,1
D. Margine operativo lordo	4.594	65.491	(60.897)	(93,0)
Ammortamento delle altre immobilizzazioni immateriali e materiali *	(18.507)	(27.611)	9.104	33,0
Altri stanziamenti rettificativi	(3.604)	(11.432)	7.828	68,5
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(678)	(5.746)	5.068	88,2
Saldo proventi e oneri diversi	1.529	1.175	354	30,1
E. Risultato operativo ante ammortamento delle differenze da consolidamento	(16.666)	21.877	(38.543)	-
Ammortamento differenze da consolidamento	(6.989)	(11.990)	5.001	41,7
F. Risultato operativo	(23.655)	9.887	(33.542)	-
Saldo della gestione finanziaria	(1.455)	(3.306)	1.851	56,0
Saldo proventi e oneri da partecipazioni	6	(11)	17	-
G. Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	(25.104)	6.570	(31.674)	-
Saldo proventi e oneri straordinari	(8.245)	(26.174)	17.929	68,5
H. Risultato prima delle imposte	(33.349)	(19.604)	(13.745)	(70,1)
Imposte sul reddito del periodo	20.115	(24.021)	44.136	-
I. Utile (Perdita) del periodo di spettanza della Capogruppo e dei Terzi	(13.234)	(43.625)	30.391	69,7
(Utile) perdita del periodo di spettanza di Azionisti terzi	462	677	(215)	(31,8)
L. Utile (Perdita) del periodo di spettanza della Capogruppo	(12.772)	(42.948)	30.176	70,3

* Di cui ammortamenti su avviamenti

3.198 9.546



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

GRUPPO TELECOM ITALIA MEDIA

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(migliaia di euro)	AI	AI	AI	Variazioni	
	30.09.2004	30.06.2004	31.12.2003		
	(a)	(b)	(c)	(a-b)	
A. IMMOBILIZZAZIONI NETTE					
Immobilizzazioni immateriali:					
- differenze da consolidamento	151.919	158.341	181.749	(6.422)	
- altre immobilizzazioni immateriali	143.181	146.554	157.049	(3.373)	
Immobilizzazioni materiali	49.760	49.629	58.693	131	
Immobilizzazioni finanziarie:					
. partecipazioni e versamenti in conto futuro aumento di partecipazioni	10.483	14.643	16.535	(4.160)	
. altre	7.623	7.701	9.342	(78)	
	(A)	362.966	376.868	423.368	(13.902)
B. CAPITALE DI ESERCIZIO					
Rimanenze di magazzino	22.338	19.247	22.561	3.091	
Crediti commerciali netti	179.417	202.373	236.864	(22.956)	
Altre attivita'	41.549	76.515	37.486	(34.966)	
Debiti commerciali	(164.015)	(194.477)	(220.498)	30.462	
Altre passivita'	(69.004)	(67.738)	(72.701)	(1.266)	
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato ed obblighi simili	(23.302)	(22.515)	(24.939)	(787)	
Contributi in conto capitale e/o impianti					
Attività per imposte anticipate, al netto del fondo per imposte	160.076	139.961	43.588	20.115	
Altri fondi per rischi ed oneri	(23.556)	(19.938)	(30.272)	(3.618)	
	(B)	123.503	133.428	(7.911)	(9.925)
C. CAPITALE INVESTITO NETTO	(A+B)	486.469	510.296	415.457	(23.827)
Coperto da:					
D. PATRIMONIO NETTO					
Quota della capogruppo	219.542	232.316	459.552	(12.774)	
Quota dei terzi	10.752	7.815	14.598	2.937	
	(D)	230.294	240.131	474.150	(9.837)
E. INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE	(E)	922	1.696	2.935	(774)
F. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITA')					
Debiti finanziari a breve	265.361	292.492	26.382	(27.131)	
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(10.471)	(24.066)	(88.523)	13.595	
Ratei e risconti di natura finanziaria, netti	363	43	513	320	
	(F)	255.253	268.469	(61.628)	(13.216)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO TOTALE (DISPONIBILITA')	(E+F)	256.175	270.165	(58.693)	(13.990)
G. TOTALE COPERTURA FINANZIARIA	(D+E+F=C)	486.469	510.296	415.457	(23.827)



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
ALTRE INFORMAZIONI	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

■ ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.



Il risultato economico dei primi nove mesi del 2004 di Telecom Italia Media S.p.A. è stato influenzato dagli oneri straordinari indotti dalla definizione transattiva della "controversia De Agostini" che, come precedentemente illustrato ha comportato per la società l'esborso di 325 milioni di euro (in luogo del prezzo originariamente pattuito di 700 milioni di euro) per l'acquisizione, dal Gruppo De Agostini stesso, del 40% della partecipazione in Finanziaria Web (euro 287 milioni quale prezzo della partecipazione e euro 38 milioni a fronte di quanto già versato da De Agostini per ripianare le perdite di Finanziaria Web), ed un onere, al netto degli effetti fiscali, di 130,3 milioni di euro.

Tale partecipazione è stata venduta a Vertico S.p.A. (società posseduta al 100% da Telecom Italia S.p.A.) in data 9 luglio 2004 al prezzo di 42,6 milioni di euro definito sulla base di valutazioni esterne. Per effetto di tali valutazioni il valore delle partecipazioni già detenute da Telecom Italia Media S.p.A. in Finanziaria Web (60%) e in Matrix S.p.A. (0,7%) è stato ripristinato per un valore complessivo di euro 58,9 milioni anche in considerazione del venir meno delle ragioni che avevano determinato le svalutazioni effettuate in esercizi precedenti.

Di seguito sono rappresentate le principali risultanze economico/patrimoniali di Telecom Italia Media S.p.A. con separata evidenza degli effetti precedentemente illustrati:

<i>Euro (mln)</i>	Telecom Italia Media S.p.A.		
	Ante Agreement	Agreement De Agostini	Post Agreement
Risultato Operativo	0,7		0,7
Oneri finanziari, netti	0,7		0,7
Proventi/oneri da partecipazioni	(23,6)	58,9	35,3
Risultato ante componenti straordinarie	(22,2)	58,9	36,7
Oneri straordinari, netti	(4,8)	(282,4)	(287,2)
Risultato prima delle imposte	(27,0)	(223,5)	(250,5)
Imposte sul reddito del periodo	3,0	(93,2)	(90,2)
Risultato netto del periodo (post minorities)	(30,0)	(130,3)	(160,3)
Indebitamento finanziario (disponibilità), netto	(129,8)	282,4 (*)	152,6

(*) Al netto dell'incasso di euro 42,6 milioni relativo alla vendita della partecipazione in Finanziaria Web a Vertico



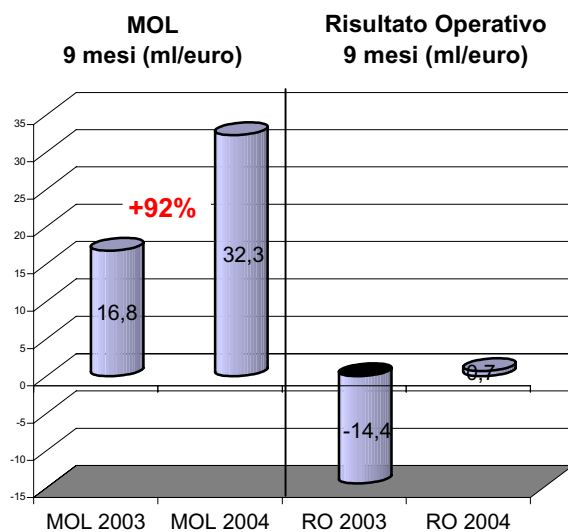
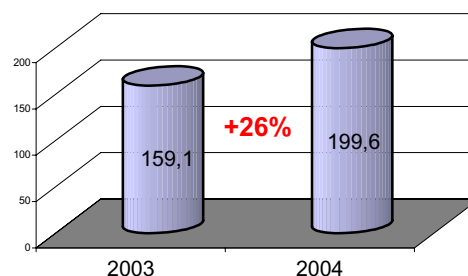
DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
ALTRE INFORMAZIONI	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

Ai fini di una maggiore chiarezza nella rappresentazione dell'andamento della Capogruppo, vengono di seguito rappresentati i principali dati economici dei primi nove mesi del 2004 e del 2003 fino a livello di "risultato operativo", con separata evidenza delle attività in essere di Telecom Italia Media e di quelle cedute per effetto della scissione così come illustrato a pag. 4 della relazione. Di conseguenza, nella relazione sulla gestione, si è dato particolare rilievo al commento sull'andamento delle attività in essere di Telecom Italia Media S.p.A. rispetto a quello sui dati complessivi.

I risultati economico finanziari. La gestione operativa evidenzia miglioramenti, a valori omogenei, su tutti gli indicatori economici. In particolare:

I ricavi sono stati pari a euro **199,6** milioni rispetto ad euro **159,1** milioni dei primi nove mesi del 2003 con un incremento di euro **40,5** milioni, grazie all'apporto di **Tin.it** che incrementa i propri ricavi del **+26,2%**. I ricavi sono stati principalmente generati, per euro **104,4** milioni dai prodotti dial up (traffico Internet e canoni di abbonamento) e per euro **91,0** milioni dai canoni e dai consumi di traffico della banda larga (ADSL TIN.IT e Alice).

RICAVI 9 mesi (ml/euro)



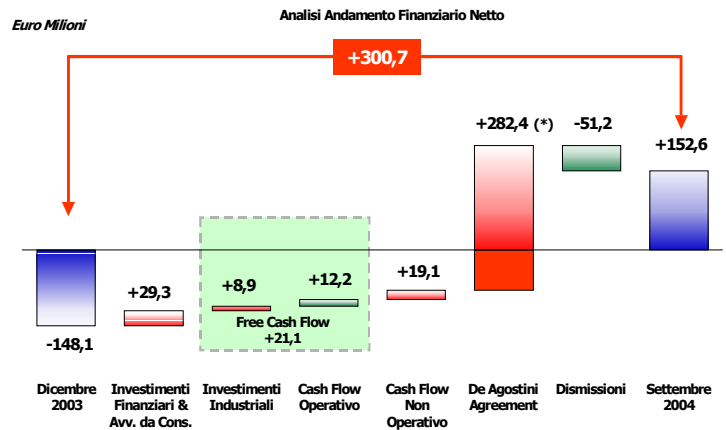
La redditività operativa evidenzia miglioramenti sia sul **Margine Operativo Lordo**, che si incrementa di **15,5** milioni di euro (+92%) passando da **16,8** milioni di euro del 2003 a euro **32,3** milioni del 2004 con un miglioramento dell'incidenza percentuale sul fatturato di **6** punti percentuali, sia sul **Risultato Operativo** che registra un miglioramento di **15,1** milioni di euro rispetto al 2003, passando da **-14,4** milioni di euro dei primi nove mesi dell'esercizio precedente a **0,7** milioni di euro dell'esercizio 2004. Conseguentemente l'incidenza sui ricavi del risultato operativo è migliorata del **+9%**.

Il **risultato netto complessivo** è stato pari a euro **-160,3** milioni ed è stato influenzato per euro **130,3** milioni dall'impatto della "transazione De Agostini". Nello stesso periodo del 2003 il risultato totale, che includeva sette mesi di attività cedute nell'ambito della scissione, è stato pari a euro **-19,0** milioni.



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
ALTRE INFORMAZIONI	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

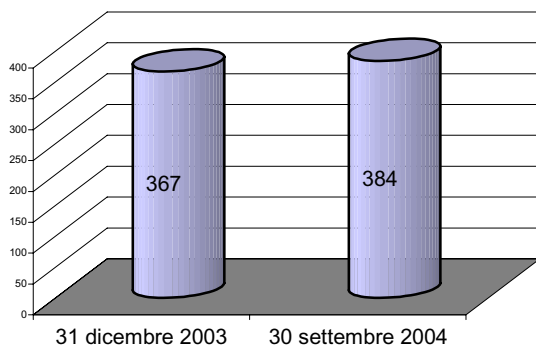
La **posizione finanziaria netta** al 30 settembre 2004 è negativa per euro **152,6** milioni (era positiva per euro **148,1** milioni al 31 dicembre 2003) con una variazione di euro **-300,7** milioni, che include euro **282,4** milioni di esborso a seguito della transazione De Agostini. Gli **investimenti** del periodo sono stati pari a euro **38,2** milioni (erano stati euro **125,1** milioni nel 2003) e includono euro **8,9** milioni destinati principalmente allo sviluppo ed aggiornamento delle infrastrutture del settore Internet ed euro **28,8** milioni di investimenti finanziari utilizzati per il ripianamento delle perdite di competenza realizzate nei primi nove mesi dalle società' partecipate.



[*] = Incremento Debito; [-] Decremento Debito

[*] Al netto dell'incasso di euro 42,6 milioni relativo alla vendita della partecipazione in Finanziaria Web a Vertico

ORGANICI (n° teste)



Gli **organici** al 30 settembre 2004 sono pari a **384** unità, con un incremento di **17** unità rispetto al 31 dicembre 2003 che consuntivava **367** unità.



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
ALTRE INFORMAZIONI	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

LA GESTIONE ECONOMICA DEI PRIMI NOVE MESI DEL 2004

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(migliaia di euro)	1.1-30.9 2004 a	1.1-30.9.2003		Variazioni assolute %	
		Valori Ricostruiti Totali b	Valori totali	(a-b)	
A. Ricavi delle vendite e delle prestazioni	199.557	159.060	678.768	40.497	25,5
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti			1.607		
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione					
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni					
Contributi in conto esercizio					
B. Valore della produzione "tipica"	199.557	159.060	680.375	40.497	25,5
Consumi di materie e servizi esterni	(148.862)	(123.758)	(319.616)	(25.104)	(20,3)
C. Valore aggiunto	50.695	35.302	360.759	15.393	43,6
Costo del lavoro	(18.427)	(18.518)	(65.511)	91	0,5
D. Margine operativo lordo	32.268	16.784	295.248	15.484	92,3
Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali e materiali *	(25.336)	(26.877)	(79.031)	1.541	5,7
Altri stanziamenti rettificativi	(6.667)	(2.607)	(24.905)	(4.060)	(155,7)
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(945)	(965)	(22.080)	20	2,1
Saldo proventi e oneri diversi	1.389	(720)	(740)	2.109	ns
F. Risultato operativo	709	(14.385)	168.492	15.094	ns
Saldo della gestione finanziaria	741		(15.020)		
Saldo proventi e oneri da partecipazioni	35.284		(83.328)		
G. Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	36.734		70.144		
Saldo proventi e oneri straordinari	(287.236)		(33.989)		
H. Risultato prima delle imposte	(250.502)		36.155		
Imposte sul reddito del periodo	90.184		(55.123)		
I. Utile (Perdita) del periodo	(160.318)		(18.968)		

* di cui ammortamenti su avviamenti

8.667

8.667

51.869



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
ALTRE INFORMAZIONI	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, pari a euro 199.557 migliaia, si incrementano di euro 40.497 migliaia (+25,5%) rispetto ai primi nove mesi del 2003 (euro 159.060 migliaia). Tale incremento è attribuibile all'andamento positivo dei servizi offerti dalla divisione TIN.IT (prodotti dial up e della larga banda ADSL, TIN.IT e Alice). In particolare i ricavi sono stati generati per euro 104.389 migliaia dai prodotti dial up (traffico Internet e canoni di abbonamento), per euro 91.046 migliaia dai canoni e dai consumi di traffico della banda larga (ADSL TIN.IT e Alice) e per i restanti euro 4.122 migliaia da servizi Web.

