



**GRUPPO TELECOM ITALIA MEDIA
RELAZIONE PRIMO 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

PREMESSA

Pag. 3

Dati di sintesi e Informazioni generali

Organi sociali

Pag. 4

Highlights

Pag. 5

Principali dati economico-finanziari del Gruppo Telecom Italia Media

Pag. 8

Macrostruttura societaria del Gruppo Telecom Italia Media

Pag. 9

Principali dati delle Aree di Business

Pag. 10

Principali dati operativi del Gruppo

Pag. 11

Informazioni per gli Azionisti

Pag. 13

Relazione sulla Gestione

Andamento economico finanziario del Gruppo Telecom Italia Media

Pag. 15

Andamento economico finanziario di Telecom Italia Media S.p.A.

Pag. 29

Eventi successivi al 31 dicembre 2003

Pag. 38

Evoluzione della gestione

Pag. 39

Rapporti con parti correlate

Pag. 40

Andamento economico finanziario delle Aree di Business

Internet

Pag. 41

Television

Pag. 45

Office Products & Services

Pag. 48

Altre informazioni

Vertenze in corso

Pag. 50

Quadro normativo di riferimento

Pag. 52

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

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 trimestrale al 31 marzo 2004 del Gruppo Telecom Italia Media i dati storici comprendono:

- per le risultanze economiche consolidate 2004: 3 mesi di attività della società Telecom Italia Media S.p.A. e delle relative società controllate;
- per le risultanze economiche del 2003: 3 mesi di attività della ex società Seat Pagine Gialle S.p.A. (ante scissione) e delle relative società controllate;
- per le voci patrimoniali al 31 marzo 2004: importi consolidati al 31 marzo 2004 confrontati con quelli al 31 dicembre 2003.

Variazioni di perimetro

Nel corso dell'esercizio 2003 e nei primi 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..

Ai fini di una maggiore chiarezza nella rappresentazione dell'andamento del Gruppo e della Capogruppo il conto economico del 1° trimestre 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" del 1° trimestre 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 del 1° trimestre 2003 che escludono le variazioni di perimetro intervenute sia nel 1° trimestre 2004 che nel 2003;
- per l'intero esercizio 2003 è 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 31 marzo 2004)

Consiglio di Amministrazione	Presidente	Riccardo Perissich (E)
	Vicepresidente	Giuseppe Parrello (E)
	Amministratore Delegato	Enrico Parazzini (E)
	Consiglieri	Carlo Bertazzo Aldo Cappuccio Paolo Dal Pino 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 Aldo Cappuccio Candido Fois
Comitato per il Controllo interno e per la Corporate Governance	Presidente	Mario Zanone Poma Gianfranco Negri Clementi Alessandro Ovi
Collegio Sindacale	Presidente	Enrico Cervellera
	Sindaci Effettivi	Franco Caramanti Giovanni Fiori
	Sindaci Supplenti	Piero Gennari Roberto Timo
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

■ HIGHLIGHTS

Ai fini di una maggiore chiarezza nella rappresentazione dell'andamento del Gruppo del 1° trimestre 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.

■ 1° TRIMESTRE 2004

► *Miglioramento dei risultati economici e dei margini*

Ricavi:

- Pari a euro 148.457 migliaia in crescita del 18,1%, in termini omogenei (-7,1% rispetto ai valori ricostruiti totali).
- Rispetto ai valori totali del 2003 presentano una variazione di euro -196.461 migliaia.

Margine operativo lordo:

- Positivo per euro 3.213 migliaia con un miglioramento di euro 5.252 migliaia rispetto al 1° trimestre 2003, in termini omogenei (in aumento di euro 2.838 migliaia rispetto ai valori ricostruiti totali del 1° trimestre 2003).
- Rispetto ai valori totali del 2003 diminuisce di euro 43.973 migliaia.

Risultato operativo:

- Euro -23.604 migliaia con un miglioramento del 19,7% rispetto al 1° trimestre 2003, in termini omogenei (+14,0% rispetto ai valori ricostruiti totali).
- Rispetto ai valori complessivi del 2003 migliora di euro 11.721.

Risultato del periodo di spettanza della Capogruppo:

- Euro -26.113 migliaia, con una variazione positiva di euro 9.798 migliaia, rispetto ad euro -35.911 migliaia del 1° trimestre 2003.

► *Mantenimento della disponibilita' finanziaria netta*

Posizione finanziaria netta:

- Positiva per euro 55.362 migliaia, con una variazione di euro -3.331 migliaia rispetto a una disponibilita' di euro 58.693 migliaia al 31 dicembre 2003.

- Confronto con valori omogenei e ricostruiti
- Confronto con valori totali

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 32% dei ricavi e del 42% del MOL**

TIN.IT

- ◆ Raggiungimento di 2,8 milioni di clienti serviti (+18%)
- ◆ Tra i primi network WI-FI in Italia con 364 hot spot di cui 245 attivi
- ◆ Migrazione dell'intera clientela ADSL da 256 mb a 640 mb

VIRGILIO

- ◆ Lanciata nuova home page di Virgilio.
- ◆ Con 14,7 milioni di visitatori unici (+19,5%) e 1,9 miliardi di pagine viste (+16%) si conferma primo portale italiano.

Internet: ricavi pari a euro 75.067 migliaia, con un incremento di euro 18.255 migliaia rispetto al 1° trimestre 2003 (+32,1%) ; MOL di euro 13.470 migliaia contro euro 9.481 migliaia del 1° trimestre 2003.

In particolare:

- La Divisione TIN.IT nel 1° trimestre 2004 registra una crescita dei ricavi del 30,8% attestandosi a euro 67.935 migliaia (euro 51.919 migliaia nello stesso periodo del 2003). Il margine operativo lordo aumenta del 33,5% risultando pari a euro 14.371 migliaia (euro 10.762 migliaia nel 1° trimestre 2003). Il risultato operativo raggiunge euro 3.864 migliaia rispetto ad euro 1.061 migliaia del 1° trimestre 2003. Gli utenti attivi al 31 marzo 2004 sono circa 2,8 milioni con un incremento del 18,2% rispetto al 31 Marzo 2003.
 - e' proseguito lo sviluppo della rete WI-FI che ha raggiunto al 31 marzo i 364 hot spot, di cui 245 attivi e 119 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 velocita' di 256 mb a 640 mb.
- Matrix, con il portale Virgilio, presenta un incremento dei ricavi del 32,9% raggiungendo euro 8.614 migliaia e un margine operativo lordo di euro -889 migliaia, in netto miglioramento (+38,9%) rispetto al 31 marzo 2003 (era pari a euro -1.456 migliaia). Il risultato operativo, di euro -2.755 migliaia, registra un miglioramento del 13,0% rispetto alla perdita di euro 3.167 migliaia del 1° trimestre 2003. Al 31 marzo 2004 gli utenti di Virgilio, che si conferma il primo portale italiano, sono circa 14,7 milioni di visitatori unici (+19,5% rispetto al 31 marzo 2003). Sempre a marzo 2004 le pagine viste sono state 1,9 miliardi (+16,1% rispetto al 31 marzo 2003).

► **Television crescita della raccolta pubblicitaria di oltre il 25%**

La7

- ◆ Audience share stabilmente sopra il 2%
- ◆ Proseguita la sperimentazione del Digitale Terrestre che ha inciso sul MOL per 0,9 milioni di euro

MTV

- ◆ Incrementato del 27% il numero di aziende che hanno fatto pubblicita' su MTV
- ◆ Proseguito lo sviluppo multimediale della rete sul satellite e su internet

Television: i ricavi complessivi dell'area, per il 1° trimestre 2004, ammontano a euro 26.368 migliaia, risultano in forte crescita (+23,7%) rispetto allo stesso periodo del 2003 (euro 21.311 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 6,1% assestandosi a -9.327 migliaia di euro, rispetto a -9.929 migliaia di euro del 1° trimestre 2003. Tale miglioramento risulterebbe del 15,2% escludendo l'effetto dei costi per la sperimentazione del Digitale Terrestre. Il risultato operativo (-19.683 migliaia di euro) migliora del 3,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (-20.453 migliaia di euro). La crescita della raccolta pubblicitaria lorda complessiva e' stata del 25,1% rispetto al 1° trimestre 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

La7, nel corso del 1° trimestre 2004, ha consolidato la propria immagine editoriale e ha visto crescere la notorietà del suo marchio e dei suoi programmi, con uno share stabilmente sopra il 2% (fonte Auditel), in aumento rispetto allo stesso periodo del 2003. Il fatturato registra una crescita del 17,1% attestandosi a euro 14.386 migliaia rispetto a euro 12.282 migliaia del 1° trimestre 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 12.934 migliaia (+26,4% rispetto al 1° trimestre 2003) e un risultato operativo in miglioramento rispetto al 1° trimestre 2003 (+51,0%). In termini di ascolti si evidenzia il trend di crescita con un aumento dell'audience settimanale del 10,2%, rispetto al 1° Trimestre 2003, raggiungendo i 13,6 milioni di contatti.

► **Office Products positiva inversione del trend delle vendite rispetto agli anni precedenti (+1%)**

Office Products: i ricavi dell'area per il 1° trimestre 2004 ammontano a euro 38.218 migliaia in aumento, in termini omogenei, dell'1,1%, rispetto al 1° trimestre 2003. Si è realizzata l'inversione di tendenza della crescita del fatturato rispetto agli anni precedenti grazie allo sviluppo delle vendite dei nuovi prodotti (+12% rispetto al 1° trimestre 2003) ed al mantenimento dei volumi di vendita dei prodotti tradizionali. Migliora rispetto al trimestre dell'esercizio precedente il risultato operativo, in termini omogenei, passando da euro 2.415 migliaia a euro 3.106 migliaia; significativa riduzione del capitale investito e del debito.

Nuove iniziative

In data 3 febbraio 2004 il Comune di Pesaro e La7 Televisioni S.p.A. – società controllata da Telecom Italia Media S.p.A. che gestisce l'emittente La7 – hanno firmato un protocollo di intesa per la sperimentazione della televisione digitale terrestre (DTT) finalizzato a realizzare ed erogare per la città di Pesaro servizi interattivi di pubblica utilità.

La sperimentazione, che interesserà circa 100 famiglie, porterà nelle case dei cittadini i servizi interattivi del Comune che saranno accessibili utilizzando semplicemente il telecomando del televisore.