Considerando le attività oggetto di scissione i ricavi totali ammontavano, nei primi nove mesi del 2003, a euro 678.768 migliaia, con una variazione di euro - 479.211 migliaia (-70,6%) di cui euro 519.708 migliaia relativi alle attività cedute.

(in migliaia di euro)	9 mesi 2004 (a)	9 mesi 2003 (b)		Variazioni (a-b)
Ricavi di Telecom Italia Media S.p.A.	199.557	159.060 (1)	assoluta %	40.497 25,5%
Ricavi da attività cedute		519.708		
Totale Ricavi	199.557	678.768	assoluta %	(479.211) (70,6%)

(1) Valori ricostruiti totali

Il margine operativo lordo, pari a euro 32.268 migliaia, si incrementa di euro 15.484 migliaia rispetto ai primi nove mesi del 2003 e presenta una incidenza percentuale sui ricavi delle vendite e delle prestazioni del 16,2% (10,6% nello stesso periodo del 2003).

(in migliaia di euro)	9 mesi 2004 (a)	9 mesi 2003 (b)		Variazioni (a-b)
Margine operativo lordo di Telecom Italia Media S.p.A.	32.268	16.784 (1)	assoluta %	15.484 92,3%
Margine operativo lordo da attività cedute		278.464		
Totale Margine operativo lordo	32.268	295.248	assoluta %	(262.980) (89,1%)

(1) Valori ricostruiti totali

Tenendo conto delle attività cedute il margine operativo lordo complessivo si confronta con euro 295.248 migliaia dei primi nove mesi del 2003 in diminuzione di euro 262.980 migliaia attribuibile per euro 278.464 migliaia alle attività cedute per effetto della scissione.

Più in dettaglio hanno inciso sull'andamento del margine operativo lordo dei primi nove mesi del 2004:

- i **consumi di materie e servizi esterni** pari a euro 148.862 migliaia, in particolare, sono complessivamente aumentati di euro 25.104 migliaia, pari al 20,3%, rispetto al periodo precedente (euro 123.758 migliaia).
Tale aumento è sostanzialmente da porre in relazione all'aumento del fatturato precedentemente descritto. Rispetto al totale dei primi nove mesi del 2003, cioè considerando anche le attività dismesse nella scissione, i consumi di materie prime e servizi esterni sono diminuiti di euro 170.754 migliaia, di cui euro 195.858 attribuibili alle attività cedute nella scissione;
- il **costo del lavoro** dei primi nove mesi del 2004 è stato pari a euro 18.427 migliaia, in diminuzione di euro 91 migliaia rispetto ai primi mesi del 2003 (euro 18.518 migliaia).
Considerando le attività cedute nell'ambito della scissione, il costo del lavoro dei primi nove mesi del 2004 diminuisce di euro 47.084 migliaia (di cui euro 46.993 migliaia attribuibili alle attività cedute).



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
ALTRE INFORMAZIONI	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

Il **personale** della Capogruppo al 30 settembre 2004 è di 384 unità (367 unità al 31 dicembre 2003) e aumenta di 17 unità in particolare a seguito dell' internalizzazione di alcuni servizi tecnologici effettuata da TIN.IT.

Gli ammortamenti propri delle immobilizzazioni materiali e immateriali dei primi nove mesi del 2004 sono stati pari a euro 25.336 migliaia rispetto a euro 26.877 migliaia del periodo precedente con una diminuzione di euro 1.541 migliaia. La ripartizione degli ammortamenti è qui di seguito riportata:

(in migliaia di euro)	9 mesi 2004	9 mesi 2003		Variazione (a-b)
	(a)	Valori Ricostruiti (b)	Totale	
Ammortamenti				
- su immobilizzazioni materiali	5.731	9.384	12.372	(3.653)
- su altre immobilizzazioni immateriali	19.605	17.493	66.659	2.112
<i>di cui su avviamenti</i>	8.667	8.667	51.869	
Totale	25.336	26.877	79.031	(1.541)

Il **risultato operativo** nei primi nove mesi del 2004 è stato di euro 709 migliaia (negativo per euro 14.385 migliaia nei primi nove mesi del 2003) con un miglioramento di euro 15.094 migliaia, principalmente determinato dal già citato incremento del margine operativo lordo (euro 15.484 migliaia).

Rispetto al risultato operativo complessivo dei primi nove mesi del 2003, che era stato pari a euro 168.492 migliaia, i primi nove mesi del 2004 presentano una riduzione di euro 167.783 migliaia, di cui euro 182.877 migliaia attribuibili alle attività cedute nell'ambito della scissione

(in migliaia di euro)	9 mesi 2004 (a)	9 mesi 2003 (b)		Variazioni (a-b)
Risultato operativo di Telecom Italia Media S.p.A.	709	(14.385)	assoluta %	15.094 ns
Risultato operativo da attività cedute		182.877		
Risultato operativo	709	168.492	assoluta %	(167.783) ns



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
ALTRE INFORMAZIONI	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

Il **saldo della gestione finanziaria** nei primi nove mesi del 2004 è stato positivo per euro 741 migliaia rispetto a un saldo negativo di euro 15.020 migliaia nei primi nove mesi del 2003, con un miglioramento di euro 15.761 migliaia.

(in migliaia di euro)	9 mesi 2004 (a)	9 mesi 2003 (b)	Variazione (a-b)
Saldo proventi (oneri) finanziari	741	(14.984)	15.725
Rettifiche di attività finanziarie diverse dalle partecipazioni		(36)	36
Totale	741	(15.020)	15.761

Il **saldo proventi e oneri da partecipazioni** nei primi nove mesi del 2004 è positivo per euro 35.284 migliaia (rispetto a un saldo negativo di euro 83.328 migliaia nei primi nove mesi del 2003) e riflette la quota delle perdite realizzate dalle società controllate per euro 21.255 migliaia (di cui Holding Media Comunicazione S.p.A. per euro 16.082 migliaia, Televoice S.p.A. per euro 1.301 migliaia e Telecom Media News per euro 3.872 migliaia), compensate da ripristini di valore per euro 56.538 migliaia relativi alle partecipazioni in Finanziaria Web (euro 55.770 migliaia) e Matrix S.p.A. (euro 768 migliaia). In particolare tale rivalutazione è stata effettuata sulla base di valutazioni esterne di Matrix S.p.A. (società partecipata da Finanziaria Web al 66%) effettuate nell'ambito della "definizione transattiva della controversia De Agostini" così come descritta a pagina 4 della relazione ed in considerazione del venir meno delle ragioni che avevano determinato le svalutazioni effettuate in esercizi precedenti.

I **proventi e oneri straordinari** presentano nei primi nove mesi del 2004 un saldo negativo di euro 287.236 migliaia (negativo per euro 33.989 migliaia nei primi nove mesi del 2003) e comprendono:

Proventi straordinari per euro 5.497 migliaia che includono:

- euro 4.915 migliaia relativi alla plusvalenza derivante dalla cessione della partecipazione in CIPI S.p.A. avvenuta nel mese di gennaio 2004;
- euro 582 migliaia per altri proventi straordinari.

Oneri straordinari per euro 292.733 così analizzabili:

- euro 282.400 migliaia relativi alla svalutazione straordinaria della partecipazione in Finanziaria Web, acquistata il 28 giugno 2004 ad un prezzo pari ad euro 325 milioni, al fine di adeguarne lo stesso a quello di realizzo stabilito con specifiche valutazioni esterne;
- euro 1.878 migliaia per costi correlati all'operazione della "definizione transattiva della controversia De Agostini" conclusasi il 28 giugno 2004;
- euro 3.068 migliaia per lo stanziamento di oneri connessi all'aumento di capitale deliberato nell'Assemblea Straordinaria del 10 settembre 2004;
- euro 3.020 migliaia relativi ad accantonamenti per oneri di riorganizzazione societaria;
- euro 307 migliaia relativi a minusvalenze su alienazioni di partecipazioni;
- euro 2.060 migliaia per altri oneri straordinari.

Le **imposte sul reddito** nei primi nove mesi del 2004 sono positive per euro 90.184 migliaia e includono imposte differite attive relative alle perdite fiscali del periodo per euro 96.761 migliaia.

La Capogruppo **Telecom Italia Media S.p.A.** nei primi nove mesi del 2004 ha registrato un risultato netto di euro -160.318 migliaia, rispetto a euro -18.968 migliaia dei primi nove mesi del 2003.



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
ALTRE INFORMAZIONI	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

LA GESTIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

Le **immobilizzazioni** al 30 settembre 2004 ammontano a euro 253.610 migliaia con un aumento di euro 34.814 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003. In dettaglio:

- le *immobilizzazioni immateriali*, pari a euro 51.936 migliaia si riducono di euro 15.941 migliaia rispetto a euro 67.877 dell'esercizio 2003. La variazione netta è così analizzabile:

(migliaia di euro)	Immobilizzazioni immateriali nette
Valori al 31.12.2003	67.877
Movimenti dell'esercizio	
- investimenti	3.664
- ammortamento dell'esercizio	(19.605)
<i>totale movimenti</i>	<i>(15.941)</i>
Valori al 30.09.2004	51.936

- le *immobilizzazioni materiali* pari ad euro 14.959 migliaia, si riducono di euro 493 migliaia rispetto all'esercizio 2003 (euro 15.452 migliaia). L'evoluzione delle immobilizzazioni materiali è di seguito rappresentata:

(migliaia di euro)	Immobilizzazioni materiali lorde	Fondi di ammortamento	Immobilizzazioni materiali nette
Valori al 31.12.2003	115.468	(100.016)	15.452
Movimenti dell'esercizio			
- investimenti	5.238		5.238
- ammortamento dell'esercizio		(5.731)	(5.731)
<i>totale movimenti</i>	<i>5.238</i>	<i>(5.731)</i>	<i>(493)</i>
Valori al 30.09.2004	120.706	(105.747)	14.959

- Le *immobilizzazioni finanziarie* aumentano di euro 51.248 migliaia, passando da euro 135.467 migliaia di fine esercizio 2003 a euro 186.715 migliaia al 30 settembre 2004. In particolare alla variazione netta hanno principalmente contribuito:
 - in aumento le rivalutazioni delle partecipazioni in Finanziaria Web (euro 55.770 migliaia) e in Matrix S.p.A. (euro 768 migliaia) e gli investimenti del periodo per euro 28.788 migliaia;
 - in diminuzione le svalutazioni, pari a euro 21.255 migliaia effettuate per adeguare il valore delle partecipazioni in relazione alle perdite realizzate nei primi nove mesi e le dismissioni effettuate nel periodo relativamente alla partecipazione in CIPI S.p.A. (euro 1.585 migliaia) ed in GPP S.p.A. (euro 1.867 migliaia).



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
ALTRE INFORMAZIONI	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

Gli **investimenti** nei primi nove mesi del 2004 ammontano complessivamente a euro 38.201 migliaia (euro 68.512 migliaia nei primi nove mesi del 2003) e sono così suddivisi:

	9 mesi 2004	9 mesi 2003		Variazione (a-b)	Esercizio 2003	
	Totale (a)	Totale	Valori Ricostruiti (b)		Totale	Valori Ricostruiti
(migliaia di euro)						
Investimenti industriali	8.902	24.873	17.265	(8.363)	33.945	26.347
Investimenti finanziari	29.299	100.218	51.247	(21.948)	170.510	121.539
	38.201	125.091	68.512	(30.311)	204.455	147.886

Nei primi nove mesi del 2004 gli investimenti industriali (euro 8.902 migliaia) sono stati destinati principalmente allo sviluppo del settore Internet, e concernono l'aggiornamento e l'offerta ai clienti delle nuove infrastrutture e del portale, lo sviluppo delle piattaforme applicative e acquisizione di modem ADSL.

Gli investimenti finanziari si riferiscono per euro 21.255 migliaia alle partecipazioni e sono stati utilizzati per il ripianamento delle perdite di competenza realizzate nei primi nove mesi dalle società partecipate.

Il **capitale d'esercizio** al 30 settembre 2004 è positivo per euro 73.928 migliaia rispetto a un valore negativo di euro 31.593 migliaia al 31 dicembre 2003, con un aumento netto di euro 105.521 migliaia, attribuibile per euro 91.964 migliaia alle maggiori imposte differite attive rilevate per effetto della perdita fiscale del periodo.

Il **capitale investito** al 30 settembre 2004 è pari a euro 327.538 migliaia, in aumento di euro 140.335 migliaia, rispetto a euro 187.203 migliaia consuntivati al 31 dicembre 2003.

Il **capitale proprio** al 30 settembre 2004 ammonta a euro 174.968 migliaia (euro 335.285 migliaia al 31 dicembre 2003). Alla diminuzione di euro 160.317 migliaia hanno concorso le seguenti componenti:

(in migliaia di euro)	9 mesi 2004	Esercizio 2003
A inizio periodo	335.285	1.488.906
Risultato del periodo	(160.317)	(72.579)
Dividendi pagati a terzi		(563)
Variazione dell'area di consolidamento per effetto della scissione		(1.080.693)
Aumenti di capitale		214
A fine periodo	174.968	335.285



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
ALTRE INFORMAZIONI	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

La **posizione finanziaria netta** al 30 settembre 2004 è negativa per euro 152.570 migliaia e si confronta con una disponibilità al 31 dicembre 2003 di euro 148.082 migliaia, con un peggioramento quindi di euro 300.652 migliaia. L'indebitamento è peggiorato per le seguenti cause:

- **in diminuzione**, per euro 83.765 migliaia:
 - euro 30.033 migliaia quale Free Cash Flow operativo (al lordo degli investimenti industriali);
 - euro 51.160 migliaia per incassi da realizzo di immobilizzazioni (di cui euro 6.500 migliaia per vendita partecipazione in CIPI S.p.A.; euro 42.600 migliaia quale vendita del 40% della partecipazione in Finanziaria Web a Vertico);
 - euro 2.572 migliaia quale distribuzione di riserve da parte della controllata Databank;
- **in aumento**, per euro 384.417 migliaia:
 - euro 8.902 migliaia per investimenti industriali;
 - euro 29.299 migliaia per investimenti finanziari;
 - euro 325.000 migliaia quale esborso corrisposto per l'acquisizione del 40% di Finanziaria Web (società che possiede il controllo di Matrix, titolare del portale Virgilio), secondo gli accordi della definizione transattiva della "controversia De Agostini" così come descritto a pag. 2 della relazione;
 - euro 21.216 migliaia di altri esborsi netti (di cui euro 9.232 migliaia relativi al pagamento delle imposte dirette).

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

al 30.9.04 al 31.12.03 Variazioni

Indebitamento finanziario a medio/lungo	-	-	-
Indebitamento finanziario a breve termine			
Finanziamento a breve termine verso Telecom Italia	237.400		237.400
Conto corrente di corrispondenza vs/ Telecom Italia	18.622		18.622
Debiti verso banche	160	28	132
Debiti verso società controllate	15.957	10.675	5.282
Debiti tributari di natura finanziaria		9.367	(9.367)
Ratei e risconti	348		348
Totale	272.487	20.070	252.417
Totale indebitamento finanziario lordo	272.487	20.070	252.417
Depositi bancari a postali	(240)	(1.077)	837
Cassa e altre disponibilità liquide	(58)	(1)	(57)
Crediti verso Telecom Italia		(75.760)	75.760
Crediti verso società controllate	(119.597)	(91.283)	(28.314)
Ratei e risconti	(21)	(31)	10
Totale crediti e disponibilità	(119.917)	(168.152)	48.235
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO TOTALE (DISPONIBILITA')	152.570	(148.082)	300.652

- I **debiti finanziari a breve** al 30 settembre 2004 sono pari a euro 272.487 migliaia. Ammontavano complessivamente a euro 20.070 migliaia al 31 dicembre 2003 e sono aumentati di euro 252.417 migliaia, di cui euro 237.400 migliaia per l'accensione di un finanziamento a breve termine nei confronti di Telecom Italia S.p.A. utilizzato per l'acquisizione del 40% di Finanziaria Web così come previsto dalla definizione transattiva della "controversia De Agostini".
Il contratto che regola tale finanziamento scadrà il 20 giugno 2005, con la possibilità di essere rinnovato così come previsto dall'accordo scritto tra le parti.
L'importo del debito sarà ridotto attraverso l'incasso dell'aumento di capitale, previsto per il mese di novembre, per euro 120 milioni.
Tale finanziamento sarà remunerato ai tassi normalmente previsti nell'ambito dei rapporti finanziari nel Gruppo Telecom, che prevede l'Euribor concordato nel periodo più un margine dello 0,4375%.



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
ALTRE INFORMAZIONI	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(migliaia di euro)	1.1-30.9		Variazioni		Esercizio 2003
	2004	2003	(a-b)		
	(a)	(b)	assolute	%	
A. Ricavi delle vendite e delle prestazioni	199.557	678.768	(479.211)	(70,6)	742.720
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		1.607	(1.607)	(100,0)	1.607
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione					
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni					
B. Valore della produzione "tipica"	199.557	680.375	(480.818)	(70,7)	744.327
Consumi di materie e servizi esterni	(148.862)	(319.616)	170.754	53,4	(371.891)
C. Valore aggiunto	50.695	360.759	(310.064)	(85,9)	372.436
Costo del lavoro	(18.427)	(65.511)	47.084	71,9	(72.687)
D. Margine operativo lordo	32.268	295.248	(262.980)	(89,1)	299.749
Ammortamenti altre immobilizzazioni immateriali e materiali *	(25.336)	(79.031)	53.695	67,9	(90.017)
Altri stanziamenti rettificativi	(6.667)	(24.905)	18.238	73,2	(27.054)
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(945)	(22.080)	21.135	95,7	(22.609)
Saldo proventi e oneri diversi	1.389	(740)	2.129	-	(2.275)
E. Risultato operativo	709	168.492	(167.783)	-	157.794
Saldo della gestione finanziaria	741	(15.020)	15.761	-	(16.853)
Saldo proventi e oneri da partecipazioni	35.284	(83.328)	118.612	-	(135.423)
F. Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	36.734	70.144	(33.410)	(47,6)	5.518
Proventi e oneri straordinari	(287.236)	(33.989)	(253.247)	-	(24.032)
G. Risultato prima delle imposte	(250.502)	36.155	(286.657)	-	(18.514)
Imposte sul reddito del periodo	90.184	(55.123)	145.307	-	(54.065)
H. Risultato netto del periodo	(160.318)	(18.968)	(141.350)	-	(72.579)
* Di cui ammortamenti su avviamenti	8.667	51.869			54.758



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
ALTRE INFORMAZIONI	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

(migliaia di euro)	AI	AI	Variazioni	AI
	30.09.2004	31.12.2003		30.09.2003
	(a)	(b)	(a-b)	
A. IMMOBILIZZAZIONI NETTE				
Immobilizzazioni immateriali	51.936	67.877	(15.941)	72.537
Immobilizzazioni materiali	14.959	15.452	(493)	15.207
Immobilizzazioni finanziarie:				
. partecipazioni e versamenti in conto futuro				
aumento di partecipazioni	185.749	134.303	51.446	128.061
. altre	966	1.164	(198)	3.882
	(A)	253.610	218.796	34.814
B. CAPITALE DI ESERCIZIO				
Rimanenze di magazzino				
Crediti commerciali netti	46.080	65.786	(19.706)	81.338
Altre attivita'	16.163	17.730	(1.567)	90.678
Debiti commerciali	(61.624)	(91.656)	30.032	(86.950)
Altre passivita'	(36.675)	(38.972)	2.297	(32.809)
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato ed obblighi simili	(4.367)	(4.268)	(99)	(3.921)
Contributi in conto capitale e/o impianti				
Attività per imposte anticipate, al netto del fondo per imposte	124.593	34.409	90.184	46.432
Altri fondi per rischi ed oneri	(10.242)	(14.622)	4.380	(114.315)
	(B)	73.928	(31.593)	105.521
C. CAPITALE INVESTITO NETTO	(A+B)	327.538	187.203	140.335
Coperto da:				
D. PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	93.894	93.894		93.894
Riserve e risultati a nuovo	241.392	313.970	(72.578)	313.971
Utile (perdita) del periodo	(160.318)	(72.579)	(87.739)	(18.968)
	(D)	174.968	335.285	(160.317)
E. INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE	(E)			
F. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (DISPONIBILITA') A BREVE TERMINE				
Debiti finanziari a breve	268.663	20.070	248.593	36.101
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(116.437)	(168.121)	51.684	(223.834)
Ratei e risconti di natura finanziaria, netti	344	(31)	375	(1.024)
	(F)	152.570	(148.082)	300.652
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (DISPONIBILITA') TOTALE	(E+F)	152.570	(148.082)	(188.757)
G. TOTALE COPERTURA FINANZIARIA NETTA (D+E+F=C)		327.538	187.203	140.335



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
ALTRE INFORMAZIONI	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.

RENDICONTO FINANZIARIO

(migliaia di euro)

	1.1-30.9 2004	1.1-30.9 2003	Esercizio 2003
A. Disponibilità (indebitamento finanziario netto) iniziale	148.082	(204.177)	(204.177)
Risultato operativo del periodo	709	168.492	157.794
Ammortamenti immobilizzazioni materiali e immateriali	25.336	79.031	90.017
Investimenti materiali e immateriali (1)	(8.902)	(24.873)	(33.945)
Incasso contributi in c/ capitale e/o impianti			
Prezzo di realizzo immobilizzazioni immateriali e materiali	3.988	781	1.846
Variazione del capitale di esercizio operativo e altre variazioni		8.941	(2.540)
B. Free cash flow operativo	21.131	232.372	213.172
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	(29.299)	(100.218)	(170.510)
Prezzo di realizzo/valore di rimborso di altre immobilizzazioni	11.665	79.994	3.856
Variazione del capitale di esercizio non operativo e altre variazioni	(304.149)	180.786	306.055
C.	(321.783)	160.562	139.401
D. Flusso netto di cassa ante distribuzione di utili/riserve e conferimento dei soci (C+B)	(300.652)	392.934	352.573
E. Distribuzione di utili/riserve			(563)
F. Conferimento dei soci			249
G. Variazione indebitamento finanziario netto (D+E+F)	(300.652)	392.934	352.259
H. Disponibilità (indebitamento finanziario netto) finale (A+G)	(152.570)	188.757	148.082

La variazione dell'indebitamento finanziario netto è così determinata:

(migliaia di euro)			
Incrementi (decrementi) di indebitamento netto a medio/lungo termine		(300.000)	(300.000)
Incrementi (decrementi) di indebitamento netto a breve termine	300.652	(92.934)	(52.259)
Totale	300.652	(392.934)	(352.259)

(1) Il fabbisogno complessivo per investimenti è così analizzabile:

(migliaia di euro)			
Investimenti industriali :			
- immateriali	3.664	18.121	21.236
- materiali	5.238	6.752	12.709
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	29.299	100.218	170.510
Fabbisogno in investimenti	38.201	125.091	204.455



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
ALTRE INFORMAZIONI	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

LA GESTIONE ECONOMICA DEL TERZO TRIMESTRE 2004

Ai fini di una maggiore chiarezza nella rappresentazione dell'andamento della Capogruppo, viene di seguito rappresentato un conto economico del terzo trimestre 2004 e 2003 fino a livello di risultato operativo, con separata evidenza delle attività in essere di Telecom Italia Media e di quelle cedute per effetto della scissione come illustrato a pag. 4 della relazione. Di conseguenza, nella relazione sulla gestione, si è dato particolare rilievo al commento sull'andamento delle attività in essere di Telecom Italia Media S.p.A. rispetto a quello sui dati complessivi.

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(migliaia di euro)	III TRIMESTRE 2004 a	III TRIMESTRE 2003		Variazioni assolute %	
		Valori Ricostruiti Totali b	Valori totali	(a-b)	
A. Ricavi delle vendite e delle prestazioni	63.217	51.623	159.167	11.594	22,5
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti			21		
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione					
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni					
Contributi in conto esercizio					
B. Valore della produzione "tipica"	63.217	51.623	159.188	11.594	22,5
Consumi di materie e servizi esterni	(46.799)	(40.312)	(80.560)	(6.487)	(16,1)
C. Valore aggiunto	16.418	11.311	78.628	5.107	45,2
Costo del lavoro	(5.442)	(5.831)	(13.405)	389	6,7
D. Margine operativo lordo	10.976	5.480	65.223	5.496	100,3
Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali e materiali *	(8.439)	(9.471)	(17.098)	1.032	10,9
Altri stanziamenti rettificativi	(1.667)	(750)	(9.823)	(917)	(122,3)
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(430)	(547)	(4.757)	117	21,4
Saldo proventi e oneri diversi	396	(438)	(515)	834	ns
F. Risultato operativo	836	(5.726)	33.030	6.562	ns
Saldo della gestione finanziaria	(572)		(904)		
Saldo proventi e oneri da partecipazioni	(1.116)		(23.093)		
G. Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	(852)		9.033		
Saldo proventi e oneri straordinari	(5.579)		(23.790)		
H. Risultato prima delle imposte	(6.431)		(14.757)		
Imposte sul reddito del periodo	(1.364)		(23.576)		
I. Utile (Perdita) del periodo	(7.795)		(38.333)		

* di cui ammortamenti su avviamenti

2.889

2.889

9.060



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
ALTRE INFORMAZIONI	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, pari a euro 63.217 migliaia, si incrementano di euro 11.594 migliaia (+22,5%) rispetto al terzo trimestre del 2003 (euro 51.623 migliaia). Considerando le attività oggetto di scissione i ricavi totali ammontavano, nel terzo trimestre del 2003, a euro 159.167 migliaia, con una variazione di euro -95.950 migliaia (-60,3%) di cui euro 107.544 migliaia relativi alle attività cedute.

(in migliaia di euro)	III TRIMESTRE 2004 (a)	III TRIMESTRE 2003 (b)		Variazioni (a-b)
Ricavi di Telecom Italia Media S.p.A.	63.217	51.623 (1)	assoluta %	11.594 22,5%
Ricavi da attività cedute		107.544		
Totale Ricavi	63.217	159.167	assoluta %	(95.950) (60,3%)

(1) Valori ricostruiti totali

Il margine operativo lordo, pari a euro 10.976 migliaia, si incrementa di euro 5.496 migliaia rispetto al terzo trimestre del 2003 e presenta una incidenza percentuale sui ricavi delle vendite e delle prestazioni del 17,4% (10,6% nello stesso periodo del 2003).

(in migliaia di euro)	III TRIMESTRE 2004 (a)	III TRIMESTRE 2003 (b)		Variazioni (a-b)
Margine operativo lordo di Telecom Italia Media S.p.A.	10.976	5.480 (1)	assoluta %	5.496 100,3%
Margine operativo lordo da attività cedute		59.743		
Totale Margine operativo lordo	10.976	65.223	assoluta %	(54.247) (83,2%)

(1) Valori ricostruiti totali

Gli ammortamenti propri delle immobilizzazioni materiali e immateriali del terzo trimestre del 2004 sono stati pari a euro 8.439 migliaia rispetto a euro 9.471 migliaia del periodo precedente con una diminuzione di euro 1.032 migliaia. La ripartizione degli ammortamenti è qui di seguito riportata:

(in migliaia di euro)	III TRIMESTRE 2004 (a)	III TRIMESTRE 2003 Valori Ricostruiti (b)	Totale	Variazione (a-b)
Ammortamenti				
- su immobilizzazioni materiali	2.038	3.245	3.773	(1.207)
- su altre immobilizzazioni immateriali di cui su avviamenti	6.401 2.889	6.226 2.889	13.325 9.060	175
Totale	8.439	9.471	17.098	(1.032)



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
ALTRE INFORMAZIONI	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

Il **risultato operativo** del terzo trimestre 2004 è stato di euro 836 migliaia (-euro 5.726 migliaia nel terzo trimestre 2003) con un miglioramento di euro 6.562 migliaia, principalmente determinato dal già citato incremento del margine operativo lordo (euro 5.496 migliaia).

Rispetto al risultato operativo complessivo del terzo trimestre del 2003, che era stato pari a euro 33.030 migliaia, il terzo trimestre del 2004 presenta una riduzione di euro 32.194 migliaia, di cui euro 38.756 migliaia attribuibili alle attività cedute nell'ambito della scissione.

(in migliaia di euro)	III TRIMESTRE 2004 (a)	III TRIMESTRE 2003 (b)		Variazioni (a-b)
Risultato operativo di Telecom Italia Media S.p.A.	836	(5.726)	assoluta %	6.562 114,6%
Risultato operativo da attività cedute		38.756		
Risultato operativo	836	33.030	assoluta %	(32.194) ns

Il **saldo della gestione finanziaria** del terzo trimestre del 2004 è stato negativo per euro 572 migliaia rispetto a un saldo negativo di euro 904 migliaia nel terzo trimestre del 2003, con un miglioramento di euro 332 migliaia.