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

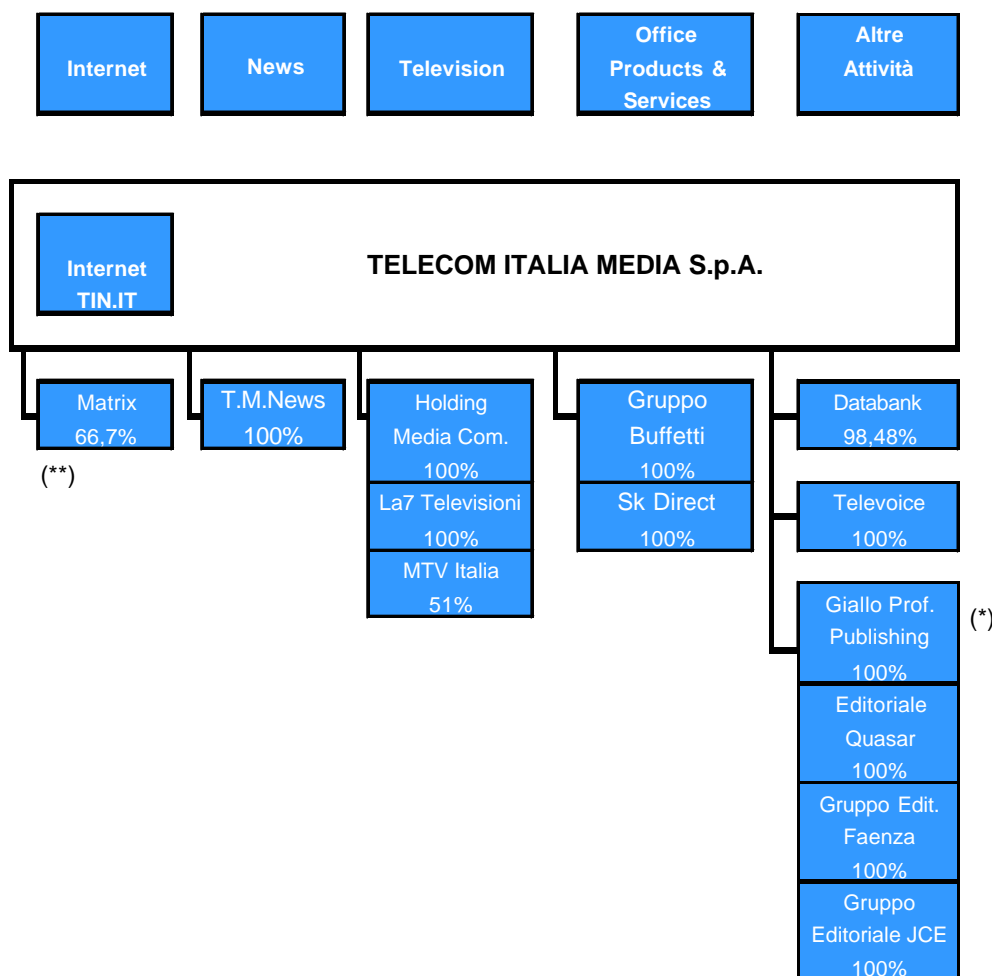
PRINCIPALI DATI ECONOMICO FINANZIARI DEL GRUPPO

	1° trim. 2004	1° trimestre 2003		Esercizio 2003		
		Valori Ricostruiti *		Valori Totali	Valori Ricostruiti *	Valori Totali
		Perimetro omogeneo	Totale			
DATI ECONOMICI E FINANZIARI						
Ricavi Ricostruiti (euro/min) Perimetro omogeneo	148,5	125,7	159,8	344,9	594,6	1.297,5
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	148,5	125,7	159,8	344,9	594,6	1.297,5
Margine operativo lordo (MOL)	3,2	(2,0)	0,4	47,2	11,6	321,7
Risultato operativo ante ammortamento delle differenze da consolidamento	(16,2)	(21,6)	(19,3)	(14,0)	(71,9)	125,2
Risultato operativo	(23,6)	(29,4)	(27,4)	(35,3)	(103,0)	63,4
Risultato prima delle imposte	(23,8)			(52,7)		(37,4)
Utile (perdita) del periodo di spettanza della Capogruppo e dei Terzi	(29,1)			(40,3)		(94,5)
Utile (perdita) del periodo di spettanza della Capogruppo	(26,1)			(35,9)		(91,9)
Utile (perdita) del periodo di spettanza della Capogruppo ante ammortamento delle differenze di consolidamento	(18,8)			(14,6)		(30,7)
Free cash flow operativo	(3,4)			99,7		186,4
Investimenti:						
- industriali	8,8	16,7	16,9	20,3	84,7	101,9
- avviamento da consolidamento		5,1	5,1	21,3	10,6	60,6
- finanziari	6,8	0,3	0,3	0,4	4,7	9,1
DATI PATRIMONIALI						
Totale attività	818,6			3.874,3		853,6
Capitale investito netto	385,2			2.196,5		415,5
Patrimonio netto	440,6			1.532,5		474,2
- quota della Capogruppo	433,6			1.527,1		459,6
- quota di Terzi	7,0			5,4		14,6
Indebitamento finanziario netto (disponibilità)	(55,4)			664,0		(58,7)
PERSONALE						
Personale (consistenza Gruppo a fine periodo)	1.882	1.904	2.235	7.559	2.029	2.029
Personale (consistenza media Gruppo)	1.749			6.598		4.696
Ricavi/personale (consistenza media Gruppo, euro/migliaia)	84,9			52,3		276,3

(*) dati ricostruiti escludendo, 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

■ MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO (dati aggiornati al 31 marzo 2004)



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

(*) Il Gruppo Professional Publishing e' stato classificato nelle altre attività, rispetto a quanto rappresentato nel Bilancio 2003, in quanto l'attività e' in fase di dismissione.

(**) 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 è pari al 40,3%.

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 del 1° trimestre 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 del 1° trimestre 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 del 1° trimestre 2003 che escludono le variazioni di perimetro intervenute sia nel 1° trimestre 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° trimestre 2004	75,1	26,4	38,2	139,7	8,8	148,5		148,5
	1° trim.2003 valori omogenei	56,8	21,3	37,8	115,9	9,8	125,7		
	1° trimestre 2003	56,8	21,3	71,3	149,4	10,4	159,8	185,1	344,9
	Esercizio 2003	251,0	113,0	184,8	548,8	45,8	594,6	702,9	1.297,5
Margine operativo lordo	1° trimestre 2004	13,5	(9,3)	5,6	9,8	(6,6)	3,2		3,2
	1° trim.2003 valori omogenei	9,5	(9,9)	4,7	4,3	(6,3)	(2,0)		
	1° trimestre 2003	9,5	(9,9)	5,3	4,9	(4,5)	0,4	46,8	47,2
	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° trimestre 2004	1,1	(14,0)	3,8	(9,1)	(7,1)	(16,2)		(16,2)
	1° trim.2003 valori omogenei	(1,9)	(14,8)	3,0	(13,7)	(7,9)	(21,6)		
	1° trimestre 2003	(1,9)	(14,8)	3,4	(13,3)	(6,0)	(19,3)	5,2	(14,0)
	Esercizio 2003	(2,5)	(48,4)	6,8	(44,1)	(27,8)	(71,9)	197,1	125,2
Risultato operativo	1° trimestre 2004	0,6	(19,7)	3,1	(16,0)	(7,6)	(23,6)		(23,6)
	1° trim.2003 valori omogenei	(2,4)	(20,5)	2,4	(20,5)	(8,9)	(29,4)		
	1° trimestre 2003	(2,4)	(20,5)	2,5	(20,4)	(7,0)	(27,4)	(7,9)	(35,3)
	Esercizio 2003	(4,4)	(71,2)	3,5	(72,1)	(30,9)	(103,0)	166,4	63,4
Investimenti: -industriali	1° trimestre 2004	1,5	6,6	0,4	8,5	0,3	8,8		8,8
	1° trim.2003 valori omogenei	7,2	8,7	0,5	16,4	0,3	16,7		
	1° trimestre 2003	7,2	8,7	0,7	16,6	0,3	16,9	3,4	20,3
	Esercizio 2003	29,7	49,8	2,8	82,3	2,4	84,7	17,2	101,9
-avviamento da consolidamento	1° trimestre 2004								
	1° trimestre 2003					5,1	5,1	16,2	21,3
	Esercizio 2003			0,4	0,4	10,2	10,6	50,0	60,6
Personale al: (unità)	1° trimestre 2004	553	591	213	1.357	525	1.882		1.882
	1° trim.2003 valori omogenei	566	563	231	1.360	544	1.904		
	1° trimestre 2003	566	563	508	1.637	598	2.235	5.324	7.559
	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

	1° Trimestre 2004	1° Trimestre 2003	Variazioni		Esercizio 2003
			ass.	%	
INTERNET					
Page views Virgilio (mln)	1.641	1.905			
- active user ISP, stock a fine periodo (1) (migliaia)	2.810	2.377	433	18,2	2.514
di cui:					
- Dial Up Free & Pay	1.527	1.792	(265)	(14,8)	1.595
- ADSL Tin.it	186	68	118	173,5	148
- ADSL ALICE	1.097	517	580	112,2	771
- page views Virgilio (milioni)	1.905	1.641	264	16,1	6.612
- visitatori unici Virgilio (milioni; source Red Sheriff)	14,7	12,3	2,4	19,5	13,1
Ricavi e margini:					
ISP:					
- Ricavi	67,9	51,9	16,0	30,8	222,1
- EBIT	3,9	1,1	2,8	264,2	2,2
PORTALI:					
- Ricavi	8,6	6,5	2,1	32,9	35,5
- EBIT	(2,8)	(3,2)	0,4	13,0	(4,7)
TELEVISION					
Raccolta Pubblicitaria lorda (2)	2.377	2.810			
- LA7	19,0	15,1	3,9	25,5	69,1
- MTV	13,5	10,8	2,7	24,5	68,1
audience share %					
- LA7	2,2	2,1	0,1		2,2
Ricavi e margini:					
LA7:					
- Ricavi	14,4	12,3	2,1	17,1	54,4
- EBIT	(12,8)	(12,3)	(0,5)	(3,9)	(53,0)
MTV:					
- Ricavi	12,9	10,2	2,7	26,4	64,1
- EBIT	(1,2)	(2,5)	1,3	51,0	4,1
OFFICE PRODUCTS (4)					
Ricavi e margini:					
- Ricavi	38,2	37,8	0,4	1,1	184,8
- Gruppo Buffetti	38,2	37,8	0,4	1,1	155,9
- EBIT	3,1	2,4	0,7	28,6	3,5
- Gruppo Buffetti	3,8	3,2	0,6	19,7	1,6

(1) Include i clienti ADSL Alice di Telecom Italia i cui servizi sono erogati da TIN.IT

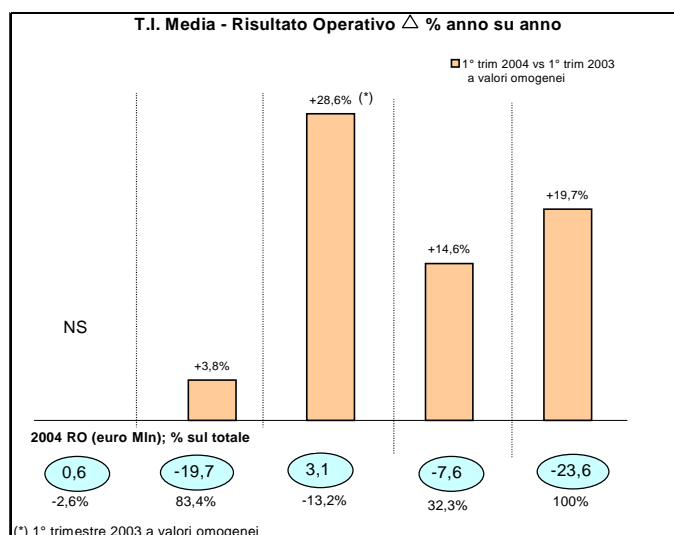
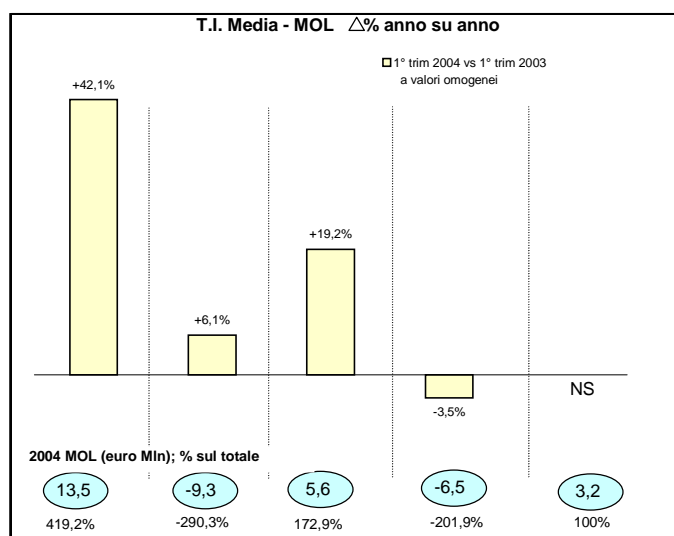
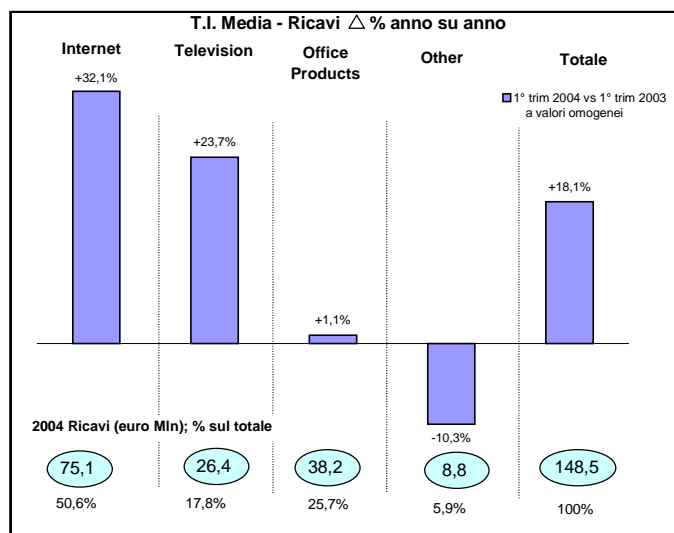
(2) al lordo degli sconti di agenzia