(in migliaia di euro)	III TRIMESTRE 2004 (a)	III TRIMESTRE 2003 (b)	Variazione (a-b)
Saldo proventi (oneri) finanziari	(572)	(901)	329
Rettifiche di attività finanziarie diverse dalle partecipazioni		(3)	3
Totale	(572)	(904)	332

Il **saldo proventi e oneri da partecipazioni** nel terzo trimestre del 2004 è negativo per euro 1.116 migliaia (rispetto a un saldo negativo di euro 23.093 migliaia nel terzo trimestre del 2003) e riflette la quota delle perdite realizzate dalle società controllate per euro 3.972 migliaia (Televoice S.p.A. per euro 465 migliaia, Telecom Media News S.p.A. per euro 1.157 migliaia, Finanziaria Web S.p.A. per euro 2.310 e Matrix S.p.A. per euro 40 migliaia), compensate da minori svalutazioni su Holding Media e Comunicazione per euro 2.856 migliaia relativi ai benefici del consolidato fiscale.

I **proventi e oneri straordinari** presentano nel terzo trimestre 2004 un saldo negativo di euro 5.579 migliaia (negativo per euro 23.790 migliaia nel terzo trimestre 2003) e includono euro 3.068 migliaia relativi a stanziamenti a fronte dell'aumento di capitale sociale in corso.

La Capogruppo **Telecom Italia Media S.p.A.** nel terzo trimestre 2004 ha registrato un risultato netto di euro -7.795 migliaia, rispetto a euro -38.333 migliaia del terzo trimestre del 2003.



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
ALTRE INFORMAZIONI	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(migliaia di euro)	III Trimestre	III Trimestre	Variazioni	
	2004 (a)	2003 (b)	(a-b)	
			assolute	%
A. Ricavi delle vendite e delle prestazioni	63.217	159.167	(95.950)	(60,3)
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		21	(21)	-
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione				
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni				
B. Valore della produzione "tipica"	63.217	159.188	(95.971)	(60,3)
Consumi di materie e servizi esterni	(46.799)	(80.560)	33.761	41,9
C. Valore aggiunto	16.418	78.628	(62.210)	(79,1)
Costo del lavoro	(5.442)	(13.405)	7.963	59,4
D. Margine operativo lordo	10.976	65.223	(54.247)	(83,2)
Ammortamenti altre immobilizzazioni immateriali e materiali *	(8.439)	(17.098)	8.659	50,6
Altri stanziamenti rettificativi	(1.667)	(9.823)	8.156	83,0
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(430)	(4.757)	4.327	91,0
Saldo proventi e oneri diversi	396	(515)	911	-
E. Risultato operativo	836	33.030	(32.194)	(97,5)
Saldo della gestione finanziaria	(572)	(904)	332	36,7
Saldo proventi e oneri da partecipazioni	(1.116)	(23.093)	21.977	95,2
F. Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	(852)	9.033	(9.885)	-
Proventi e oneri straordinari	(5.579)	(23.790)	18.211	76,5
G. Risultato prima delle imposte	(6.431)	(14.757)	8.326	(56,4)
Imposte sul reddito del periodo	(1.364)	(23.576)	22.212	94,2
H. Risultato netto del periodo	(7.795)	(38.333)	30.538	79,7

* Di cui ammortamenti su avviamenti

2.889 9.060



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
ALTRE INFORMAZIONI	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

(migliaia di euro)	AI	AI	AI	Variazioni	
	30.09.2004	30.06.2004	31.12.2003		
	(a)	(b)	(c)	(a-b)	
A. IMMOBILIZZAZIONI NETTE					
Immobilizzazioni immateriali	51.936	56.416	67.877	(4.480)	
Immobilizzazioni materiali	14.959	14.907	15.452	52	
Immobilizzazioni finanziarie:					
. partecipazioni e versamenti in conto futuro					
aumento di partecipazioni	185.749	168.853	134.303	16.896	
. altre	966	1.102	1.164	(136)	
	(A)	253.610	241.278	218.796	12.332
B. CAPITALE DI ESERCIZIO					
Rimanenze di magazzino					
Crediti commerciali netti	46.080	52.978	65.786	(6.898)	
Altre attività'	16.163	59.710	17.730	(43.547)	
Debiti commerciali	(61.624)	(83.619)	(91.656)	21.995	
Altre passività'	(36.675)	(36.425)	(38.972)	(250)	
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato ed obblighi simili	(4.367)	(4.147)	(4.268)	(220)	
Contributi in conto capitale e/o impianti					
Attività per imposte anticipate, al netto del fondo per imposte	124.593	125.957	34.409	(1.364)	
Altri fondi per rischi ed oneri	(10.242)	(7.126)	(14.622)	(3.116)	
	(B)	73.928	107.328	(31.593)	(33.400)
C. CAPITALE INVESTITO NETTO	(A+B)	327.538	348.606	187.203	(21.068)
Coperto da:					
D. PATRIMONIO NETTO					
Capitale sociale	93.894	93.894	93.894		
Riserve e risultati a nuovo	241.392	241.391	313.970	1	
Utile (perdita) del periodo	(160.318)	(152.523)	(72.579)	(7.795)	
	(D)	174.968	182.762	335.285	(7.794)
E. INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE	(E)				
F. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (DISPONIBILITA') A BREVE TERMINE					
Debiti finanziari a breve	268.663	297.376	20.070	(28.713)	
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(116.437)	(131.570)	(168.121)	15.133	
Ratei e risconti di natura finanziaria, netti	344	38	(31)	306	
	(F)	152.570	165.844	(148.082)	(13.274)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (DISPONIBILITA') TOTALE	(E+F)	152.570	165.844	(148.082)	(13.274)
G. TOTALE COPERTURA FINANZIARIA NETTA (D+E+F=C)		327.538	348.606	187.203	(21.068)



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

■ EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004

- **In data 5 ottobre 2004** il Consiglio di Amministrazione di Telecom Italia Media (Gruppo Telecom Italia), ha stabilito i termini dell'aumento del capitale sociale, per complessivi circa 120 milioni di euro, deliberato dall'Assemblea Straordinaria del 10 settembre 2004. Tenuto conto dell'andamento recente del titolo in Borsa, il Consiglio di Amministrazione ha fissato il prezzo di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione, rispettivamente in:
- 0,21 euro per ciascuna nuova azione ordinaria (di cui 0,18 euro a titolo di sovrapprezzo);
 - 0,17 euro per ciascuna nuova azione di risparmio (di cui 0,14 euro a titolo di sovrapprezzo).

Il Consiglio di Amministrazione ha quindi stabilito l'emissione di n. 564.333.957 azioni ordinarie e di n. 9.462.662 azioni di risparmio, da offrire in opzione, rispettivamente, agli azionisti ordinari e di risparmio sulla base di un rapporto di sottoscrizione, identico per le due categorie di azioni, pari a 11 nuove azioni ordinarie e/o di risparmio ogni 60 azioni della stessa categoria possedute.

La controllante Telecom Italia ha assicurato l'integrale sottoscrizione della parte di aumento di capitale di propria spettanza, nonché delle azioni che dovessero risultare inoperte all'esito dell'offerta dei diritti in borsa.

L'aumento del capitale sociale, come già comunicato, rientra nelle operazioni connesse con la positiva risoluzione del contenzioso con il Gruppo De Agostini.

* * * *

In data 3 novembre 2004 la società ha comunicato che, durante il periodo di offerta in opzione (11 ottobre 2004 – 29 ottobre 2004 compresi), sono stati esercitati n. 2.995.975.560 diritti di opzione per la sottoscrizione di n. 549.262.186 azioni ordinarie, per un controvalore complessivo di 115,3 milioni di euro, pari al 97,3% del totale delle azioni ordinarie offerte, e n. 45.670.500 diritti di opzione per la sottoscrizione di n. 8.372.925 azioni di risparmio, per un controvalore complessivo di 1,4 milioni di euro, pari all'88,5% del totale delle azioni di risparmio offerte. Inoltre l'azionista di controllo Telecom Italia S.p.A. ha integralmente sottoscritto la quota di sua competenza nell'ambito dell'operazione.

Al termine del periodo dell'offerta risultano pertanto non esercitati n. 82.209.660 diritti di opzione validi per sottoscrivere complessive n. 15.071.771 azioni ordinarie, per un controvalore complessivo di 3,2 milioni di euro e n. 5.944.020 diritti di opzione validi per sottoscrivere complessive n. 1.089.737 azioni di risparmio, per un controvalore complessivo di 0,2 milioni di euro.

In adempimento a quanto disposto dal terzo comma dell'art. 2441 del codice civile, tali diritti verranno offerti sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. per conto di Telecom Italia Media S.p.A., a cura di Banca Akros, nelle riunioni dell'8, 9, 10, 11 e 12 novembre 2004.

- **In data 11.10.04** il Consiglio di Amministrazione delle società Gruppo Buffetti S.p.A. e PBS S.r.l. hanno deliberato la fusione per incorporazione della società PBS S.r.l. nella Gruppo Buffetti S.p.A..
- Nell'ambito dei progetti di sviluppo del Digitale Terrestre, La7 Televisioni ha acquisito nel mese di settembre 2004 i diritti di sfruttamento in modalità pay delle partite di calcio di Bologna, Palermo, Cagliari, Reggina, Fiorentina e Lecce. Successivamente, nel mese di ottobre, a completamento dell'operazione, sono stati acquisiti i diritti di Chievo, Brescia e Parma. L'ammontare complessivo dell'operazione è pari a circa 32 milioni di euro per il triennio 2004-2005, 2005-2006 e 2006-2007. Il servizio sarà lanciato nel 2005.



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

■ EVOLUZIONE DELLA GESTIONE: PROSPETTIVE PER L'ESERCIZIO IN CORSO

L'insieme dell'andamento delle attività in corso lascia prevedere il proseguimento del trend positivo della redditività operativa.

Inoltre, attraverso la vendita a Vertico del 40% di Finanziaria Web acquisito dal Gruppo De Agostini e l' aumento del capitale sociale, sono state poste in essere le azioni necessarie al fine di riequilibrare la situazione finanziaria del Gruppo, che si era appesantita a seguito della citata transazione, con conseguente ottimizzazione degli oneri finanziari.



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

■ RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Con riferimento ai rapporti con le parti correlate, vengono di seguito riportati gli effetti economici, patrimoniali e finanziari relativi a tali operazioni sui dati consolidati del Gruppo Telecom Italia Media al 30 settembre 2004.

I rapporti economici, patrimoniali e finanziari tra Telecom Italia Media S.p.A. e le relative imprese controllanti, controllate e collegate sono riportati, ad integrazione della presente informativa, in sede di commento delle singole voci di bilancio della Telecom Italia Media S.p.A..

Nel bilancio consolidato gli effetti economici, patrimoniali e finanziari derivanti dalle operazioni intragruppo, vale a dire quelli fra imprese consolidate, sono eliminati.

Le operazioni poste in essere dalle società del Gruppo con parti correlate, ivi incluse le operazioni intragruppo, rientrano nell'ordinario corso degli affari, sono regolate a condizioni di mercato o in base a specifiche disposizioni normative; non si rilevano, inoltre, operazioni atipiche e/o inusuali.

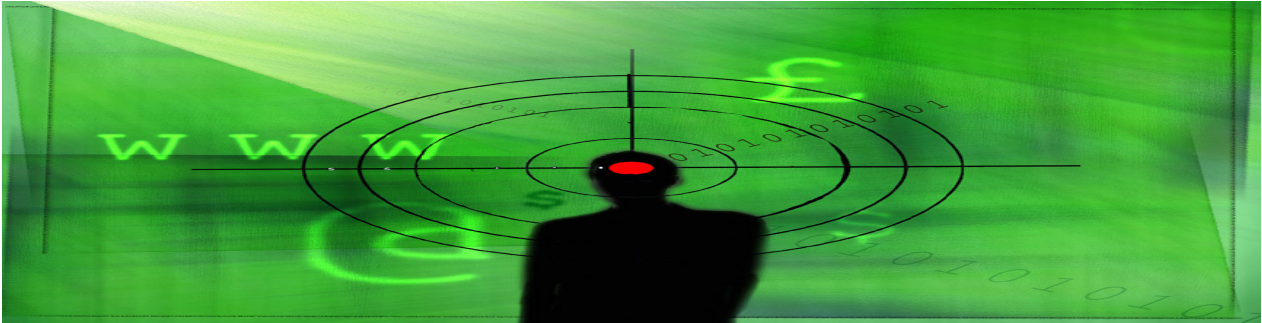
Principali partite economiche, patrimoniali e finanziarie

	Verso imprese:		Natura dell'operazione
	controllanti, controllate e collegate di controllante	controllate (non consolidate e collegate)	
(migliaia di euro)			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	148.900	27	Si riferiscono alla retrocessione del traffico da parte di Telecom Italia S.p.A. a Telecom Italia Media S.p.A. (Divisione TIN.IT) sulla base del traffico telefonico generato dagli utenti Internet per euro 95.139 migliaia, ad abbonamenti per accesso ad Internet e dai servizi connessi per euro 40.925 migliaia. Sono inoltre inclusi euro 1.800 per vendita prodotti per ufficio a Telecom Italia S.p.A. e euro 2.512 migliaia verso SKY ITALIA S.r.l. per raccolta pubblicitaria da parte del Gruppo HMC.
Consumi di materie e di servizi esterni	127.838	1.403	Riguardano per euro 121.243 migliaia costi sostenuti nei confronti di Telecom Italia S.p.A. a fronte dell'utilizzo delle infrastrutture di rete per i servizi internet (euro 98.250 migliaia), per servizi relativi al numero verde (euro 1.064 migliaia) e per canoni di affitti immobiliari (euro 1.614 migliaia).
Saldo positivo (negativo) proventi e oneri diversi	1.577	(2)	Riguardano principalmente riaddebiti di costi sostenuti dal Gruppo Buffetti, nei confronti di TIM S.p.A., nell'ambito dell'attività di rivendita di carte telefoniche.
Saldo positivo (negativo) proventi e oneri finanziari	(1.292)	27	Riguardano interessi passivi nei confronti di Telecom Italia S.p.A. relativamente a debiti di natura finanziaria.
Saldo positivo (negativo) proventi e oneri straordinari	(107)	(312)	Comprendono oneri straordinari principalmente verso società del gruppo.
Crediti delle immobilizzazioni finanziarie		4.933	Sono principalmente relativi a crediti verso Hmc Pubblicità S.r.l. per euro 2.475 migliaia, EMAX TRADE S.r.l. per euro 1.929, Giallo Market S.r.l. per euro 447 migliaia e Tiglio per euro 82 migliaia.
Crediti finanziari	6.932	6.932	Si riferiscono a crediti per depositi verso Telecom Italia S.p.A. (euro 6.932 migliaia) e per euro 4.966 migliaia verso TIN WEB S.r.l.
Debiti finanziari	256.131	2.946	Riguardano principalmente debiti verso Telecom Italia S.p.A. per euro 256.085 migliaia e comprendono euro 237.400 migliaia relativi al finanziamento stipulato a seguito dell'acquisto del 40% della partecipazione in Webfin, HMC Pubblicità S.r.l. per euro 2.654 migliaia, Giallo Market per euro 292 migliaia.
Crediti commerciali e altri crediti	48.616	1.810	Comprendono crediti nei confronti della controllante Telecom Italia S.p.A. pari a euro 42.989 migliaia, per traffico telefonico generato dagli utenti Internet, canoni di abbonamento a Internet e contributi di attivazione per i servizi dial-up e ADSL.
Debiti commerciali e altri debiti	48.748	5.025	Includono debiti verso Telecom Italia S.p.A. per euro 34.057 migliaia di debiti commerciali riferiti ai servizi resi da Telecom Italia S.p.A. alla divisione TIN.IT della capogruppo Telecom Italia Media S.p.A.. Includono inoltre debiti verso I.T. Telecom per euro 4.388 migliaia per acquisto di apparecchiature elettroniche e canoni di assistenza e manutenzione e euro 1.814 migliaia verso TIM.
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	3.369		Riguardano principalmente investimenti effettuati dalla Divisione TIN.IT per l'acquisto di modem da Domestic Wireline per euro 2.915 migliaia di euro e dal Gruppo HMC per euro 188 migliaia di euro.

Si segnala inoltre che, nell'ambito delle operazioni previste a seguito della "transazione De Agostini", nel mese di luglio è stata venduta la partecipazione in Webfin a Vertico S.p.A. (società posseduta integralmente da Telecom Italia) per un controvalore di euro 42,6 milioni.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

■ ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DELLE AREE DI BUSINESS DEL GRUPPO



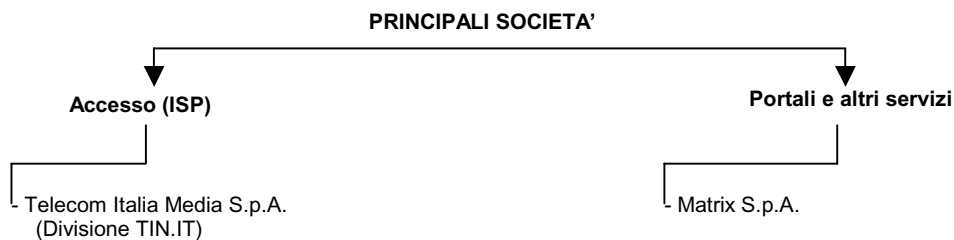
INTERNET

- I ricavi dell'Area crescono del 26,5% rispetto ai primi nove mesi del 2003.
- Il Margine Operativo Lordo raggiunge il valore di euro 49.952 migliaia rispetto a euro 31.559 migliaia dei primi nove mesi del 2003.
- Il risultato operativo è positivo per euro 11.898 migliaia, di cui 5.963 riferiti al 3° trimestre, grazie al contributo positivo dell'ISP il cui risultato operativo risulta, nei primi nove mesi del 2004, pari a sette volte il valore consuntivato nell'intero anno 2003.
- Più che raddoppiati i clienti ADSL TIN.IT che raggiungono le 250.000 unità.
- Lo sviluppo della rete WI-FI ha raggiunto i 608 hot spot, di cui 482 attivi e 126 in fase di attivazione.
- Ottimi risultati per la nuova Home Page Virgilio.
- Gli utenti Virgilio (visitatori unici) sono pari a circa 14,1 milioni: +12,7% rispetto al mese di settembre 2003 (fonte Red Sheriff - settembre 2004).

■ INTRODUZIONE

L'Area di Business "Internet" opera nella gestione di servizi di accesso a Internet (ISP) e nella gestione di portali ed altri servizi per il web occupando posizioni di leadership nel mercato italiano.

■ STRUTTURA DELL'AREA DI BUSINESS

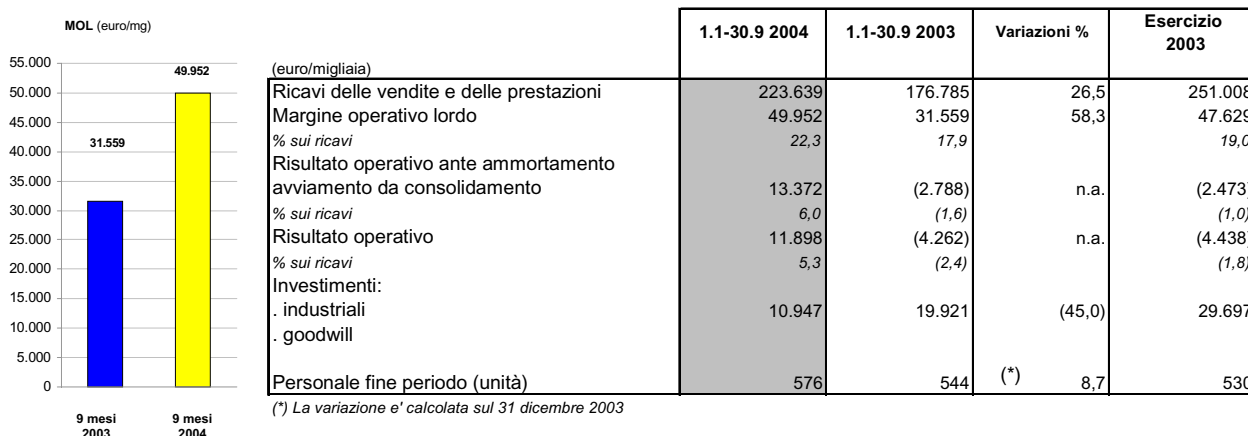




DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

■ DATI ECONOMICI E FINANZIARI

Nella tabella sono riportati i principali risultati dei primi nove mesi del 2004, posti a confronto con quelli del pari periodo del 2003.



I ricavi dell'area di Business "Internet" crescono del 26,5% rispetto ai primi nove mesi del 2003 grazie all'andamento positivo di entrambe le componenti - accesso ad Internet e portali - ed in particolare allo sviluppo dei ricavi connessi alla vendita dei prodotti ADSL.

Il margine operativo lordo è positivo per euro 49.952 migliaia in crescita del 58,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Al miglioramento contribuiscono per circa euro 16.349 migliaia l'incremento del risultato della gestione dei servizi di accesso ad Internet (ISP) e per circa euro 2.004 migliaia l'incremento del risultato della gestione dei portali. L'incremento dei costi di vendita e di comunicazione è bilanciato dal contenimento del costo del lavoro, dei costi per acquisto contenuti e dei costi di customer care.

Il risultato operativo dell'area di Business è positivo per euro 11.898 migliaia rispetto al valore negativo di euro 4.262 migliaia consuntivato nei primi nove mesi del 2003.

Gli investimenti industriali dei primi nove mesi del 2004 ammontano ad euro 10.947 migliaia e si riferiscono principalmente all'acquisto di apparati modem e router per gli utenti dell'accesso e allo sviluppo ed erogazione del portale Virgilio.

Il personale, pari a 576 unità, si incrementa di 46 unità rispetto all'organico di fine anno 2003 (530 unità) di cui 15 unità a seguito dell'internalizzazione di alcuni servizi tecnologici effettuata da TIN.IT.



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

Nella tabella seguente sono riportati i principali risultati dei trimestri 2004, posti a confronto con gli stessi periodi del 2003:

	1°	1°	Variazioni		2°	2°	Variazioni		3°	3°	Variazioni	
	Trimestre 2004	Trimestre 2003	Assolute	%	Trimestre 2004	Trimestre 2003	Assolute	%	Trimestre 2004	Trimestre 2003	Assolute	%
(euro/migliaia)												
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	75.067	56.812	18.255	32,1	77.095	61.194	15.901	26,0	71.477	58.779	12.698	21,6
Margine operativo lordo	13.470	9.481	3.989	42,1	18.286	11.249	7.037	62,6	18.196	10.829	7.367	68,0
% sui ricavi	17,9	16,7			23,7	18,4			25,5	18,4		
Risultato operativo ante ammortamento												
avviamento da consolidamento	1.097	(1.933)	3.030	n.a.	5.821	561	5.260	n.a.	6.454	(1.416)	7.870	n.a.
% sui ricavi	1,5	(3,4)			7,6	0,9			9,0	(2,4)		
Risultato operativo	605	(2.425)	3.030	n.a.	5.330	71	5.259	n.a.	5.963	(1.908)	7.871	n.a.
% sui ricavi	0,8	(4,3)			6,9	0,1			8,3	(3,2)		
Investimenti:												
. industriali	1.546	7.239	(5.693)	(78,6)	4.824	6.227	(1.403)	(22,5)	4.577	6.455	(1.878)	(29,1)
. goodwill												

Il margine operativo lordo ammonta a euro 18.196 migliaia rispetto a euro 10.829 migliaia del terzo trimestre 2003 con una crescita del 68% ed un miglioramento – in termini di redditività – di circa sette punti percentuali. A tale risultato concorrono l'incremento complessivo dei ricavi (+21,6%) ed il contenimento dei costi con particolare riferimento - nel trimestre in esame rispetto allo stesso trimestre del 2003 - al costo del lavoro, ai costi di marketing e ai costi per acquisto di contenuti editoriali.

Il risultato operativo dell'area di Business ammonta nel terzo trimestre 2004 a euro 5.963 migliaia rispetto al valore negativo di euro 1.908 migliaia registrato nel terzo trimestre 2003.

Telecom Italia Media S.p.A. (Divisione TIN.IT)



	1.1-30.9.2004	1.1-30.9.2003	Variazioni %	Esercizio 2003
(euro/migliaia)				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	199.557	158.175	26,2	222.103
Margine operativo lordo	47.836	31.487	51,9	44.522
Risultato operativo	16.521	2.595	n.s.	2.230

I ricavi della Divisione TIN.IT hanno raggiunto euro 199.557 migliaia contro euro 158.175 migliaia dei primi nove mesi del 2003 con una crescita del 26,2%. I ricavi sono stati generati per euro 104.389 migliaia dai prodotti dial up (traffico Internet e canoni di abbonamento), per euro 91.046 migliaia dai canoni e dai consumi di traffico della banda larga (ADSL TIN.IT e Alice) e per i restanti euro 4.122 migliaia da servizi Web.

Il margine operativo lordo è positivo per euro 47.836 migliaia contro euro 31.487 migliaia dei primi nove mesi del 2003. Il miglioramento è da attribuire principalmente alla forte crescita dei ricavi connessi alla vendita dei prodotti ADSL (+ circa 107%) ed al contestuale contenimento della crescita dei costi infrastrutturali (rete dial up e ADSL) e di Customer Care, quest'ultimo reso possibile in virtù degli investimenti effettuati nel 2003 per l'automazione di parti del processo sia di installazione ADSL che di risposta al cliente.

La Divisione raggiunge un risultato operativo positivo di euro 16.521 migliaia, dopo aver scontato euro 8.667 migliaia di ammortamento dell'avviamento. Il risultato operativo è pari a circa sei volte il valore raggiunto nei primi nove mesi del 2003.

I clienti dial up (TIN.IT Free* e Premium) sono pari a 1,3 milioni, in calo (280 mila) rispetto ai primi nove mesi del 2003 per la migrazione dei clienti verso i prodotti a larga banda, favorita anche dallo stanziamento del contributo governativo a cavallo fra 2003 e 2004; i clienti ADSL TIN.IT sono 258 mila, contro i 101 mila dello stesso periodo dell'anno precedente. Nel mese di marzo si è provveduto a migrare l'intera customer base ADSL da una velocità di 256 Mb a 640 Mb, senza recare disservizi alla clientela. I clienti ADSL Alice di Telecom Italia, i cui servizi sono erogati dalla Divisione, sono pari a 1.354 mila contro i 668 mila al 30 settembre 2003.

*attivi a 45 gg



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

Nei nove mesi è proseguito lo sviluppo della rete WI-FI che ha raggiunto al 30 settembre i 608 Hot spot, di cui 482 attivi e contrattualizzati e 126 in fase di attivazione, qualificando la rete di Hot Spot di TIN.IT come uno tra i primi network WI-FI in Italia per numerosità di location.

Il personale, pari a 309 unità, si incrementa di 32 unità rispetto all'organico di fine anno 2003 (277 unità). Gli ingressi riguardano principalmente l'internalizzazione di servizi tecnologici.

Gli investimenti industriali dei primi nove mesi del 2004 ammontano ad euro 8.610 migliaia e si riferiscono principalmente all'acquisto di apparati modem e router ADSL, Access Gateway WI-FI e ad attività per lo sviluppo dell'infrastruttura tecnologica.

Nella tabella seguente sono riportati i principali risultati dei trimestri 2004, posti a confronto con gli stessi periodi del 2003:

(euro/migliaia)	1°	1°	Variazioni		2°	2°	Variazioni		3°	3°	Variazioni	
	Trimestre	Trimestre	Assolute	%	Trimestre	Trimestre	Assolute	%	Trimestre	Trimestre	Assolute	%
	2004	2003			2004	2003			2004	2003		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	67.935	51.919	16.016	30,8	68.405	54.699	13.706	25,1	63.217	51.557	11.660	22,6
Margine operativo lordo	14.371	10.762	3.609	33,5	17.117	11.105	6.012	54,1	16.348	9.620	6.728	69,9
Risultato operativo	3.864	1.061	2.803	-	6.281	2.131	4.150	-	6.376	(597)	6.973	-

Nel terzo trimestre 2004 i ricavi della Divisione TIN.IT ammontano a euro 63.217 migliaia con un incremento del 22,6% rispetto allo stesso periodo del 2003. L'incremento è essenzialmente ascrivibile alla crescita dei ricavi connessi ai canoni e ai consumi di traffico della banda larga (ADSL TIN.IT e Alice).

Il margine operativo lordo è positivo per euro 16.348 migliaia contro euro 9.620 migliaia del terzo trimestre 2003; il miglioramento di redditività deriva dal generale contenimento dei costi con particolare riferimento, nel trimestre in esame, al costo del lavoro e ai costi di marketing.

Il risultato operativo è positivo per euro 6.376 rispetto ad un valore negativo di euro 597 registrato nel terzo trimestre 2003.

MATRIX S.p.A.

Partecipazione di Telecom Italia Media S.p.A. allo 0,7%, Finanziaria Web S.p.A. al 66%



(euro/migliaia)	1.1-30.9.2004	1.1-30.9.2003	Variazioni %	Esercizio 2003
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	28.067	23.563	19,1	35.503
Margine operativo lordo	2.147	143	n.s.	3.125
Risultato operativo	(3.112)	(5.303)	41,3	(4.670)

I ricavi di Matrix hanno raggiunto nei primi nove mesi del 2004 euro 28.067 migliaia contro euro 23.563 migliaia dello stesso periodo del 2003, con una crescita del 19,1% derivante in particolare dai maggiori ricavi per Servizi Web (incremento di euro 3.044 migliaia; +86% essenzialmente a seguito delle attività di sviluppo del portale Rosso Alice), per Advertising (incremento di euro 1.274; +10,9%) e per Directories on Line (incremento di euro 586 migliaia; +7,8%).

I ricavi Advertising crescono del 10,9% nonostante la diminuzione del mercato pubblicitario Internet di riferimento (mercato advertising escluso ricerca: -4,6% a luglio 2004 rispetto a luglio 2003; fonte IAB – ultima rilevazione ufficiale).