(3) al netto delle partite infrasocietarie

(4) 1° trimestre 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

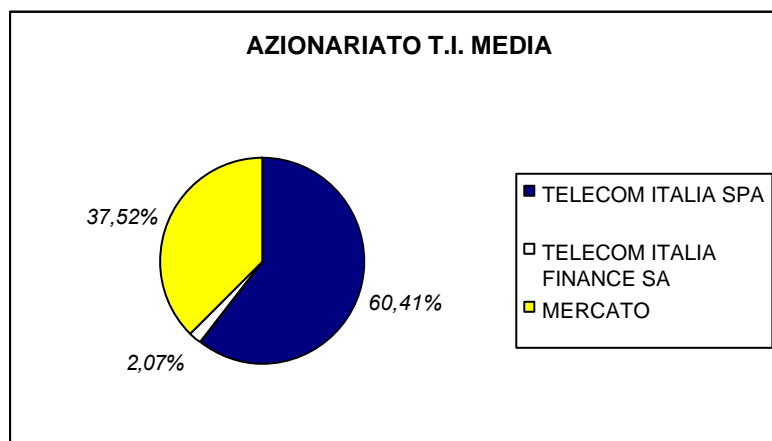
Capitale sociale	euro	93.893.995,14
Numero azioni ordinarie (valore nominale unitario 0,03 euro)	n.	3.078.185.264
Numero azioni risparmio (valore nominale unitario 0,03 euro)	n.	51.614.574
Capitalizzazione di borsa (su media prezzi mese marzo 2004)	euro/mln	1.195
Peso azioni ordinarie Telecom Italia Media S.p.A. al 31 marzo 2004		
• su indice Mibtel		0,248%
• su indice Midex		2,686%

■ 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 31 marzo 2004.

Azionisti al 31 marzo 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%

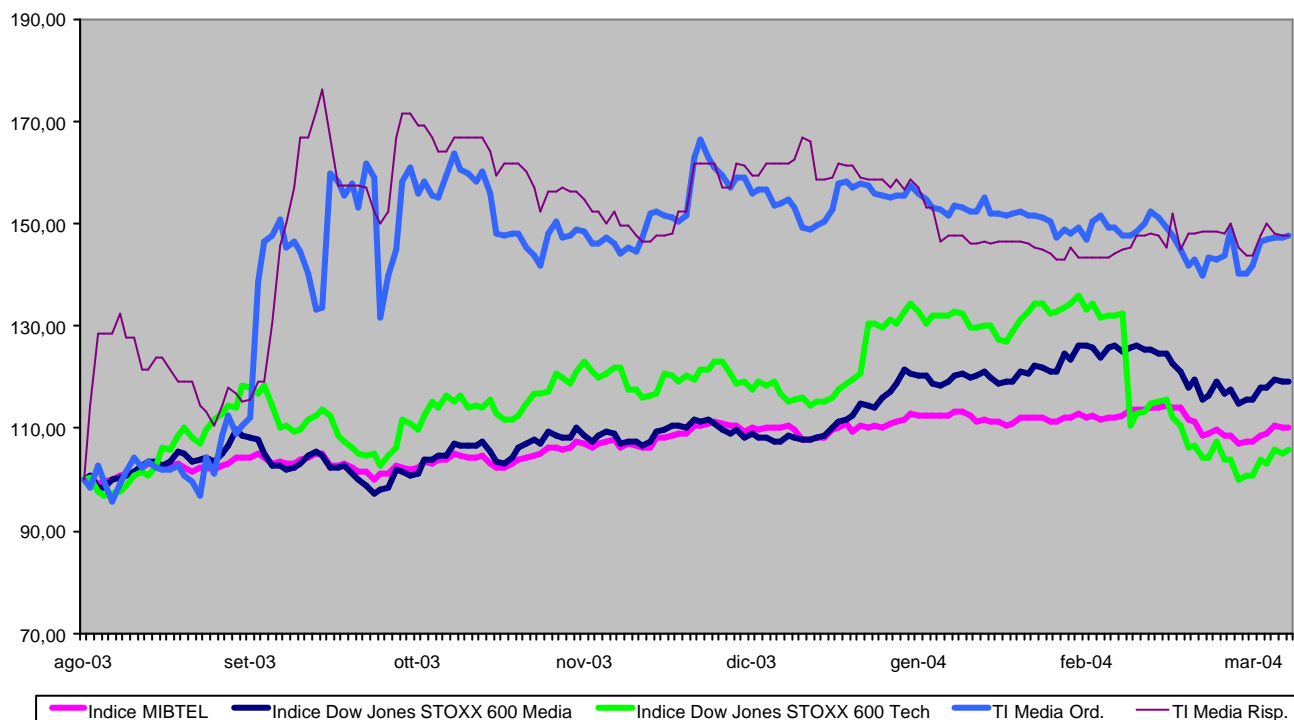
■ AZIONARIATO TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A. AL 31 MARZO 2004



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

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

Relative performance TI Media vs indici MIBTEL, DJ Stoxx 600 Media e DJ Stoxx 600 Tech



Prezzi ufficiali fonte: Bloomberg

■ INDICATORI FINANZIARI

Quotazioni (media marzo) ^(*)	2004	2003 ^(**)
Azioni Ordinarie	0,3831	0,5962
Azioni di Risparmio	0,3097	0,4862
Price /Book Value (PN del Gruppo Medio al 31 Marzo)	1,22	4,45
Utile/(Perdita) netto per azione (euro) al 31 Marzo	(0,0084)	(0,0032)
PN del gruppo al 31 Marzo per azione (euro)	0,141	0,134

(*) Fonte: Bloomberg

(**) Valori reported, ovvero riferiti ai dati effettivi di Seat Pagine Gialle S.p.A. e non proformati a seguito della scissione della medesima

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 31 MARZO 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
	ALTRE INFORMAZIONI

■ ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO TELECOM ITALIA MEDIA

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 trimestrale al 31 marzo 2004 del Gruppo Telecom Italia Media i dati storici comprendono:

- per le risultanze economiche consolidate 2004: 3 mesi di attività della società Telecom Italia Media S.p.A. e delle relative società controllate;
- per le risultanze economiche del 2003: 3 mesi di attività della ex società Seat Pagine Gialle S.p.A. (ante scissione) e delle relative società controllate;
- per le voci patrimoniali al 31 marzo 2004: importi consolidati al 31 marzo 2004 confrontati con quelli al 31 dicembre 2003.

Variazioni di perimetro

Nel corso dell'esercizio 2003 e nei primi 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..

Ai fini di una maggiore chiarezza nella rappresentazione dell'andamento del Gruppo il conto economico del 1° trimestre 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" del 1° trimestre 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 del 1° trimestre 2003 che escludono le variazioni di perimetro intervenute sia nel 1° trimestre 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	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 31 MARZO 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
	ALTRE INFORMAZIONI

LA GESTIONE ECONOMICA DEL 1° TRIMESTRE 2004

Ai fini di una maggiore chiarezza nella rappresentazione dell'andamento del Gruppo il conto economico del 1° trimestre 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" del 1° trimestre 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 del 1° trimestre 2003 che escludono le variazioni di perimetro intervenute sia nel 1° trimestre 2004 che nel 2003.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(migliaia di euro)	1° Trimestre 2004 a	1° Trimestre 2003			Variazioni		
		Valori ricostruiti		Valori totali	(a-b)		(a-c) assolute
		Perimetro omogeneo b	Totale c		assolute	%	
A. Ricavi delle vendite e delle prestazioni	148.457	125.749	159.816	344.918	22.708	18,1	(11.359)
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	12	199	(23)	1.416	(187)	ns	35
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	793	662	662		131	19,8	131
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	97	430	430	1.081	(333)	(77,4)	(333)
Contributi in conto esercizio	70	22	22	22	48	218,2	48
B. Valore della produzione "tipica"	149.429	127.062	160.907	347.437	22.367	17,6	(11.478)
Consumi di materie e servizi esterni	(118.579)	(102.233)	(132.327)	(221.724)	(16.346)	(16,0)	13.748
C. Valore aggiunto	30.850	24.829	28.580	125.713	6.021	24,2	2.270
Costo del lavoro	(27.637)	(26.868)	(28.205)	(78.527)	(769)	(2,9)	568
D. Margine operativo lordo	3.213	(2.039)	375	47.186	5.252	n.s.	2.838
Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali e materiali *	(16.527)	(16.479)	(16.650)	(43.008)	(48)	(0,3)	123
Altri stanziamenti rettificativi	(3.468)	(2.114)	(2.110)	(10.281)	(1.354)	(64,0)	(1.358)
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(712)	(521)	(521)	(7.548)	(191)	(36,7)	(191)
Saldo proventi e oneri diversi	1.251	(401)	(385)	(394)	1.652	rs	1.636
E. Risultato operativo ante ammortamento delle differenze da consolidamento	(16.243)	(21.554)	(19.291)	(14.045)	5.311	24,6	3.048
Ammortamento differenza da consolidamento	(7.361)	(7.844)	(8.144)	(21.280)	483	6,2	783
F. Risultato operativo	(23.604)	(29.398)	(27.435)	(35.325)	5.794	19,7	3.831
Saldo della gestione finanziaria	137			(15.907)			
Saldo proventi e oneri da partecipazioni	143			(208)			
G. Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	(23.324)			(51.440)			
Saldo proventi e oneri straordinari	(493)			(1.217)			
H. Risultato prima delle imposte	(23.817)			(52.657)			
Imposte sul reddito dell'esercizio	(5.274)			12.384			
I. Utile (Perdita) dell'esercizio di spettanza della Capogruppo e dei Terzi	(29.091)			(40.273)			
(Utile) perdita dell'esercizio di spettanza di Azionisti terzi	2.978			4.362			
L. Utile (Perdita) dell'esercizio di spettanza della Capogruppo	(26.113)			(35.911)			