Il margine operativo lordo è positivo per euro 2.147 migliaia rispetto al euro 143 migliaia registrati al 30 settembre del 2003; la crescita dei ricavi è in parte compensata dalla crescita dei costi tecnologici e commerciali.

Il risultato operativo è negativo per euro 3.112 migliaia e migliora di euro 2.191 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

Nel mese di marzo 2004 è stata lanciata la nuova home page di Virgilio, caratterizzata da una forte innovazione grafica e da una nuova navigazione. L'accoglienza, da parte dei clienti, dei nuovi formati degli spazi pubblicitari è stata positiva: nel periodo aprile-settembre 2004 la raccolta pubblicitaria sui clienti istituzionali (escluso dialer e intragruppo) in Home Page è raddoppiata rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Per quanto riguarda i servizi web è stato sviluppato il portale Rosso Alice, rilasciato on line a metà marzo, la cui gestione è affidata a Matrix.

Gli utenti Virgilio - visitatori unici - sono pari a circa 14,1 milioni (fonte Red Sheriff - settembre 2004), in crescita del 12,7% rispetto al mese di settembre dell'anno precedente e del 7,5% rispetto al mese di dicembre 2003.

Le pagine viste nei primi nove mesi del 2004 sono state pari a 5.719 milioni (fonte Red Sheriff), in crescita del 18,3% rispetto allo stesso periodo del 2003.

Il personale, pari a 267 unità, si incrementa di 14 unità rispetto a fine anno 2003.

Gli investimenti industriali nei primi nove mesi del 2004 sono stati pari a euro 2.337 migliaia e si riferiscono essenzialmente agli acquisti hardware e software per lo sviluppo e l'erogazione del portale Virgilio.

Nella tabella seguente sono riportati i principali risultati dei trimestri 2004, posti a confronto con gli stessi periodi del 2003:

	1° Trimestre 2004		1° Trimestre 2003		2° Trimestre 2004		2° Trimestre 2003		3° Trimestre 2004		3° Trimestre 2003	
			Variazioni				Variazioni				Variazioni	
			Absolute	%			Absolute	%			Absolute	%
(euro/migliaia)												
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	8.614	6.482	2.132	32,9	9.824	8.216	1.608	19,6	9.629	8.865	764	8,6
Margine operativo lordo	(889)	(1.456)	567	38,9	1.180	352	828	235,2	1.856	1.247	609	48,8
Risultato operativo	(2.755)	(3.167)	412	13,0	(445)	(1.362)	917	67,3	88	(774)	862	n.s.

Il margine operativo lordo del terzo trimestre 2004 migliora sensibilmente rispetto al terzo trimestre 2004 incrementandosi del 48,8%. Tale risultato è determinato dalla crescita dei ricavi (+8,6% ascrivibile a un incremento dei ricavi Advertising del 12,9% e alle attività Web Services per Rosso Alice) e dal sostanziale contenimento dei costi.

Il risultato operativo è positivo per euro 88 migliaia e migliora di euro 862 migliaia rispetto allo stesso periodo dello scorso anno.

Nel terzo trimestre dell'esercizio, Virgilio ha rafforzato l'offerta Advertising estendendo a tutto il portale il nuovo formato 728X90 - inizialmente inserito solo in Home Page - e implementando nuovi formati sulla stessa Home Page (pop-under, overlay flash).

Le pagine viste nel terzo trimestre 2004 sono state pari a 1.886 (fonte Red Sheriff), in crescita del 21,4% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno.

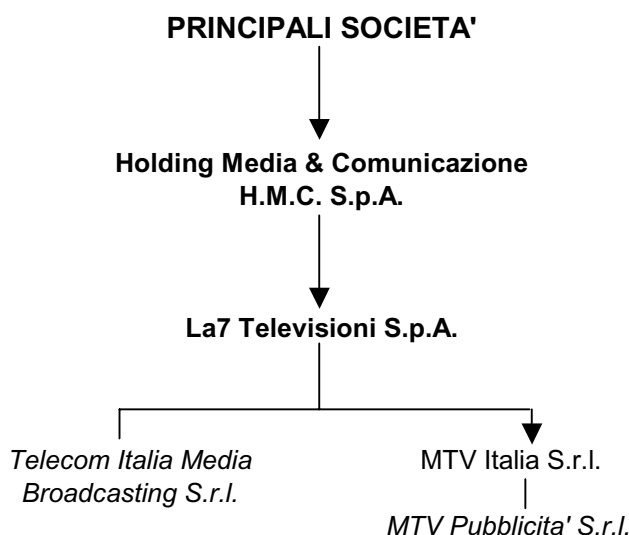
DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

- Miglioramento dei ricavi rispetto ai primi nove mesi del 2003;
- Auditel al 2,5% nel mese di settembre rispetto al 2,2% dello stesso periodo dell'anno precedente;
- Miglioramento del risultato operativo rispetto ai primi nove mesi del 2003 pur in presenza di un palinsesto maggiormente ricco di contenuti e dell'avvio della sperimentazione della trasmissione in tecnica digitale terrestre;
- Nell'ambito dei progetti di sviluppo del digitale terrestre La7 Televisioni ha acquisito i diritti di sfruttamento in modalità pay delle partite di calcio di serie A di alcune squadre per i campionati 2004-2005, 2005-2006 e 2006-2007. Il servizio sarà lanciato nel 2005.

■ INTRODUZIONE

L'Area di Business "Television" opera nel settore della produzione e diffusione di contenuti editoriali attraverso l'utilizzo di reti trasmissive televisive affidate in concessione, nonché nella relativa commercializzazione degli spazi pubblicitari inseriti nell'ambito della programmazione televisiva.

■ STRUTTURA DELL'AREA DI BUSINESS

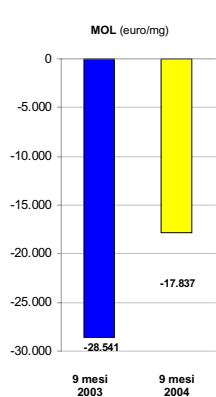


■ PRINCIPALI EVENTI SOCIETARI/AREA DI CONSOLIDAMENTO

- Nell'ambito dei progetti di sviluppo del Digitale Terrestre, La7 Televisioni ha acquisito nel mese di settembre 2004 i diritti di sfruttamento in modalità pay delle partite di calcio di Bologna, Palermo, Cagliari, Reggina, Fiorentina e Lecce. Successivamente, nel mese di ottobre, a completamento dell'operazione, sono stati acquisiti i diritti di Chievo, Brescia e Parma. L'ammontare complessivo dell'operazione è pari a circa 32 milioni di euro per il triennio 2004-2005, 2005-2006 e 2006-2007. Il servizio sarà lanciato nel 2005.
- Il 1° settembre 2004, è stato conferito da La7 Televisioni S.p.A. alla sua controllata Telecom Italia Media Broadcasting S.r.l. (ex Giarolo), il ramo di azienda relativo ai servizi tecnici di trasmissione del segnale televisivo principalmente costituito dagli impianti di alta frequenza il cui valore netto conferito ammonta ad euro 12 milioni. Tale conferimento è in linea con quanto previsto dalla Legge 66/01 e regolamento AGCOM 435/01/CONS, che prevede che il soggetto che intenda richiedere l'abilitazione di "Operatore di rete" debba essere societariamente separato rispetto all'operatore di contenuti.
- E' continuata inoltre la sperimentazione sui servizi relativi alla TV digitale terrestre di La7 e di MTV. La popolazione italiana che è stata raggiunta dal segnale in digitale terrestre è pari al 67% circa. Sono continuate le acquisizioni delle frequenze e degli impianti necessari al completamento della rete trasmissiva digitale terrestre.
- Si segnala che La7 Televisioni S.p.A. ha acquisito, nel corso del primo semestre 2004, dalla R.T.I. S.p.A. del Gruppo Mediaset, una quota di partecipazione di Auditel S.r.l. pari al 3,33% al prezzo di euro 46 migliaia.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

■ DATI ECONOMICI E FINANZIARI



(euro/migliaia)	1.1-30.9.2004	1.1-30.9.2003	Variazioni %	Esercizio 2003
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	93.711	71.446	31,2	112.989
Margine operativo lordo	(17.837)	(28.541)	37,5	(28.668)
% sui ricavi	(19,0)	(39,9)		(25,4)
Risultato operativo ante ammortamento avviamento da consolidamento	(36.465)	(38.913)	6,3	(48.443)
% sui ricavi	(38,9)	(54,5)		(42,9)
Risultato operativo	(53.505)	(55.953)	4,4	(71.154)
% sui ricavi	(57,1)	(78,3)		(63,0)
Investimenti:				
· Industriali (*)	23.350	24.862	(6,1)	49.768
· goodwill				
Personale fine periodo (unità)	649	566	(**)	568
(*) Di cui digitale terrestre	6.852	6.375		25.985
(**) La variazione e' calcolata sul 31 dicembre 2003				

I ricavi dell'area Television sono pari a euro 93.711 migliaia in crescita del 31,2% rispetto ad euro 71.446 migliaia dei primi nove mesi dell'anno 2003 confermando il trend di crescita dell'esercizio precedente.

Nel periodo i costi sostenuti per l'attività di sperimentazione del Digitale Terrestre hanno inciso sul margine operativo lordo per euro 4.705 migliaia, e sul risultato operativo per euro 6.543 migliaia.

Il margine operativo lordo, dei primi nove mesi del 2004, risulta pari a euro -17.837 migliaia (euro -13.132 migliaia escludendo i costi sostenuti per l'attività di sperimentazione del Digitale Terrestre) rispetto ad euro -28.541 migliaia dei primi nove mesi del 2003 ed il risultato operativo e' pari rispettivamente ad euro -53.505 migliaia (euro -46.962 migliaia escludendo i costi sostenuti per l'attività di sperimentazione del Digitale Terrestre) ed euro -55.953 migliaia.

Gli investimenti del periodo, pari ad euro 23.350 migliaia, riguardano, principalmente, l'attività del Digitale Terrestre (euro 6.852 migliaia), e l'acquisto di diritti Televisivi (euro 12.378 migliaia).

Il numero dei dipendenti, pari a 649 unità, è aumentato di 83 unità rispetto al 30.09.2003. Gli incrementi riguardano, in particolare, il Gruppo MTV per 33 unità, principalmente per lo sviluppo delle aree a contenuti interattivi, nei nuovi canali satellitari per Sky e all'elevata dinamica di rinnovo del palinsesto, ed il Gruppo La7 per 50 unità principalmente legato all'incremento delle attività, con il rinnovo del palinsesto e del lancio dei nuovi programmi e allo sviluppo dell'attività del Digitale Terrestre. Più in dettaglio:

(euro/migliaia (*))	ANALISI RICAVI E MARGINI		Variazioni		Esercizio 2003
	1.1-30.9 2004	1.1-30.9 2003	ass.	%	
La7:					
Ricavi	42.173	36.429	5.744	15,8	54.391
Margine Operativo Lordo	(27.158)	(28.885)	1.727	6,0	(38.873)
Risultato Operativo	(41.244)	(38.305)	(2.939)	(7,7)	(53.026)
MTV:					
Ricavi	54.553	39.847	14.706	36,9	64.115
Margine Operativo Lordo	9.304	344	8.960	ns	9.651
Risultato Operativo	4.784	(610)	5.394	ns	4.049

(*) Dati al lordo delle partite infrasocietarie



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

La raccolta pubblicitaria lorda dell'area (pari nel complesso a circa euro 109.423 migliaia), è cresciuta di circa il 25,6% rispetto ai primi nove mesi del 2003.

(euro/migliaia)	1.1-30.9		Variazioni		Esercizio 2003
	2004	2003	ass.	%	
Raccolta Pubblicitaria lorda(*):					
La7	54.773	44.273	10.500	23,7	69.103
MTV	54.650	42.876	11.774	27,5	68.072
Totale	109.423	87.149	22.274	25,6	137.175

(*) Al lordo degli sconti di agenzia

In particolare il terzo trimestre 2004 ha registrato un incremento della raccolta pubblicitaria lorda, rispetto al terzo trimestre 2003, di euro 6.972 migliaia, pari al 27,9%. Il mercato ha premiato, in particolare, MTV che ha, da sola, registrato un incremento pari al 33,7% nel trimestre appena chiuso rispetto allo stesso trimestre dell'anno 2003. La7, invece, ha incrementato le sue vendite del 21,1%.

Nella tabella seguente sono riportati i principali risultati dei trimestri 2004, posti a confronto con gli stessi periodi del 2003:

(euro/migliaia)	1°		Variazioni		2°		Variazioni		3°		Variazioni	
	Trimestre 2004	Trimestre 2003	Assolute	%	Trimestre 2004	Trimestre 2003	Assolute	%	Trimestre 2004	Trimestre 2003	Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	26.368	21.311	5.057	23,7	39.748	29.337	10.411	35,5	27.595	20.798	6.797	32,7
Margine operativo lordo	(9.327)	(9.929)	602	6,1	(1.366)	(7.656)	6.290	82,2	(7.144)	(10.956)	3.812	34,8
% sui ricavi	(35,4)	(46,6)			(3,4)	(26,1)			(25,9)	(52,7)		
Risultato operativo ante ammortamento avviamento da consolidamento	(14.003)	(14.773)	770	5,2	(8.090)	(9.869)	1.779	18,0	(14.372)	(14.271)	(101)	(0,7)
% sui ricavi	(53,1)	(69,3)			(20,4)	(33,6)			(52,1)	(68,6)		
Risultato operativo	(19.683)	(20.453)	770	3,8	(13.771)	(15.550)	1.779	11,4	(20.051)	(19.950)	(101)	(0,5)
% sui ricavi	(74,6)	(96,0)			(34,6)	(53,0)			(72,7)	(95,9)		
Investimenti:												
. Industriali (*)	6.585	8.692	(2.107)	(24,2)	6.316	4.024	2.292	57,0	10.449	12.146	(1.697)	(14,0)
. goodwill												
(*) Di cui digitale terrestre	2.865				579				3.408			

Il margine operativo lordo del terzo trimestre 2004, rispetto allo stesso periodo dell'anno 2003, rileva un miglioramento del 34,8% nonostante i costi relativi alla sperimentazione del Digitale Terrestre, che nel terzo trimestre 2004 si incrementano di euro 2.573 migliaia rispetto allo stesso periodo del 2003. Nei costi relativi al Digitale Terrestre sono inclusi gli oneri sostenuti per l'acquisto dei diritti delle partite di calcio.

Il risultato operativo del terzo trimestre 2004 evidenzia un peggioramento dello 0,5% rispetto allo stesso periodo del 2003 passando da euro -19.950 migliaia del 2003 ad euro -20.051 migliaia del 2004; escludendo i costi relativi alla sperimentazione del Digitale Terrestre il risultato operativo del 2004 risulta pari a euro -16.878 migliaia con un miglioramento del 15,4%.



La7 Televisioni S.p.A.