* di cui ammortamenti su avviamenti

3.197 3.228 3.228 21.639

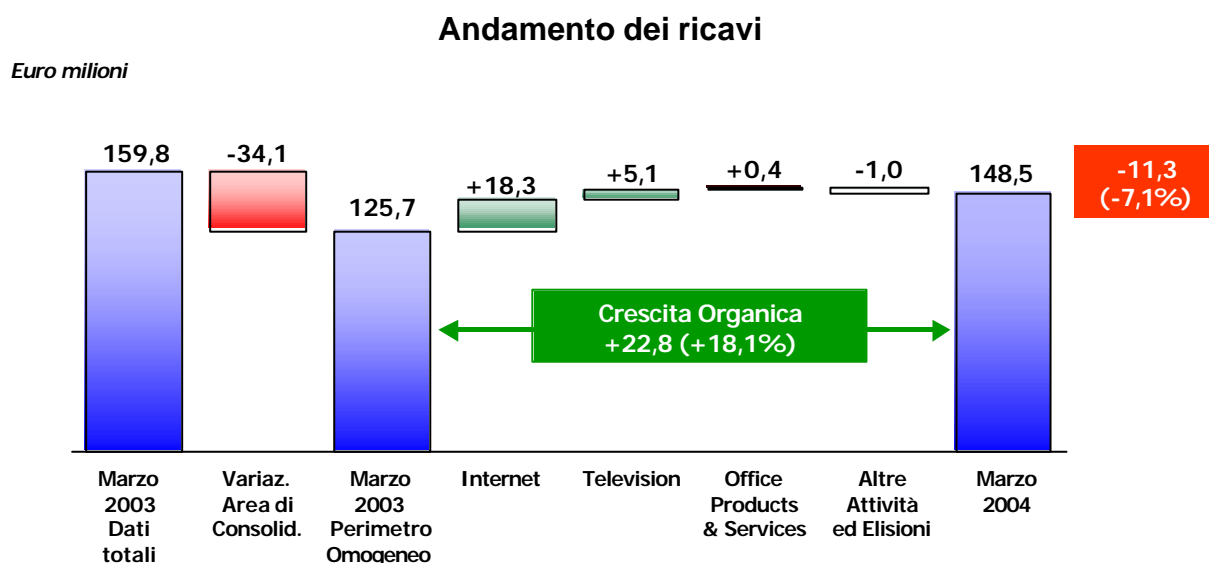
DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2004
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	ALTRE INFORMAZIONI

I ricavi delle vendite e delle prestazioni del 1° trimestre 2004 ammontano ad euro 148.457 migliaia, in aumento di euro 22.757 migliaia (+ 18,1%) rispetto ad euro 125.700 migliaia del corrispondente periodo dell'esercizio precedente in termini omogenei (cioè' escludendo le variazioni del perimetro di consolidamento avvenute nel 1° trimestre 2003). Rispetto ai valori ricostruiti del corrispondente periodo del 2003 il fatturato presenta una variazione di euro -11.359 migliaia pari a -7,1%.

(in migliaia di euro)	1° Trimestre	1° Trimestre 2003 Valori Ricostruiti		Variazioni	
	2004 (a)	Perimetro omogeneo (b)	Totale (c)	(a-b)	(a-c)
Ricavi del Gruppo T.I. Media	148.457	125.749	159.816 (1)	22.708 18,1%	(11.359) (7,1%)
Ricavi da attività cedute			185.102		
Totale Ricavi	148.457	125.749	344.918	22.708 18,1%	(196.461) -57,0%

(1) Valori ricostruiti totali

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



In particolare:

- i ricavi dell'area *Internet* raggiungono nel 1° trimestre 2004 euro 75.067 migliaia rispetto ad euro 56.812 migliaia del 1° trimestre 2003 con un incremento pari al 32,1%. 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 elisions infrasocietarie):
 - la Divisione TIN.IT nel 1° trimestre 2004 registra ricavi per euro 67.935 migliaia con una crescita del 30,8% rispetto al 1° trimestre 2003 (euro 51.919 migliaia);
 - Matrix S.p.A. ha realizzato, nel corso del 1° trimestre 2004, un fatturato di euro 8.614 migliaia in crescita del 32,9% rispetto al 1° trimestre 2003 (euro 6.482 migliaia).
- i ricavi dell'area *Television* presentano un incremento di euro 5.057 migliaia (pari al 23,7%) passando da euro 21.311 migliaia del 1° trimestre 2003 ad euro 26.368 migliaia del 1° trimestre 2004 a conferma dell'affermazione editoriale del palinsesto delle due emittenti. In particolare:
 - i ricavi del 1° trimestre 2004 di La7 Televisioni S.p.A. ammontano a euro 14.386 migliaia con una crescita del 17,1% rispetto al 1° trimestre 2003 (euro 12.282 migliaia);
 - MTV, nel 1° trimestre 2004, registra ricavi per euro 12.934 migliaia con una crescita del 26,4% rispetto al 1° trimestre 2003 (euro 10.233 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 31 MARZO 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
	ALTRE INFORMAZIONI

- i ricavi dell'area *Office Products & Services*, di euro 38.218 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 aumento di euro 400 migliaia (pari al 1,1%) rispetto al 1° trimestre 2003, pur in presenza di un rallentamento del mercato consumer e dei prodotti per ufficio.

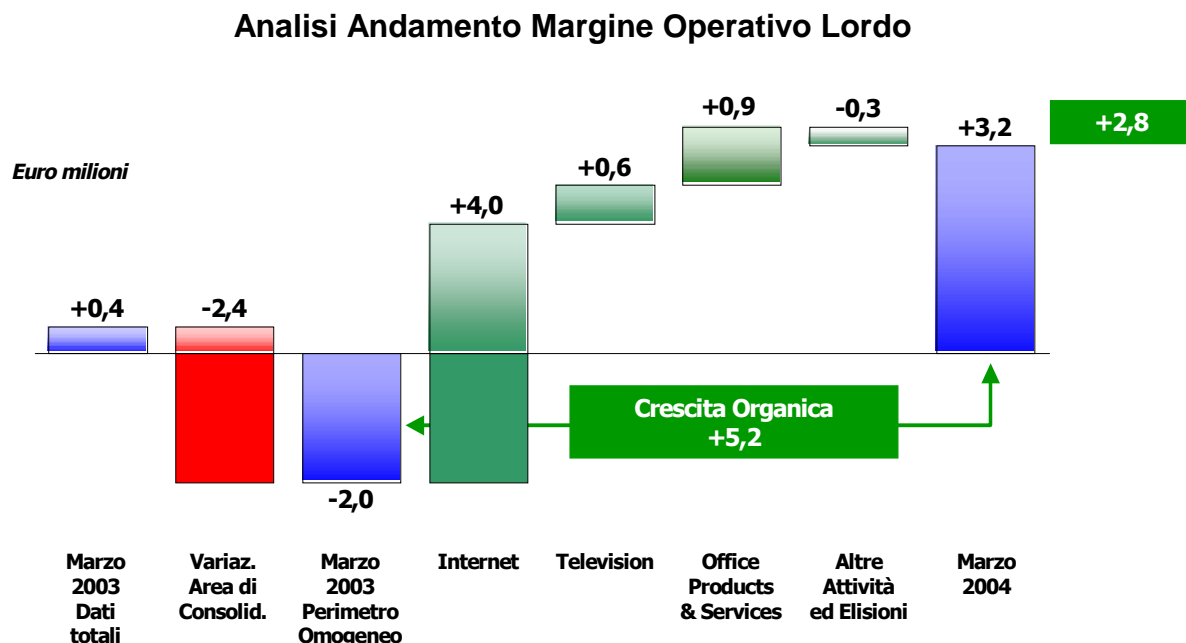
Rispetto ai valori complessivi dei ricavi del 1° trimestre 2003 si evidenzia una variazione di euro -196.461 migliaia - 57,0%, di cui euro 185.102 migliaia attribuibili alle attività cedute nell'ambito della scissione.

Il **marginale operativo lordo** del 1° trimestre 2004 è positivo per euro 3.213 migliaia e migliora di euro 5.249 migliaia rispetto ad una perdita consuntivata nel 1° trimestre 2003 in termini omogenei di euro 2.036 migliaia (miglioramento di euro 2.838 migliaia considerando l'effetto negativo dovuto alla variazione del perimetro di consolidamento).

(in migliaia di euro)	1° Trimestre	1° Trimestre 2003 Valori Ricostruiti		Variazioni	
	2004 (a)	Perimetro omogeneo (b)	Totale (c)	(a-b)	(a-c)
M.O.L. del Gruppo T.I. Media	3.213	(2.039)	375 (1)	5.252	2.838
				ns	ns
Margine operativo lordo da attività cedute			46.811		
Totale Margine operativo lordo	3.213	(2.039)	47.186	5.252	(43.973)
				ns	ns

(1) Valori ricostruiti totali

Nel grafico seguente sono rappresentati i principali scostamenti, a valori omogenei, del 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 31 MARZO 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
	ALTRE INFORMAZIONI

Il miglioramento e' stato caratterizzato prevalentemente dai maggiori volumi di fatturato precedentemente illustrati ed in particolare:

- il margine operativo lordo della B.U. Internet passa da euro 9.481 migliaia a euro 13.470 migliaia con un incremento di euro 3.989 migliaia;
- la B.U. Television migliora il proprio MOL di euro 602 migliaia con un incremento del 6,1% rispetto al 1° trimestre 2003 (euro -9.929 migliaia);
- la B.U. Office Products evidenzia una crescita del MOL di euro 893 migliaia (+19,2%) a valori omogenei.

Rispetto ai valori complessivi del 1° trimestre 2003 il Margine Operativo Lordo passa da euro 47.186 migliaia a euro 3.213 migliaia del 1° trimestre 2004.

Piu' in dettaglio hanno inciso sull'andamento del margine operativo lordo del 1° trimestre 2004:

- i **consumi di materie e servizi esterni** sono stati pari a euro 118.579 migliaia e diminuiscono di euro 13.748 migliaia (10,4%) rispetto al 1° trimestre 2003 che consisteva a valori ricostruiti euro 132.327 migliaia.

L'incidenza percentuale sui ricavi nel 1° trimestre 2004 è pari al 79,9% rispetto al 82,8% del 1° trimestre 2003 (in particolare l'area Television migliora di 6,6 punti percentuali rispetto al 1° trimestre 2003).

Considerando per il 1° trimestre 2003 i valori complessivi i consumi di materie e servizi esterni sono diminuiti di euro 103.145 migliaia, di cui euro 89.397 migliaia relativi alle attività cedute nell'ambito della scissione.

- Il **costo del lavoro** del 1° trimestre 2004 è stato pari a euro 27.637 migliaia con una riduzione di euro 568 migliaia rispetto al 1° trimestre 2003 (2,0%). Tale miglioramento e' principalmente da attribuirsi alla riduzione della forza media.

I valori complessivi del costo del lavoro, che nel 1° trimestre 2003 erano pari a euro 78.527 migliaia, si riducono di euro 50.890 migliaia rispetto al 1° trimestre 2004, di cui euro 50.322 migliaia per effetto della scissione.

Il **personale del Gruppo** al 31 marzo 2004 è di 1.882 unità (2.029 unità al 31 dicembre 2003) ed è così ripartito:

<u>(in unità)</u>	<u>31.03.2004</u>	<u>31.12.2003</u>	<u>Variazione</u>
	<u>(a)</u>	<u>(b)</u>	<u>(a-b)</u>
Italia	1.862	2.009	(147)
Esteri	20	20	0
Totale organico	1.882	2.029	(147)

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 31 MARZO 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
	ALTRE INFORMAZIONI

La ripartizione per aree operative e' di seguito analizzata:

(unita')	1° Trimestre 2004	Esercizio 2003	Variazione
Internet	553	530	23
Television	591	568	23
Office Products & Services	213	407	(194) (*)
Funzioni centrali e altre attività (**)	525	524	1
Totale Gruppo TI Media	1.882	2.029	(147)

(*) Di cui 188 unita' di CIPI ceduta nel gennaio 2004.

(**) Include per entrambi i trimestri il Gruppo GPP e per il 1° trimestre 2004 TM News acquisita nel settembre 2003 per n° 67 unita'.

Il risultato operativo ante ammortamento delle differenze da consolidamento nel 1° trimestre 2004 è stato pari a euro -16.243 migliaia con un miglioramento di euro 5.311 migliaia, in termini omogenei, rispetto al 1° trimestre 2003 (euro 21.554 migliaia).

Rispetto ai valori ricostruiti il risultato operativo ante ammortamento delle differenze da consolidamento, evidenzia un miglioramento di euro 3.048 migliaia pari al 15,8%.

In particolare, gli ammortamenti delle altre immobilizzazioni immateriali e materiali nel 1° trimestre 2004 sono stati pari a euro 16.527 migliaia rispetto a euro 16.650 migliaia del 1° trimestre 2003, con una riduzione di euro 123 migliaia. La ripartizione degli ammortamenti è qui di seguito riportata:

(in migliaia di euro)	1° Trimestre	1° Trimestre 2003	Valori Ricostruiti		Variazione (a-b)	Variazione (a-c)
	2004	Perimetro omogeneo	Totale			
	(a)	(b)	(c)			
Ammortamenti						
- su immobilizzazioni materiali	4.975	5.718	5.889		(743)	(914)
- su altre immobilizzazioni immateriali	11.552	10.761	10.761		791	791
Totale	16.527	16.479	16.650		48	(123)

Gli altri stanziamenti rettificativi si riferiscono principalmente alle svalutazioni dei crediti verso clienti per adeguarne il valore a quello di presunto realizzo. Nel 1° trimestre 2004 sono stati pari a euro 3.468 migliaia rispetto a euro 2.110 migliaia del 1° trimestre 2003, con un aumento netto di euro 1.358 migliaia; tale aumento è da porre in relazione all'incremento di fatturato della Divisione TIN.IT della B.U. Internet.

Gli stanziamenti a fondo rischi e oneri del 1° trimestre 2004 sono stati pari a euro 712 migliaia rispetto a euro 521 migliaia del 1° trimestre 2003 con un aumento di euro 191 migliaia e riguardano prevalentemente vertenze relative al settore internet e TV.

Il saldo proventi e oneri diversi del 1° trimestre 2004 è positivo per euro 1.251 migliaia rispetto a un saldo negativo di euro 385 migliaia del 1° trimestre 2003, con una variazione positiva di euro 1.636 migliaia, dovuta principalmente al rilascio di accantonamenti ordinari effettuati nell'esercizio precedente e non piu' necessari.

Gli ammortamenti delle differenze di consolidamento sono stati pari a euro 7.361 migliaia rispetto a euro 8.144 migliaia del 1° trimestre 2003; con una diminuzione di euro 783 migliaia (-9,6%). Quest'ultima principalmente a seguito della cessione di partecipazioni di controllo e della svalutazione di goodwill (con conseguenti minori ammortamenti sui valori residui) effettuati nel corso dell'esercizio 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 31 MARZO 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
	ALTRE INFORMAZIONI

Il **risultato operativo** del 1° trimestre 2004 è stato pari a euro -23.604 migliaia con un miglioramento di euro 5.794 migliaia rispetto al 1° trimestre 2003 che consuntivava, a valori omogenei, euro -29.398 migliaia, in miglioramento del 19,7% (+14,0% rispetto ad euro -27.435 migliaia del 1° trimestre 2003 a valori ricostruiti).

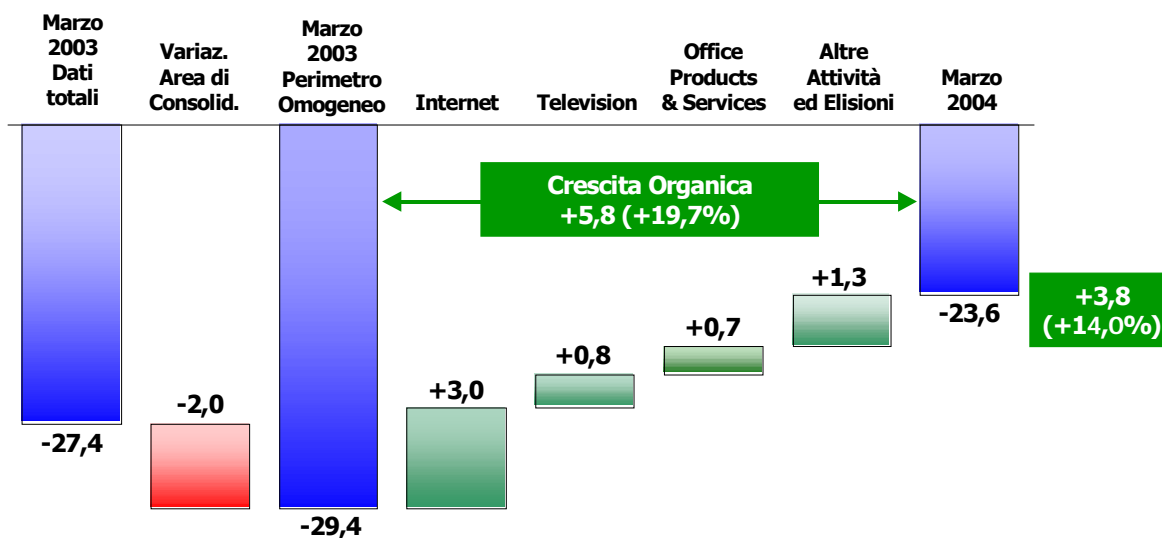
(in migliaia di euro)	1° Trimestre	1° Trimestre 2003 Valori Ricostruiti		Variazioni	
	2004 (a)	Perimetro omogeneo (b)	Totale (c)	(a-b)	(a-c)
Risultato operativo del Gruppo TI Media	(23.604)	(29.398)	(27.435)	5.794	3.831
<i>Risultato operativo a valori omogenei</i>				19,7%	14,0%
Risultato operativo da attività cedute			(7.890)		
Risultato operativo	(23.604)	(29.398)	(35.325)	5.794	11.721
				19,7%	33,2%

(1) Valori ricostruiti totali

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

Analisi Andamento Risultato Operativo

Euro milioni



Il **saldo della gestione finanziaria** del 1° trimestre 2004 è positivo per euro 137 migliaia rispetto a un saldo negativo di euro 15.907 migliaia del 1° trimestre 2003, con un miglioramento quindi di euro 16.044 migliaia.

(in migliaia di euro)	1° Trimestre 2004 (a)	1° Trimestre 2003 (b)	Variazione (a-b)	Esercizio 2003
Saldo proventi (oneri) finanziari	137	(15.907)	16.044	(33.589)
Rettifiche di attività finanziarie diverse dalle partecipazioni			0	(36)
Totale	137	(15.907)	16.044	(33.625)

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 31 MARZO 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
	ALTRE INFORMAZIONI

La variazione positiva del saldo dei proventi e degli oneri finanziari di euro 16.044 migliaia è principalmente attribuibile al miglioramento della posizione finanziaria netta media rispetto a quella del 1° trimestre 2003 che includeva in particolare i debiti finanziari delle attività cedute nell'ambito della scissione.

I **proventi e oneri straordinari** netti ammontano nel 1° trimestre 2004 a euro -493 migliaia (-euro 1.217 migliaia nel 1° trimestre 2003) e includono in particolare la plusvalenza derivante dalla cessione della partecipazione in CIPI S.p.A. per euro 1.174 migliaia e altri oneri netti per euro 1.667 migliaia.

Il **risultato prima delle imposte** del 1° trimestre 2004 è stato di euro -23.817 migliaia, rispetto a un risultato di euro -52.657 migliaia del 1° trimestre 2003.

A tale andamento (+euro 28.840 migliaia) hanno concorso il risultato operativo (+euro 11.721 migliaia), il saldo della gestione finanziaria e dei proventi e oneri da partecipazioni (+euro 16.395 migliaia) nonché il saldo proventi e oneri straordinari (+euro 724 migliaia).

Le **imposte sul reddito** nel 1° trimestre 2004 ammontano a euro 5.274 migliaia (positive per euro 12.384 migliaia nel 1° trimestre 2003) e risentono dell'effetto derivante dalla indeducibilità di svalutazioni di partecipazioni, ammortamenti e di accantonamenti a fondi rischi con un peggioramento di euro 17.658 migliaia principalmente a seguito dell'effetto delle minori svalutazioni effettuate dalla Capogruppo Telecom Italia Media S.p.A. rispetto a quelle dell'esercizio precedente che includevano anche rettifiche di valore operate, nel rispetto delle norme tributarie, esclusivamente per usufruire dei benefici fiscali.

Il **risultato netto consolidato** del Gruppo Telecom Italia Media del 1° trimestre 2004 è stato di euro -26.113 migliaia (-euro 29.091 migliaia prima della quota di spettanza dei terzi) rispetto a una perdita di euro 35.911 migliaia del 1° trimestre 2003 (-euro 40.273 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 31 MARZO 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
	ALTRE INFORMAZIONI

LA GESTIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

Le **immobilizzazioni** al 31 marzo 2004 ammontano a euro 403.387 migliaia e registrano una riduzione di euro 19.981 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003, principalmente attribuibile agli ammortamenti del periodo solo in parte compensati dagli investimenti effettuati. In dettaglio:

- le immobilizzazioni immateriali, pari a euro 324.746 migliaia si riducono di euro 14.052 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 dell'esercizio	
investimenti	5.928
- di cui differenze di consolidamento	
svalutazioni	
- di cui svalutazioni straordinarie	
cessioni	(203)
quota di ammortamento	(18.913)
variazione area di consolidamento, differenze di conversione e altri movimenti	(864)
totale movimenti	(14.052)
Valori al 31.03.2004	324.746

- le immobilizzazioni materiali pari ad euro 52.490 migliaia, si riducono di euro 6.203 migliaia rispetto all'esercizio 2003 (euro 58.693 migliaia):

(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	2.919		2.919
svalutazioni			
cessioni / dismissioni di cespiti	(1.309)	1.257	(52)
quota di ammortamento		(4.975)	(4.975)
variazione area di consolidamento, differenze di conversione e altri movimenti	(7.077)	2.982	(4.095)
totale movimenti	(5.467)	(736)	(6.203)
Valori al 31.03.2004	234.829	(182.339)	52.490

- le immobilizzazioni finanziarie passano da euro 25.877 migliaia di fine esercizio 2003 a euro 26.151 migliaia al 31 marzo 2004.

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 31 MARZO 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
	ALTRE INFORMAZIONI

Gli **investimenti** effettuati nel 1° trimestre 2004 ammontano complessivamente a euro 15.597 migliaia (euro 42.015 migliaia nel 1° trimestre 2003) e sono così suddivisi:

(migliaia di euro)	1° Trimestre 2004	1° Trimestre 2003		Variazione (a-b)	Esercizio 2003	
	Totale (a)	Totale	Valori Ricostruiti Totali (b)		Totale	Valori Ricostruiti
Investimenti industriali	8.847	20.295	16.904	(8.057)	101.858	84.657
Goodwill		21.335	5.134	(5.134)	60.557	10.643
Investimenti finanziari	6.750	385	248	6.502	9.074	4.667
	15.597	42.015	22.286	(6.689)	171.489	99.967

Per quanto concerne gli investimenti industriali, pari a euro 8.847 migliaia, essi sono principalmente attribuibili alla B.U. Television per euro 6.585 migliaia e alla B.U. Internet per euro 1.546 migliaia. In particolare gli investimenti sostenuti dalla B.U. Television concernono l'acquisizione di frequenze digitali e infrastrutture per la sperimentazione del DIGITALE (euro 2.865 migliaia) e l'acquisizione di diritti televisivi e il potenziamento degli impianti destinati alla diffusione del segnale televisivo (euro 3.720 migliaia). Gli investimenti relativi alla B.U. Internet riguardano principalmente l'aggiornamento delle infrastrutture, lo sviluppo di piattaforme applicative e l'acquisto di modem ADSL.

Il **capitale d'esercizio** al 31 marzo 2004 è negativo per euro 18.149 migliaia rispetto a un valore negativo di euro 7.911 migliaia al 31 dicembre 2003, con una diminuzione netta di euro 10.238 migliaia.