Nel corso dei primi nove mesi del 2004 l'emittente La7 ha continuato il consolidamento della sua immagine editoriale e dei suoi programmi. In particolare, l'emittente viene ormai percepita come emittente di qualità e il suo audience share Auditel si è incrementato nei primi nove mesi del 2004, raggiungendo stabilmente il 2,5% nel mese di settembre (2,2% dello stesso periodo dello scorso esercizio), mentre i ricavi derivanti dalla raccolta pubblicitaria, al lordo degli sconti di agenzia, si incrementano del 23,7% rispetto ai primi nove mesi del 2003.

Il margine operativo lordo, negativo per euro 27.158 migliaia, risente dei costi correlati all'attività di sperimentazione del Digitale Terrestre, per euro 4.705 migliaia. Escludendo tale effetto il margine operativo lordo risulta in miglioramento di euro 6.432 migliaia (+22,3%).

Il risultato operativo, che risente anch'esso dei sopraccitati costi per euro 6.543 migliaia, risulterebbe, al netto di tale effetto, in miglioramento di euro 3.604 migliaia (+9,4%).



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

Degno di nota e' l'avvio della programmazione del nuovo palinsesto autunnale che prevede oltre alla conferma dei programmi tradizionali, punti di forza dell'emittente – nell'ambito informativo Otto e Mezzo, L'infedele e Omnibus, nel campo dell'infotainment Sfera, Stargate e nel campo del talk show sportivo Il Processo di Biscardi – il lancio delle nuove serie "Angels in America" e "Boomtown", oltre a nuove produzioni di intrattenimento leggero e nuove sit-com. Va' inoltre segnalato "Markette" condotto dal popolare show man Chiambretti.

Nella tabella seguente sono riportati i principali risultati dei trimestri 2004, posti a confronto con gli stessi periodi del 2003:

(euro/migliaia (*))	1° Trim	1° Trim	Variazioni		2° Trim	2° Trim	Variazioni		3° Trim	3° Trim	Variazioni	
	2004	2003	ass.	%	2004	2003	ass.	%	2004	2003	ass.	%
LA7:												
Ricavi	14.386	12.282	2.104	17,1	16.613	14.158	2.455	17,3	11.174	9.989	1.185	11,9
Margine Operativo Lordo	(9.415)	(8.725)	(690)	(7,9)	(7.585)	(9.535)	1.950	20,5	(10.158)	(10.625)	467	4,4
Risultato Operativo	(12.774)	(12.292)	(482)	(3,9)	(12.718)	(12.416)	(302)	(2,4)	(15.752)	(13.597)	(2.155)	(15,8)

(*) Dati al lordo delle partite infrasocietarie

Il margine operativo lordo del terzo trimestre 2004, rispetto allo stesso periodo dell'anno 2003, rileva un miglioramento del 4,4% nonostante i costi relativi alla sperimentazione del Digitale Terrestre, che nel terzo trimestre 2004 si incrementano di euro 2.573 migliaia rispetto allo stesso periodo del 2003.

Il risultato operativo del terzo trimestre 2004 evidenzia un peggioramento del 15,8% rispetto allo stesso periodo del 2003 passando da euro -13.597 migliaia del 2003 ad euro -15.752 migliaia del 2004 escludendo i costi relativi alla sperimentazione del Digitale Terrestre il risultato operativo del 2004 risulta pari a euro -12.690 migliaia con un miglioramento del 6,7%.



MTV

Anche l'emittente MTV consolida e rafforza le sue posizioni nel mercato pubblicitario italiano. Si conferma quindi leader nel segmento televisivo per i giovani con ricavi lordi per euro 54.553 migliaia (+36,9% rispetto ai primi nove mesi del 2003) ed un risultato operativo in miglioramento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente passando da euro -610 migliaia a euro 4.784 migliaia. Il risultato netto della società si mantiene stabilmente positivo con un utile di euro 2.461 migliaia rispetto a una perdita di euro 1.142 migliaia dei primi nove mesi del 2003 e presenta una disponibilità netta di euro 4.603 migliaia del 30 settembre 2004 rispetto ad un indebitamento netto del 31 dicembre 2003 di euro 3.073 migliaia.

In particolare la crescita della raccolta pubblicitaria e' stata trainata dall'incremento delle aziende che hanno comunicato su MTV (216, con una crescita del 9%), dal significativo apporto di nuovi clienti, dall'incremento dell'investimento medio per cliente e dall'incremento del costo medio per spot.

Tutte le stagioni commerciali del 2004 hanno fatto segnare forti crescite rispetto ai periodi corrispondenti del 2003, grazie all'ottimizzazione dei principali indicatori di vendita. In particolare:

- **inverno:** la leva di vendita fondamentale e' stata rappresentata dal forte presidio sui clienti (95 vs. 64, +48%);
- **primavera:** l'introduzione della nuova offerta commerciale, caratterizzata dalla multicanalita' e dalla maggiore flessibilita' ha permesso il pieno sfruttamento del bacino pubblicitario, con riempimenti oltre il 90% e una distribuzione degli investimenti su tutti i canali MTV;
- **estate:** grazie al forte impulso dato agli eventi sul territorio, le sponsorizzazioni sono cresciute del +55%.

Da segnalare in particolare:

- **Programmi:** TRL Napoli e Roma (cui hanno partecipato 50.000 ragazzi), Road Trip (Francesco accompagnato per l'Europa da un gruppo di spettatori), On the Beach (ogni giorno dalle spiagge di Mykonos)



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

- **Concerti:** seconda edizione del Coca Cola Live @ MTV (6 tappe nelle piazze italiane davanti a 250.000 persone); Brand:New Day (live di musica alternativa ed emergente a Roma)
- **Tour Musicali:** serate dance e rock nei locali italiani: al consueto MTV Clubbing si affiancano MTV Party in Town, Club generation, MTV Zilla, e MTV On Stage, che hanno fatto ballare 245.000 ragazzi.

La stagione autunnale e' stata inaugurata dall'MTV Day 2004 il cui titolo "Live and loud" ha voluto identificare la nuova linea editoriale della rete che vuole non solo descrivere "la musica ad alto volume", ma anche la volonta' di dare espressione libera e apolitica a grandi temi sociali e preoccupazioni quotidiane.

Il buon andamento della raccolta pubblicitaria di MTV, ha permesso all'emittente di rafforzare ulteriormente la propria posizione nel mercato pubblicitario italiano; a fronte di una crescita del mezzo televisivo del 12,5%, l'emittente fa registrare un incremento del 30,8% sul periodo omologo, portando la propria market share dall'1,7% al 2% (dati Nielsen gennaio-agosto 2004).

Al tempo stesso prosegue lo sviluppo multimediale del brand MTV, ormai distribuito con canali specifici su tutte le piattaforme tecnologiche, in particolare Internet, con il sito MTV.IT e sul satellite.

Nella tabella seguente sono riportati i principali risultati dei trimestri 2004, posti a confronto con gli stessi periodi del 2003:

(euro/migliaia (*))	1° Trim		Variazioni		2° Trim		Variazioni		3° Trim		Variazioni	
	2004	2003	ass.	%	2004	2003	ass.	%	2004	2003	ass.	%
MTV:												
Ricavi	12.934	10.233	2.701	26,4	24.005	16.717	7.288	43,6	17.614	12.897	4.717	36,6
Margine Operativo Lordo	82	(1.224)	1.306	n.a.	6.214	1.918	4.296	224,0	3.008	(350)	3.358	n.a.
Risultato Operativo	(1.229)	(2.506)	1.277	51,0	4.633	2.572	2.061	80,1	1.380	(676)	2.056	n.a.

(*) Dati al lordo delle partite infrasocietarie

Nel terzo trimestre dell'esercizio 2004 MTV ha fatturato euro 17.614 migliaia registrando un incremento, rispetto al terzo trimestre 2003, del 36,6%, con conseguente miglioramento della redditività operativa. Il margine operativo lordo, che nel terzo trimestre era negativo per euro -350 migliaia, è stato pari ad euro 3.008 migliaia, mentre il risultato operativo ha registrato un incremento di euro 2.058 (euro 1.380 migliaia nel terzo trimestre 2004, era negativo per euro 678 migliaia nel terzo trimestre 2003).



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

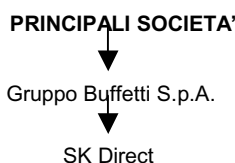
OFFICE PRODUCTS & SERVICES

- La cessione delle attività relative ai prodotti consumabili per ufficio (società IS Products e Incas) nel 2003 e alla regalistica aziendale (CIPI S.p.A.), nel 2004, ha generato una significativa riduzione dei ricavi, del capitale investito e del debito.
- I ricavi dell'area per i primi nove mesi del 2004 ammontano a euro migliaia 95.075, in linea con i primi nove mesi del 2003. Rispetto alle flessioni degli anni precedenti (-8% medio annuo nel biennio 2002-2003) si è realizzata una tenuta dell'attività grazie allo sviluppo delle vendite dei nuovi prodotti (+9% rispetto ai primi nove mesi del 2003) e ad una leggera flessione dei volumi di vendita dei prodotti tradizionali (-5% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno).

■ INTRODUZIONE

L'Area di Business "Office Products & Services" opera nel settore dei prodotti e servizi per ufficio con la rete di negozi Buffetti.

■ STRUTTURA DELL'AREA DI BUSINESS



■ PRINCIPALI EVENTI SOCIETARI/AREA DI CONSOLIDAMENTO

Nell'ambito del processo di razionalizzazione del proprio portafoglio di attività, il 29 gennaio 2004 è stata perfezionata la cessione della partecipazione del 60% in CIPI S.p.A. a Promoinvestments S.r.l., società facente capo alla Famiglia Circo, già azionista di minoranza della CIPI S.p.A.. Il valore della transazione è pari a **6,5 milioni** di euro, con una plusvalenza di **4,9 milioni** di euro registrata dalla Capogruppo Telecom Italia Media S.p.A..

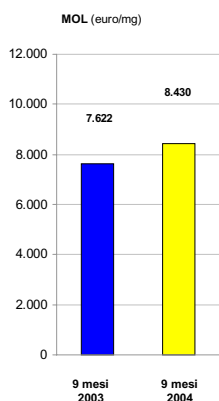
In data 11.10.04 il Consiglio di Amministrazione delle società Gruppo Buffetti S.p.A. e PBS S.r.l. hanno deliberato la fusione per incorporazione della società PBS S.r.l. nella Gruppo Buffetti S.p.A..



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

■ DATI ECONOMICI E FINANZIARI

Nella tabella sono riportati i principali risultati del 1° semestre 2004, posti a confronto con lo stesso periodo del 2003:



	1.1-30.9 2004	1.1-30.9 2003 perimetro omogeneo	1.1-30.9 2003	Variazioni %	Variazioni %	Esercizio 2003
(euro/migliaia)	(a)	(b)	(c)	(a/b)	(a/c)	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	95.075	95.402	140.228	(0,3)	(32,2)	184.789
Margine operativo lordo	8.430	7.622	9.385	10,6	(10,2)	13.590
% sui ricavi	8,9	8,0	6,7			7,4
Risultato operativo ante ammortamento avviamento da consolidamento	3.570	3.313	4.294	7,8	(16,9)	6.782
% sui ricavi	3,8	3,5	3,1			3,7
Risultato operativo	1.401	1.144	1.776	22,5	(21,1)	3.520
% sui ricavi	1,5	1,2	1,3			1,9
Investimenti:						
. industriali	673	1.394	1.805	(51,7)	(62,7)	2.809
. goodwill		441	441			441
Personale fine periodo (unità)	214	222	521		(*) (47,4)	407

(*) La variazione e' calcolata sul 31 dicembre 2003

I ricavi dei primi nove mesi del 2004 ammontano ad euro migliaia 95.075 rispetto ad euro migliaia 95.402 dei primi nove mesi del 2003 a valori omogenei (cioè escludendo dai primi nove mesi del 2003 le attività dei consumabili, cedute in marzo 2003 e le attività di CIPI S.p.A. dismessa nel gennaio 2004) ed evidenziano, per la prima volta, una tenuta dell'attività nonostante la contrazione in atto nel mercato dei prodotti per ufficio e la più generale stagnazione dei consumi.

Tale risultato si deve allo sviluppo delle vendite dei settori tecnologici (office automation, prodotti e accessori di telefonia), alla tenuta del software gestionale e ad una leggera flessione dei settori tradizionali. I nuovi prodotti crescono del 9% rispetto ai primi nove mesi del 2003. I prodotti tradizionali registrano una lieve flessione sullo scorso anno, nonostante il ristagno dei consumi di prodotti per l'ufficio (-5% tendenza annua delle vendite al dettaglio dei prodotti per ufficio rilevata dall'Istituto I+C a fine 2003). La perdita di fatturato si concentra nel settore delle commodities di cancelleria (-18% rispetto al 2003), in cui si sta assistendo ad una decisa contrazione dei prezzi di mercato che - a parità di volumi - riduce il fatturato, e nel settore dell'Editoria che sta risentendo della riorganizzazione dell'intero comparto dei prodotti a marchio Buffetti.

In termini omogenei la crescita del margine operativo lordo è pari al 10,6%, grazie alla tenuta della contribuzione generata dalle vendite, alla forte riduzione delle spese operative e alle politiche di contenimento del costo del lavoro in atto.

Migliora, rispetto ai nove mesi dell'esercizio precedente, il risultato operativo, in termini omogenei, passando da euro migliaia 1.144 ad euro migliaia 1.401.

L'organico si riduce di 193 unità rispetto al 31 dicembre 2003, di cui 188 per effetto della cessione di CIPI S.p.A..



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

Nella tabella seguente sono riportati i principali risultati dei trimestri 2004, posti a confronto con gli stessi periodi del 2003:

	1° Trimestre 2004	1° Trimestre 2003	Variazioni		2° Trimestre 2004	2° Trimestre 2003	Variazioni		3° Trimestre 2004	3° Trimestre 2003	Variazioni	
	perimetro omogeneo	perimetro omogeneo	Assolute	%	perimetro omogeneo	perimetro omogeneo	Assolute	%	perimetro omogeneo	perimetro omogeneo	Assolute	%
(euro/migliaia)												
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	38.218	37.818	400	1,1	33.279	32.837	442	1,3	23.578	24.747	(1.169)	(4,7)
Margine operativo lordo	5.556	4.663	893	19,2	2.723	2.682	41	1,5	151	277	(126)	(45,5)
% sui ricavi	14,5	12,3			8,2	8,2			0,6	1,1		
Risultato operativo ante ammortamento												
avviamento da consolidamento	3.829	3.299	530	16,1	1.058	1.207	(149)	(12,3)	(1.317)	(1.193)	(124)	(10,4)
% sui ricavi	10,0	8,7			3,2	3,7			(5,6)	(4,8)		
Risultato operativo	3.106	2.415	691	28,6	335	623	(288)	(46,2)	(2.040)	(1.894)	(146)	(7,7)
% sui ricavi	8,1	6,4			1,0	1,9			(8,7)	(7,7)		
Investimenti:												
. industriali	378	659	(281)	(42,6)	222	204	18	8,8	73	531	(458)	(86,3)
. goodwill												

Dopo i primi due trimestri in crescita sull'anno precedente, nel terzo trimestre i ricavi registrano una lieve flessione. I nuovi prodotti continuano a crescere (+9,1%), mentre si e' registrata una flessione delle vendite dei prodotti tradizionali (-8,6%) che rappresentano circa i 2/3 del fatturato totale.