Il **patrimonio netto** al 31 marzo 2004 ammonta a euro 440.600 migliaia (euro 474.150 migliaia al 31 dicembre 2003) di cui euro 433.613 migliaia di spettanza della Capogruppo (euro 459.552 migliaia al 31 dicembre 2003) ed euro 6.987 migliaia di spettanza degli azionisti terzi (euro 14.598 migliaia al 31 dicembre 2003). Alla diminuzione di euro 33.550 migliaia hanno concorso le seguenti componenti:

(in migliaia di euro)	1° trimestre 2004	Esercizio 2003
A inizio periodo	474.150	1.575.120
Risultato del periodo della Capogruppo e dei Terzi	(29.091)	(94.494)
Dividendi pagati a terzi		(1.162)
Altre variazioni	(4.459)	10.207
A fine periodo	440.600	1.489.671
Di cui:		
- Quota Capogruppo	433.613	459.552
- Quota Terzi	6.987	14.598

La **posizione finanziaria netta** di Gruppo al 31 marzo 2004 è positiva per euro 55.362 migliaia e si confronta con una disponibilità al 31 dicembre 2003 di euro 58.693 migliaia, con una riduzione di euro 3.331 migliaia. A tale riduzione dell'indebitamento hanno concorso:

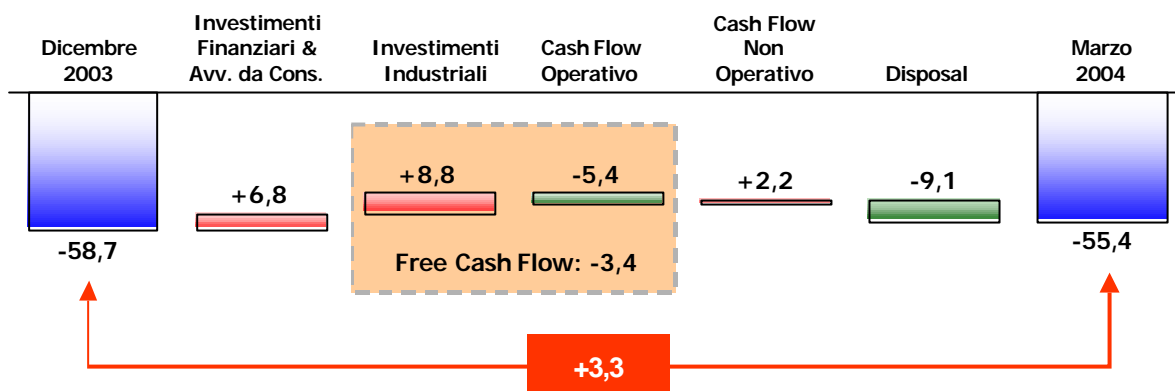
- in diminuzione, per complessivi euro 12.266 migliaia:
 - euro 5.187 migliaia quale free cash flow operativo (al lordo degli investimenti industriali);
 - euro 1.562 migliaia per le operazioni di dismissione effettuate nel trimestre;
 - euro 5.517 di altri incassi netti.
- in aumento, per complessivi euro 15.597 migliaia:
 - euro 8.847 migliaia per investimenti industriali;
 - euro 6.750 migliaia per investimenti 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 31 MARZO 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
	ALTRE INFORMAZIONI

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

Andamento Disponibilità Finanziaria Netta

Euro milioni



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

L'**indebitamento a medio e lungo termine**, pari a euro 1.812 migliaia si è ridotto, rispetto a euro 2.935 migliaia del 31 dicembre 2003, di euro 1.123 migliaia, principalmente per rimborsi effettuati nel trimestre.

L'**indebitamento a breve termine** (euro 24.115 migliaia) si riduce di euro 2.267 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003 (euro 26.382 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 31 MARZO 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
	ALTRE INFORMAZIONI

GRUPPO TELECOM ITALIA MEDIA

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(migliaia di euro)	1° Trimestre	1° Trimestre	Variazioni		Esercizio 2003
	2004	2003	(a-b)		
	(a)	(b)	assolute	%	
A. Ricavi delle vendite e delle prestazioni	148.457	344.918	(196.461)	-57,0	1.297.498
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	12	1.416	(1.404)	-99,2	618
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	793	1.081	(288)	-26,6	(44)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	97	22	75	340,9	8.003
Contributi in conto esercizio	70		70		85
B. Valore della produzione "tipica"	149.429	347.437	(198.008)	-57,0	1.306.160
Consumi di materie e servizi esterni	(118.579)	(221.724)	103.145	46,5	(745.102)
C. Valore aggiunto	30.850	125.713	(94.863)	-75,5	561.058
Costo del lavoro	(27.637)	(78.527)	50.890	64,8	(239.381)
D. Margine operativo lordo	3.213	47.186	(43.973)	-93,2	321.677
Ammortamento delle altre immobilizzazioni immateriali e materiali *	(16.527)	(43.008)	26.481	61,6	(137.280)
Altri stanziamenti rettificativi	(3.468)	(10.281)	6.813	66,3	(37.106)
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(712)	(7.548)	6.836	90,6	(26.178)
Saldo proventi e oneri diversi	1.251	(394)	1.645	-	4.090
E. Risultato operativo ante ammortamento delle differenze da consolidamento	(16.243)	(14.045)	(2.198)	-15,6	125.203
Ammortamento differenze da consolidamento	(7.361)	(21.280)	13.919	65,4	(61.810)
F. Risultato operativo	(23.604)	(35.325)	11.721	33,2	63.393
Saldo della gestione finanziaria	137	(15.907)	16.044	100,9	(33.625)
Saldo proventi e oneri da partecipazioni	143	(208)	351	168,8	1.719
G. Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	(23.324)	(51.440)	28.116	54,7	31.487
Saldo proventi e oneri straordinari	(493)	(1.217)	724	59,5	(68.856)
H. Risultato prima delle imposte	(23.817)	(52.657)	28.840	54,8	(37.369)
Imposte sul reddito dell'esercizio	(5.274)	12.384	(17.658)	-142,6	(57.125)
I. Utile (Perdita) dell'esercizio di spettanza della Capogruppo e dei Terzi	(29.091)	(40.273)	11.182	27,8	(94.494)
(Utile) perdita dell'esercizio di spettanza di Azionisti terzi	2.978	4.362	(1.384)	-31,7	2.550
L. Utile (Perdita) dell'esercizio di spettanza della Capogruppo	(26.113)	(35.911)	9.798	-	(91.944)

* Di cui ammortamenti su avviamenti

3.197 21.639

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 31 MARZO 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
	ALTRE INFORMAZIONI

GRUPPO TELECOM ITALIA MEDIA

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(migliaia di euro)	Al 31.03.2004 (a)	Al 31.12.2003 (b)	Variazioni (a-b)	Al 31.03.2003
A. IMMOBILIZZAZIONI NETTE				
Immobilizzazioni immateriali:				
- differenze da consolidamento	174.185	181.749	(7.564)	673.506
- altre immobilizzazioni immateriali	150.561	157.049	(6.488)	928.297
Immobilizzazioni materiali	52.490	58.693	(6.203)	108.415
Immobilizzazioni finanziarie:				
. partecipazioni e versamenti in conto futuro aumento di partecipazioni	16.709	16.535	174	25.100
. altre	9.442	9.342	100	25.211
(A)	403.387	423.368	(19.981)	1.760.529
B. CAPITALE DI ESERCIZIO				
Rimanenze di magazzino	18.004	22.561	(4.557)	49.551
Crediti commerciali netti	236.278	236.864	(586)	952.969
Altre attività'	37.164	37.486	(322)	235.149
Debiti commerciali	(209.771)	(220.498)	10.727	(384.833)
Altre passività'	(90.374)	(72.701)	(17.673)	(440.715)
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato ed obblighi simili	(24.549)	(24.939)	390	(73.750)
Contributi in conto capitale e/o impianti				
Attività per imposte anticipate, al netto del fondo per imposte	38.931	43.588	(4.657)	176.927
Altri fondi per rischi ed oneri	(23.832)	(30.272)	6.440	(79.350)
(B)	(18.149)	(7.911)	(10.238)	435.948
C. CAPITALE INVESTITO NETTO (A+B)	385.238	415.457	(30.219)	2.196.477
Coperto da:				
D. PATRIMONIO NETTO				
Quota della capogruppo	433.613	459.552	(25.939)	1.527.083
Quota dei terzi	6.987	14.598	(7.611)	5.398
(D)	440.600	474.150	(33.550)	1.532.481
E. INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE (E)	1.812	2.935	(1.123)	414.414
F. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITA')				
Debiti finanziari a breve	24.115	26.382	(2.267)	915.185
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(81.286)	(88.523)	7.237	(663.663)
Ratei e risconti di natura finanziaria, netti	(3)	513	(516)	(1.940)
(F)	(57.174)	(61.628)	4.454	249.582
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO TOTALE (DISPONIBILITA') (E+F)	(55.362)	(58.693)	3.331	663.996
G. TOTALE COPERTURA FINANZIARIA (D+E+F=C)	385.238	415.457	(30.219)	2.196.477

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 31 MARZO 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
	ALTRE INFORMAZIONI

GRUPPO TELECOM ITALIA MEDIA

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(migliaia di euro)	1° Trimestre 2004	1° Trimestre 2003	Esercizio 2003
A. Disponibilità (Indebitamento finanziario netto) iniziale	58.693	(679.618)	(679.618)
Risultato operativo del periodo	(23.604)	(35.325)	63.393
Ammortamenti immobilizzazioni materiali e immateriali	23.888	64.288	199.090
Investimenti materiali e immateriali (1)	(8.847)	(20.295)	(101.858)
Prezzo di realizzo immobilizzazioni immateriali e materiali	35	1.434	3.990
Variazione del capitale di esercizio operativo e altre variazioni	5.091	89.567	21.801
B. Free cash flow operativo	(3.437)	99.669	186.416
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie e differenze da consolidamento (1)	(6.750)	(21.720)	(69.631)
Prezzo di realizzo/valore di rimborso di altre immobilizzazioni	1.562	6.368	24.886
Variazione del capitale di esercizio non operativo e altre variazioni	5.294	(68.433)	597.553
C.	106	(83.785)	552.808
D. Flusso netto di cassa ante distribuzione di utili/riserve e conferimento dei soci	(C+B)	15.884	739.224
E. Distribuzione di utili/riserve		(262)	(1.162)
F. Conferimento dei soci			249
G. Variazione della posizione finanziaria netta	(D+E+F)	15.622	738.311
H. Disponibilità (Indebitamento finanziario netto) finale	(A+G)	(663.996)	58.693

La variazione dell'indebitamento finanziario netto è così determinata:

(migliaia di euro)			
Incrementi (decrementi) di indebitamento netto a medio/lungo termine	(1.123)	(7.324)	(418.803)
Incrementi (decrementi) di indebitamento netto a breve termine	4.454	(8.298)	(319.508)
Totale	3.331	(15.622)	(738.311)

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

(migliaia di euro)			
Investimenti industriali :			
- differenze da consolidamento		21.335	60.557
- altre immateriali	5.928	16.219	69.499
- materiali	2.919	4.076	32.359
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	6.750	385	9.074
Fabbisogno per investimenti	15.597	42.015	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 31 MARZO 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
	ALTRE INFORMAZIONI

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

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 trimestrale al 31 marzo 2004 del Gruppo Telecom Italia Media i dati storici comprendono:

- per le risultanze economiche 2004: 3 mesi di attività della società Telecom Italia Media S.p.A.;
- per le risultanze economiche del 2003: 3 mesi di attività della ex società Seat Pagine Gialle S.p.A. (ante scissione);
- per le voci patrimoniali al 31 marzo 2004: importi consolidati al 31 marzo 2004 confrontati con quelli al 31 dicembre 2003.

Inoltre, per le voci di conto economico fino al risultato operativo viene presentato il conto economico di Telecom Italia Media S.p.A. del 1° trimestre 2004 confrontato con il conto economico ricostruito (escludendo cioè le risultanze economiche delle attività cedute alla beneficiaria), dei corrispondenti periodi del 2003.