La perdita sul risultato operativo del terzo trimestre e' prevalentemente correlata all'andamento stagionale dei ricavi.



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	ALTRE INFORMAZIONI

VERTENZE IN CORSO

1) CECCHI GORI

(i) Arbitrato

L'arbitrato, promosso da Cecchi Gori Group Fin.Ma.Vi (qui di seguito "Finmavi") e da Cecchi Gori Group Media (qui di seguito "Media") per ottenere la restituzione del capitale di controllo delle società televisive, o un risarcimento dei danni, si è concluso favorevolmente per Seat con il lodo del 1° ottobre 2003, con il quale il Collegio arbitrale ha respinto tutte le domande proposte da Finmavi e Media.

Il lodo è stato dichiarato esecutivo con decreto del Tribunale di Milano del 22 dicembre 2003, registrato il 5 febbraio 2004, notificato il 23 febbraio 2004, ricevuto da entrambe le controparti in data 25 febbraio 2004. Il lodo non è stato impugnato dalla controparte e, pertanto, la decisione arbitrale è divenuta definitiva tra le parti.

(ii) Atto di pegno

Si tratta del giudizio promosso da Finmavi e Media davanti al Tribunale di Milano, sez. VI civ., R.G. 46943/2001, chiedendo l'accertamento della nullità o la risoluzione dell'atto di pegno con il quale erano state date in garanzia a Seat le azioni di Cecchi Gori Communications (holding del gruppo televisivo) appartenenti a Media. Con sentenza n. 881 del 7 gennaio 2004 il Tribunale di Milano ha respinto nel merito tutte le domande proposte dalla controparte, condannandola al pagamento delle spese di causa, ha però rigettato tutte le eccezioni preliminari e pregiudiziali formulate da TI Media. La suddetta sentenza, notificata alla controparte il 26 febbraio 2004, con atto notificato il 27 marzo u.s. è stata impugnata da Finmavi e Media davanti alla Corte d'Appello di Milano. Per quanto riguarda il giudizio di appello concernente l'atto di pegno, TI Media si è costituita in giudizio il 22 giugno u.s., depositando fascicolo e comparsa di risposta in Cancelleria.

Alla prima udienza del 6 luglio 2004, la causa è stata rinviata per la precisazione delle conclusioni al 4 ottobre 2005.

(iii) Responsabilità extracontrattuale

Si tratta del giudizio ordinario promosso davanti al Tribunale di Milano, sez. VIII civ., G. dr. D'Isa, R.G. 50065/03 contro Telecom Italia Media, chiedendo che venga accertata la responsabilità extracontrattuale di Seat (ora Telecom Italia Media) per i comportamenti tenuti in relazione alla gestione di Cecchi Gori Communications S.p.A. (ora HMC) e all'esecuzione del contratto 7 agosto 2000 concernente l'acquisizione delle società televisive del Gruppo Cecchi Gori.

Telecom Italia Media si è costituita in giudizio contestando tutte le domande degli attori e la causa è attualmente in fase di trattazione. Per quanto riguarda l'azione per responsabilità extracontrattuale, il G.I. ha concesso termini al 15 luglio p.v. e al 29 settembre p.v. per il deposito delle memorie ex art. 183 cod.proc.civ. ed ha rinviato la causa all'udienza del 19 gennaio 2005;

(iv) Impugnazione della delibere assembleari 27/4/01

Si tratta del giudizio promosso da Finmavi e Media avente ad oggetto le deliberazioni assunte dalle assemblee ordinaria e straordinaria di Cecchi Gori Communications S.p.A. concernenti l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2000, nonché l'azzeramento per perdite del capitale sociale e la ricostituzione del capitale stesso.

In primo grado, il Tribunale di Roma, con sentenza n. 23584/02 del 15 maggio/11 giugno 2002, ha respinto l'impugnazione delle deliberazioni, condannando Finmavi e Media al pagamento delle spese di causa. La sentenza del Tribunale è stata impugnata e la causa è attualmente pendente davanti alla Corte d'Appello di Roma e verrà chiamata per la precisazione delle conclusioni all'udienza del 1° febbraio 2005.

(v) Impugnazione della Delibera assembleare del 11 Agosto 2000

Parte attrice ripropone le domande formulate in primo grado. Conclude chiedendo alla Corte d'Appello di Roma di dichiarare nulla la deliberazione assunta in data 11 Agosto 2000 dall'assemblea straordinaria della Cecchi Gori Communications S.p.A. (già H.M.C.) nella parte in cui ha modificato lo statuto della Società medesima. A supporto della propria domanda proposta nel secondo grado del giudizio controparte adduce: a) errata applicazione degli artt. 2377, 2378, 2379 Cod. Civ.. Nullità delle deliberazioni impuginate e non annullabilità; b) nullità delle modifiche statutarie assunte con la delibera del 11 Agosto 2000.

In primo grado, il Tribunale di Roma, con sentenza n. 16011/03 dell'11 aprile/14 maggio 2003 ha respinto l'impugnazione delle deliberazioni, condannando Finmavi e Media al pagamento delle spese di causa. La sentenza del Tribunale è stata impugnata e la causa è attualmente pendente davanti alla Corte d'Appello di Roma e verrà chiamata per la precisazione delle conclusioni all'udienza del 23 settembre 2005.



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	ALTRE INFORMAZIONI

2) PELLICOLI

Con dispositivo reso all'Udienza tenutasi in data 23 Settembre 2004, il Giudice del Lavoro di Milano ha respinto il ricorso promosso dal sig. Pellicoli contro Seat Pagine Gialle S.p.A. (ora Telecom Italia Media S.p.A.) condannando lo stesso Pellicoli a rifondere le spese di lite nella misura di euro 15.000,00.

3) MTV Italia/Società Consortile Fonografici

In data 9 giugno 2004 è stato notificato nei confronti di MTV Italia S.r.l, atto di citazione da parte di Società Consortile Fonografici per azioni (di seguito SCF), per il mancato adempimento dell'obbligo previsto nell'atto di transazione sottoscritto dai medesimi soggetti il 25 luglio 2002, ai sensi del quale le parti si sono impegnate a negoziare in buona fede un eventuale nuovo accordo.

SCF contesta a MTV Italia il mancato riconoscimento e pagamento del diritto connesso, spettante ai produttori fonografici ai sensi dell'art. 72 e 73 della legge sul diritto d'autore, per gli anni 2002, 2003 e il primo semestre del 2004.

La richiesta di SCF ai sensi dell'art. 186 ter c.p.c. è di emettere a carico di MTV un'ordinanza d'ingiunzione, provvisoriamente esecutiva, del pagamento della somma complessiva di euro 774.685,35 dovuta a SCF in relazione all'avvenuta utilizzazione di video musicali e fonogrammi a titolo di acconto minimo garantito per gli anni 2002, 2003 e per il primo semestre del 2004, nonché di condannare la stessa MTV al risarcimento del danno da quantificarsi in corso di causa.

Inoltre ai sensi dell'art. 166L/Aut. di ordinare a MTV la pubblicazione della sentenza per una sola volta sui quotidiani Il Corriere della Sera e Il Sole 24 Ore.

La prima udienza è fissata presso il Tribunale di Roma per il 18 novembre 2004.

4) Telenorba

In data 27 maggio 2004 è stata notificata alla HMC Pubblicità in liquidazione sentenza di condanna della HMC Pubblicità stessa e TVI Monte Carlo s.a.m., in solido tra loro e relativo atto di precetto per il pagamento, in favore di Telenorba, di euro 8.621.261,54 oltre interessi a maturare dal 21 maggio 2004 al tasso legale e spese successive. A seguito della scadenza di detto precetto - che Telenorba non ha portato ad esecuzione entro i termini di legge - Telenorba ha provveduto, in data 10 settembre 2004, a notificare alla HMC Pubblicità nuovo atto di precetto per il minore importo di euro 5.500.000,00, importo che ad oggi è stato liquidato dalla HMC Pubblicità a Telenorba stessa. Ovviamente tanto la HMC Pubblicità quanto la TVI Monte Carlo s.a.m. hanno presentato atto di appello della sentenza di primo grado. La causa in questione è una causa ascrivibile alla pregressa gestione della Ferruzzi Finanziaria S.p.A., oggi Edison S.p.A. e l'importo rientra negli obblighi di indennizzo contrattualmente assunti da Edison al momento della cessione del Gruppo Telemontecarlo. L'obbligo di indennizzo a carico di Edison sorge, però, al momento del passaggio in giudicato, sicché l'importo - al momento - non è ancora esigibile nei confronti di Edison stessa.



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	ALTRE INFORMAZIONI

QUADRO NORMATIVO DI RIFERIMENTO

Nel seguito si riportano le principali tematiche regolatorie di interesse per il Gruppo.

Internet

Dial up

Telecom Italia Media dal 1° gennaio 2003 possiede la titolarità dei ricavi del traffico sviluppato verso le proprie numerazioni 702 (grazie all'applicazione della Legge 59 del 2002 e della successiva delibera AGCom 9/02/CIR) e riconosce a Telecom Italia S.p.A. i costi associati (raccolta e trasporto del traffico Internet, fatturazione e rischio insolvenza) in base all'Offerta di Riferimento vigente.

ADSL

Telecom Italia Media S.p.A. realizza la propria offerta di accesso a Internet a banda larga ADSL utilizzando l'offerta Wholesale di Telecom Italia regolamentata dall'AGCom (delibere AGCom 407/99, 217/00/CONS, 15/00/CIR e successiva delibera 6/03/CIR).

WI-FI

Telecom Italia Media S.p.A. ha ottenuto l'autorizzazione ad offrire al pubblico il servizio WI-FI a partire dal 3 agosto 2003 presentando denuncia di inizio attività al Ministero delle Comunicazioni (come previsto dal Decreto del 28 maggio 2003 pubblicato sulla GU n. 126 del 3 giugno 2003 - Condizioni per il rilascio delle autorizzazioni generali per la fornitura al pubblico dell'accesso Radio-LAN alle reti ed ai servizi di telecomunicazioni).

Televisione

Il 3 maggio 2004 e' entrata in vigore la nuova legge di sistema "Norme di principio in materia di assetto del sistema radiotelevisivo e della RAI" i cui contenuti sono stati ampiamente trattati dai principali mezzi di informazione.

MTV Italia e La7 Televisioni (già TV Internazionale) hanno ottenuto in data 15 giugno 2004 l'estensione all'abilitazione alla sperimentazione, rilasciata in data 25 febbraio 2003, per tutti i propri impianti eserciti in tecnica analogica sulla base della domanda presentata al Ministero delle Comunicazioni in data 24 marzo 2004.

La7 Televisioni S.p.A., al fine di valorizzare la propria rete digitale che presenta una copertura significativamente superiore al 50% della popolazione, sta altresì chiudendo accordi con terzi per la fornitura di capacità trasmissiva.

La delibera AGCom n. 253/04/CONS, recante "Norma a garanzia dell'accesso dei fornitori di contenuti di particolare valore alle reti per la televisione Digitale Terrestre", ha inoltre chiarito che, al fine di assicurare il rispetto dell'obbligo di separazione societaria prevista, la licenza per operatore di rete può essere richiesta anche a favore di società controllate, collegate o controllanti, ai sensi dell'art. 2359 del c.c., ribadendo altresì il principio secondo il quale i soggetti che richiedono la licenza come operatore di rete sono tenuti, all'atto di presentazione della domanda, ad attuare la separazione societaria tra operatore di rete e fornitore di contenuti.

Si stanno pertanto compiendo tutte le attività necessarie per porre in essere la separazione societaria prevista dalla legge ai fini della costituzione dell'operatore di rete. In particolare, al momento, La7 ha provveduto a conferire l'intera rete (eccezion fatta, ovviamente, per le frequenze che devono restare in capo al concessionario) alla propria controllata Telecom Italia Media Broadcasting S.r.l. (già Giarolo S.r.l.).

News

Successivamente all'acquisizione dell'agenzia di stampa a carattere nazionale e.bisNews S.p.A. con logo APbiscom, caratterizzata dalla partnership strategica in esclusiva per l'Italia di Associated Press, si è proceduto alla ridenominazione della società in Telecom Media News S.p.A., in breve TM NEWS S.p.A., alla modifica del logo in APCOM, alla nomina del nuovo direttore responsabile Antonio Calabrò.



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	ALTRE INFORMAZIONI

ABROGAZIONE DELLE INTERFERENZE FISCALI

Come noto, il D.Lgs. 17 gennaio 2003, n. 3 recante la riforma del Diritto Societario (Riforma Vietti) prevede che “... I bilanci relativi agli esercizi chiusi fra il 1° gennaio 2004 e il 30 settembre 2004 possono essere redatti secondo le leggi anteriormente vigenti o secondo le nuove disposizioni. I bilanci relativi ad esercizi chiusi dopo la data del 30 settembre 2004 sono redatti secondo le nuove disposizioni”.

In particolare, tale Riforma ha disposto l'abrogazione del secondo comma dell'art. 2426 del codice civile, secondo il quale era consentito “effettuare rettifiche di valore e accantonamenti esclusivamente in applicazione di norme tributarie”, e conseguentemente è venuta meno la facoltà di imputare al Conto Economico rettifiche di valore ed accantonamenti che, pur essendo considerati deducibili dalle disposizioni fiscali, non sarebbero iscrivibili secondo la disciplina civilistica in materia di bilancio. Inoltre, non è più possibile mantenere iscritti in bilancio i valori residui di poste di natura esclusivamente fiscale originatesi negli esercizi chiusi anteriormente al 1° gennaio 2004 secondo il previgente art. 2426 comma 2.

Ciò premesso, nel Conto Economico della Società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002 le rettifiche di valore di attività finanziarie includevano la svalutazione della partecipazione nella controllata H.M.C. S.p.A. per circa euro 182 milioni, effettuata nel rispetto delle norme tributarie vigenti esclusivamente per usufruire di benefici fiscali altrimenti non ottenibili.

Nell'abrogare le norme che precedentemente consentivano la contabilizzazione di partite esclusivamente di natura fiscale, il Legislatore non ha previsto alcuna disciplina transitoria sul trattamento degli effetti residui rivenienti da appostazioni di natura tributaria effettuate in precedenti esercizi.

Pertanto, in assenza di una specifica normativa in tal senso, nel Bilancio infrannuale della Società al 30 settembre 2004 non è stato rilevato alcun effetto connesso alla eliminazione delle appostazioni di natura tributaria precedentemente contabilizzate a seguito dell'interferenza tra legislazione tributaria e disciplina civilistica sulla redazione dei bilanci.