Ai fini di una maggiore chiarezza nella rappresentazione dell'andamento della Capogruppo il conto economico del 1° trimestre 2004 e i principali dati di andamento sono stati confrontati con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente tenendo conto dell'operazione di scissione. Pertanto:

- il conto economico "ricostruito" del 1° trimestre 2003 tiene conto, per le singole voci, solo delle componenti relative alle attività tipiche della Capogruppo post 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 31 MARZO 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
	ALTRE INFORMAZIONI

LA GESTIONE ECONOMICA DEL I TRIMESTRE 2004

Ai fini di una maggiore chiarezza nella rappresentazione dell'andamento della Capogruppo il conto economico del 1° trimestre 2004 e i principali dati di andamento sono stati confrontati con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente tenendo conto dell'operazione di scissione. Pertanto il conto economico "ricostruito" del 1° trimestre 2003 tiene conto, per le singole voci, solo delle componenti relative alle attività tipiche della Capogruppo post scissione.

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(migliaia di euro)	1° Trimestre 2004 a	1° Trimestre 2003		Variazioni assolute %	
		Valori Ricostruiti Totali b	Valori totali	(a-b)	
A. Ricavi delle vendite e delle prestazioni	67.935	52.374	175.162	15.561	29,7
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti			777		
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione					
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni					
Contributi in conto esercizio					
B. Valore della produzione "tipica"	67.935	52.374	175.939	15.561	29,7
Consumi di materie e servizi esterni	(52.284)	(40.511)	(101.845)	(11.773)	(29,1)
C. Valore aggiunto	15.651	11.863	74.094	3.788	31,9
Costo del lavoro	(6.309)	(6.108)	(24.456)	(201)	(3,3)
D. Margine operativo lordo	9.342	5.755	49.638	3.587	62,3
Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali e materiali *	(8.351)	(8.491)	(30.564)	140	1,6
Altri stanziamenti rettificativi	(2.500)	(1.500)	(8.100)	(1.000)	(66,7)
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(147)	(131)	(7.072)	(16)	(12,2)
Saldo proventi e oneri diversi	561	(213)	(190)	774	ns
F. Risultato operativo	(1.095)	(4.580)	3.712	3.485	76,1
Saldo della gestione finanziaria	729		(7.189)		
Saldo proventi e oneri da partecipazioni	(18.700)		(30.612)		
G. Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	(19.066)		(34.089)		
Saldo proventi e oneri straordinari	3.282		1.310		
H. Risultato prima delle imposte	(15.784)		(32.779)		
Imposte sul reddito dell'esercizio	(2.495)		12.262		
I. Utile (Perdita) dell'esercizio	(18.279)		(20.517)		

* di cui ammortamenti su avviamenti

2.889

2.889

21.404

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 31 MARZO 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
	ALTRE INFORMAZIONI

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, pari a euro 67.935 migliaia, si incrementano di euro 15.561 migliaia (+29,7%) rispetto al 1° trimestre 2003 (euro 52.374 migliaia). L'incremento e' riconducibile per euro 16.010 migliaia alla Divisione TIN.IT, grazie all'andamento positivo dei servizi offerti (prodotti dial up e della banda larga ADSL, TIN.IT e Alice).

Considerando, per il 1° trimestre 2003, le attività cedute nell'ambito della scissione i ricavi diminuiscono di euro 107.227 migliaia.

(in migliaia di euro)	1° Trimestre 2004 (a)	1° Trimestre 2003 (b)		Variazioni (a-b)
Ricavi di T.I. Media S.p.A.	67.935	52.374 (1)	assoluta	15.561
			%	29,7%
Ricavi da attività cedute		122.788		
Totale Ricavi	67.935	175.162	assoluta	-107.227
			%	-61,2%

(1) Valori ricostruiti totali

Il **marginale operativo lordo** proprio, pari a euro 9.342 migliaia, si incrementa di euro 3.587 migliaia rispetto al I Trimestre 2003 (+62,3%) e presenta una incidenza percentuale sui ricavi delle vendite e delle prestazioni del 13,8% (11,0% nello stesso periodo del 2003).

(in migliaia di euro)	1° Trimestre 2004 (a)	1° Trimestre 2003 (b)		Variazioni (a-b)
Marginale operativo lordo di T.I. Media s.p.a.	9.342	5.755 (1)	assoluta	3.587
			%	62,3%
Marginale operativo lordo da attività cedute		43.883		
Totale Marginale operativo lordo	9.342	49.638	assoluta	(40.296)
			%	(81,2%)

(1) Valori ricostruiti totali

Piu' in dettaglio hanno inciso sull'andamento del marginale operativo lordo del 1° trimestre 2004:

- i **consumi di materie e servizi esterni** pari a euro 52.284 migliaia, in particolare, sono complessivamente aumentati di euro 11.773 migliaia, pari al 29,1%, rispetto al trimestre precedente (euro 40.511 migliaia). Tale aumento è da porre in relazione all'aumento del fatturato, precedentemente descritto. Rispetto al totale del I trimestre 2003, cioè considerando anche le attività dismesse, i consumi di materie prime e servizi esterni sono diminuiti di euro 49.561 migliaia.
- il **costo del lavoro** del 1° trimestre 2004 e' stato di euro 6.309 migliaia in aumento di euro 201 migliaia rispetto al 1° trimestre 2003 (euro 6.108 migliaia). Rispetto al I Trimestre 2003 totale il costo del lavoro diminuisce di euro 18.147 migliaia.

Il **personale** della Capogruppo al 31 marzo 2004 è di 369 unità (367 unità al 31 dicembre 2003) e aumenta di 2 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 31 MARZO 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
	ALTRE INFORMAZIONI

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali del 1° trimestre 2004 sono stati pari a euro 8.351 migliaia rispetto a euro 8.491 migliaia del trimestre precedente con una diminuzione di euro 140 migliaia. La ripartizione degli ammortamenti è qui di seguito riportata:

(in migliaia di euro)	1° Trimestre 2004	1° Trimestre 2003		Variazione (a-b)
	(a)	Ricostruiti (b)	Totale	
Ammortamenti				
- su immobilizzazioni materiali	1.746	2.952	4.133	(1.206)
- su altre immobilizzazioni immateriali	6.605	5.539	26.431	1.066
<i>di cui su avviamenti</i>	2.889	2.889	21.404	
Totale	8.351	8.491	30.564	(140)

Il risultato operativo nel 1° trimestre 2004 è stato di euro -1.095 migliaia (euro -4.580 migliaia nel 1° trimestre 2003) con un miglioramento di euro 3.485 migliaia, determinato dal già citato incremento del margine operativo lordo.

Considerando per il 1° Trimestre 2003 le attività cedute nell'ambito della scissione il risultato operativo presenta una variazione di -4.807 migliaia di euro.

(in migliaia di euro)	1° Trimestre 2004 (a)	1° Trimestre 2003 (b)		Variazioni (a-b)
Risultato operativo di T.I. Media s.p.a.	(1.095)	(4.580) (1)	assoluta	3.485
			%	76,1%
Risultato operativo da attività cedute		8.292		
Risultato operativo	(1.095)	3.712	assoluta	(4.807)
			%	ns

Il saldo della gestione finanziaria nel 1° trimestre 2004 è stato positivo per euro 729 migliaia rispetto a un saldo negativo di euro 7.189 migliaia del 1° trimestre 2003, con un miglioramento di euro 7.918 principalmente dovuto al miglioramento della posizione finanziaria netta dei periodi a confronto.

Il saldo proventi e oneri da partecipazioni nel 1° trimestre 2004 è stato negativo per euro 18.700 migliaia (rispetto a un saldo negativo di euro 30.612 migliaia nel 1° trimestre 2003) ed è interamente costituito da svalutazioni di partecipazioni in società controllate riferite al Gruppo HMC per euro 14.773 migliaia, a Finanziaria Web per euro 1.928 migliaia e a Telecom Italia News per euro 2.000 migliaia.

I proventi e oneri straordinari presentano nel 1° trimestre 2004 un saldo positivo di euro 3.282 migliaia (positivo per euro 1.310 migliaia nel 1° trimestre 2003), attribuibile per euro 4.915 alla plusvalenza relativa alla cessione della partecipazione in Cipi s.p.a. avvenuta nel mese di gennaio 2004.

Le imposte sul reddito nel 1° trimestre 2004 ammontano a euro 2.495 migliaia (erano positive per euro 12.262 migliaia nel 1° trimestre 2003).

La Capogruppo Telecom Italia Media S.p.A. nel 1° trimestre 2004 ha pertanto registrato un risultato netto di euro 18.279 migliaia, rispetto a euro -20.517 migliaia del 1° 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 31 MARZO 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
	ALTRE INFORMAZIONI

LA GESTIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

Le immobilizzazioni al 31 marzo 2004 ammontano a euro 193.983 migliaia e registrano una riduzione di euro 24.813 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003. In dettaglio:

- le immobilizzazioni immateriali, pari a euro 61.350 migliaia si riducono di euro 6.527 migliaia rispetto a euro 67.877 dell'esercizio 2003. La variazione negativa è stata principalmente determinata dagli ammortamenti effettuati nel periodo (euro 6.605 migliaia);

(migliaia di euro)	Immobilizzazioni immateriali nette
Valori al 31.12.2003	67.877
Movimenti dell'esercizio	
- investimenti	78
- ammortamento dell'esercizio	(6.605)
<i>totale movimenti</i>	<i>(6.527)</i>
Valori al 31.03.2004	61.350

- le immobilizzazioni materiali pari ad euro 14.865 migliaia, si riducono di euro 587 migliaia rispetto all'esercizio 2003 (euro 15.452 migliaia);

(migliaia di euro)	Immobilizzazioni materiali lorde	Fondi di ammortamento	Immobilizzazioni materiali nette
Valori al 31.12.2003	119.252	(103.800)	15.452
Movimenti dell'esercizio			
- investimenti	1.160		1.160
- ammortamento dell'esercizio		(1.747)	(1.747)
<i>totale movimenti</i>	<i>1.160</i>	<i>(1.747)</i>	<i>(587)</i>
Valori al 31.03.2004	120.412	(105.547)	14.865

Le immobilizzazioni finanziarie, si riducono di euro 17.699 migliaia, passando da euro 135.467 migliaia di fine esercizio 2003 a euro 117.768 migliaia al 31 marzo 2004.

Tale variazione è attribuibile alle svalutazioni in società controllate effettuate nel periodo (euro 20.429 migliaia), alla cessione della partecipazione in Cipi s.p.a. (euro 1.585 migliaia), in parte compensate da investimenti del periodo (euro 4.315 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 31 MARZO 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
	ALTRE INFORMAZIONI

Gli **investimenti** nel 1° trimestre 2004 ammontano complessivamente a euro 5.518 migliaia (euro 24.660 migliaia nel 1° trimestre 2003) e sono così suddivisi:

	1° Trimestre 2004	1° Trimestre 2003		Variazione (a-b)	Esercizio 2003	
	Totale (a)	Totale	Valori Ricostruiti (b)		Totale	Valori Ricostruiti
(migliaia di euro)						
Investimenti industriali	1.238	8.720	7.128	(5.890)	33.945	26.347
Investimenti finanziari	4.280	15.940	120	4.160	170.510	121.539
	5.518	24.660	7.248	(1.730)	204.455	147.886

Nel 1° trimestre 2004 gli investimenti industriali della Società (euro 1.238 migliaia) sono stati destinati principalmente allo sviluppo del settore internet, e concernono l'aggiornamento delle infrastrutture, del portale e l'acquisto di modem ADSL.

Gli investimenti finanziari si riferiscono per euro 4.229 migliaia alla ricapitalizzazione della società Televoice S.p.A..

Il **capitale d'esercizio** al 31 marzo 2004 è negativo per euro 36.265 migliaia rispetto a un valore negativo di euro 31.593 migliaia al 31 dicembre 2003, con una diminuzione netta di euro 4.672 migliaia.

Il **capitale investito** al 31 marzo 2004 è pari a euro 157.718 migliaia, in diminuzione di euro 29.485 migliaia, rispetto a euro 187.203 migliaia consuntivati al 31 dicembre 2003.

Il **capitale proprio** al 31 marzo 2004 ammonta a euro 317.006 migliaia (euro 335.285 migliaia al 31 dicembre 2003). La diminuzione di euro 18.279 migliaia, è totalmente attribuibile alla perdita realizzata nel I Trimestre 2004.

La **posizione finanziaria netta** al 31 marzo 2004 è positiva per euro 159.288 migliaia e si confronta con una disponibilità netta al 31 dicembre 2003 di euro 148.082 migliaia, con un miglioramento quindi di euro 11.206 migliaia. A tale variazione dell'indebitamento hanno concorso:

- in diminuzione, per euro 16.948 migliaia:
 - euro 10.412 migliaia quale Free Cash Flow operativo (al lordo degli investimenti industriali);
 - euro 6.536 migliaia per le operazioni di dismissione effettuate nel Trimestre;
- in aumento, per euro 22.690 migliaia:
 - euro 1.238 migliaia per investimenti industriali;
 - euro 4.280 migliaia per investimenti finanziari;
 - euro 224 migliaia per altre variazioni nette non operative.

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 31 MARZO 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
	ALTRE INFORMAZIONI

TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(migliaia di euro)	1° Trimestre	1° Trimestre	Variazioni		Esercizio 2003
	2004	2003	(a-b)		
	(a)	(b)	assolute	%	
A. Ricavi delle vendite e delle prestazioni	67.935	175.162	(107.227)	-61,2	742.720
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		777	(777)	-100,0	1.607
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione					
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni					
B. Valore della produzione "tipica"	67.935	175.939	(108.004)	-61,4	744.327
Consumi di materie e servizi esterni	(52.284)	(101.845)	49.561	48,7	(371.891)
C. Valore aggiunto	15.651	74.094	(58.443)	-78,9	372.436
Costo del lavoro	(6.309)	(24.456)	18.147	74,2	(72.687)
D. Margine operativo lordo	9.342	49.638	(40.296)	-81,2	299.749
Ammortamenti altre immobilizzazioni immateriali e materiali *	(8.351)	(30.564)	22.213	72,7	(90.017)
Altri stanziamenti rettificativi	(2.500)	(8.100)	5.600	69,1	(27.054)
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(147)	(7.072)	6.925	97,9	(22.609)
Saldo proventi e oneri diversi	561	(190)	751	395,3	(2.275)
E. Risultato operativo	(1.095)	3.712	(4.807)	-129,5	157.794
Saldo della gestione finanziaria	729	(7.189)	7.918	110,1	(16.853)
Saldo proventi e oneri da partecipazioni	(18.700)	(30.612)	11.912	38,9	(135.423)
F. Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	(19.066)	(34.089)	15.023	44,1	5.518
Proventi e oneri straordinari	3.282	1.310	1.972	150,5	(24.032)
G. Risultato prima delle imposte	(15.784)	(32.779)	16.995	51,8	(18.514)
Imposte sul reddito dell'esercizio	(2.495)	12.262	(14.757)	-120,3	(54.065)
H. Risultato netto dell'esercizio	(18.279)	(20.517)	2.238	10,9	(72.579)
* Di cui ammortamenti su avviamenti	2.889	21.404			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 31 MARZO 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
	ALTRE INFORMAZIONI

TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

(migliaia di euro)	Al 31.03.2004 (a)	Al 31.12.2003 (b)	Variazioni (a-b)	Al 31.03.2003
A. IMMOBILIZZAZIONI NETTE				
Immobilizzazioni immateriali	61.350	67.877	(6.527)	853.268
Immobilizzazioni materiali	14.865	15.452	(587)	28.130
Immobilizzazioni finanziarie:				
. partecipazioni e versamenti in conto futuro				
aumento di partecipazioni	116.516	134.303	(17.787)	400.129
. altre	1.252	1.164	88	6.185
(A)	193.983	218.796	(24.813)	1.287.712
B. CAPITALE DI ESERCIZIO				
Rimanenze di magazzino				9.188
Crediti commerciali netti	84.837	65.786	19.051	710.597
Altre attività'	15.748	17.730	(1.982)	178.312
Debiti commerciali	(96.173)	(91.656)	(4.517)	(220.387)
Altre passività'	(54.465)	(38.972)	(15.493)	(327.988)
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato ed obblighi simili	(4.247)	(4.268)	21	(50.088)
Contributi in conto capitale e/o impianti				
Attività per imposte anticipate, al netto del fondo per imposte	31.919	34.409	(2.490)	160.329
Altri fondi per rischi ed oneri	(13.884)	(14.622)	738	(59.603)
(B)	(36.265)	(31.593)	(4.672)	400.360
C. CAPITALE INVESTITO NETTO	(A+B)	187.203	(29.485)	1.688.072
Coperto da:				
D. PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	93.894	93.894		341.184
Riserve e risultati a nuovo	241.391	313.970	(72.579)	1.147.723
Utile (perdita) del periodo	(18.279)	(72.579)	54.300	(20.517)
(D)	317.006	335.285	(18.279)	1.468.390
E. INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE	(E)			300.000
F. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (DISPONIBILITA') A BREVE TERMINE				
Debiti finanziari a breve	18.277	20.070	(1.793)	740.064
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(177.544)	(168.121)	(9.423)	(822.155)
Ratei e risconti di natura finanziaria, netti	(21)	(31)	10	1.773
(F)	(159.288)	(148.082)	(11.206)	(80.318)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (DISPONIBILITA') TOTALE	(E+F)	(148.082)	(11.206)	219.682
G. TOTALE COPERTURA FINANZIARIA NETTA (D+E+F=C)	157.718	187.203	(29.485)	1.688.072

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 31 MARZO 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
	ALTRE INFORMAZIONI

TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.

RENDICONTO FINANZIARIO

(migliaia di euro)	1° Trimestre 2004	1° Trimestre 2003	Esercizio 2003
A. Indebitamento finanziario netto iniziale	148.082	(204.177)	(204.177)
Risultato operativo del periodo	(1.095)	3.712	157.794
Ammortamenti immobilizzazioni materiali e immateriali	8.351	30.564	90.017
Investimenti materiali e immateriali (1)	(1.238)	(8.720)	(33.945)
Incasso contributi in c/ capitale e/o impianti			
Prezzo di realizzo immobilizzazioni immateriali e materiali			1.846
Variazione del capitale di esercizio operativo e altre variazioni	3.379	(7.347)	(2.540)
B. Free cash flow operativo	9.397	18.209	213.172
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	(4.280)	(15.940)	(170.510)
Prezzo di realizzo/valore di rimborso di altre immobilizzazioni	6.536	4.838	3.856
Variazione del capitale di esercizio non operativo e altre variazioni	(447)	(22.612)	306.055
C.	1.809	(33.714)	139.401
D. Flusso netto di cassa ante distribuzione di utili/riserve e conferimento dei soci (C+B)	11.206	(15.505)	352.573
E. Distribuzione di utili/riserve			(563)
F. Conferimento dei soci			249
G. Variazione indebitamento finanziario netto (D+E+F)	11.206	(15.505)	352.259
H. Indebitamento finanziario netto finale (A+G)	159.288	(219.682)	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)
Incrementi (decrementi) di indebitamento netto a breve termine	(11.206)	15.505	(52.259)
Totale	(11.206)	15.505	(352.259)

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

(migliaia di euro)			
Investimenti industriali :			
- immateriali	78	7.066	21.236
- materiali	1.160	1.654	12.709
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	4.280	15.940	170.510
Fabbisogno in investimenti	5.518	24.660	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 31 MARZO 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
	ALTRE INFORMAZIONI

■ EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2004

Non si segnalano eventi di rilievo.

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 31 MARZO 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
	ALTRE INFORMAZIONI

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

Per l'esercizio 2004 sembra ragionevole attendersi il proseguimento dell'evoluzione dei tassi di crescita del mondo internet e una conferma della ripresa degli investimenti pubblicitari.

Per quanto riguarda il nostro Gruppo procedono le attività in ambito internet con particolare riguardo all'ADSL, all'introduzione dei servizi innovativi, e allo sviluppo del Portale di Ricerca.

Nell'area televisiva, le azioni di rinnovamento, coerenti con la linea editoriale e con il target di spettatori, tendono ad un rafforzamento del Market Share e dell'audience.

Nell'area Office Products prosegue il rafforzamento dell'organizzazione commerciale e la razionalizzazione ed innovazione dei prodotti, con l'obiettivo di confermare il trend positivo di crescita registrato nel 1° trimestre 2004.

L'insieme degli andamenti sopra descritti lascia prevedere il proseguimento del trend positivo della redditività operativa.

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 31 MARZO 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
	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 31 marzo 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)	
(milioni di euro)			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	52.106	8	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 (euro 35.183 migliaia), ad abbonamenti per accesso ad internet e dai servizi connessi (euro 12.506 migliaia). Sono inoltre inclusi euro 823 per vendita prodotti per ufficio a Telecom Italia S.p.A. e euro 819 migliaia verso SKY ITALIA s.r.l. per raccolta pubblicitaria da parte del gruppo HMC.
Consumi di materie e di servizi esterni	44.071	638	Riguardano per euro 40.800 migliaia costi sostenuti nei confronti di Telecom Italia S.p.A. a fronte dell'utilizzo delle infrastrutture di rete per i servizi internet (euro 35.887 migliaia), del numero verde (euro 401 migliaia), per canoni di affitti immobiliari (euro 1.186 migliaia) e per utenze e altri servizi (euro 3.326 migliaia). Sono inoltre inclusi i costi relativi a canoni di assistenza e manutenzione di apparecchiature hardware verso I.T.Telecom S.p.A. per euro 1.621 migliaia, euro 944 migliaia verso TIM per utenze e altri costi.
Saldo positivo (negativo) proventi e oneri diversi	381	1	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	160	9	Riguardano interessi attivi nei confronti di Telecom Italia s.p.a. relativi al deposito a breve scadenza costituito presso la tesoreria di gruppo.
Saldo positivo (negativo) proventi e oneri straordinari	(4)	(204)	Comprendono oneri straordinari verso Goallars per euro 204 migliaia
Crediti delle immobilizzazioni finanziarie		5.627	Sono relativi a crediti verso Hmc Pubblicità s.r.l. per euro 2.500 migliaia, EMAX TRADE s.r.l. per euro 1.919, Giallo Market s.r.l. per euro 947 migliaia e Tiglio per euro 261 migliaia.
Crediti finanziari	66.957	6.813	Si riferiscono a crediti per depositi verso Telecom Italia s.p.a. (euro 66.957 migliaia) e per euro 4.924 migliaia verso Tin WEB s.r.l.
Debiti finanziari	2.333	3.721	Riguardano principalmente debiti verso Telecom Italia S.p.A. per euro 2.120 migliaia, HMC Pubblicità s.r.l. per euro 2.076 migliaia, Giallo Market per euro 794 migliaia e Webnext per euro 851 migliaia
Crediti commerciali e altri crediti	83.763	2.376	Comprendono crediti nei confronti della controllante Telecom Italia S.p.A. pari a euro 78.555 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	91.898	5.410	Includono debiti verso Telecom Italia S.p.A. per euro 63.867 migliaia di debiti commerciali riferiti ai servizi resi da Telecom Italia s.p.a. alla divisione Tin.it della capogruppo T.I.Media s.p.a.. Includono inoltre debiti verso I.T. Telecom per euro 9.754 migliaia per acquisto di apparecchiature elettroniche e canoni di assistenza e manutenzione e euro 2.314 migliaia verso TIM.
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	881	68	Riguardano principalmente investimenti effettuati dalla Divisione TIN.IT per l'acquisto di modem da IT Telecom per euro 856 migliaia di euro, dal gruppo HMC per euro 25 migliaia di euro.

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 31 MARZO 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
	ALTRE INFORMAZIONI

■ ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DELLE AREE DI BUSINESS DEL GRUPPO

INTERNET

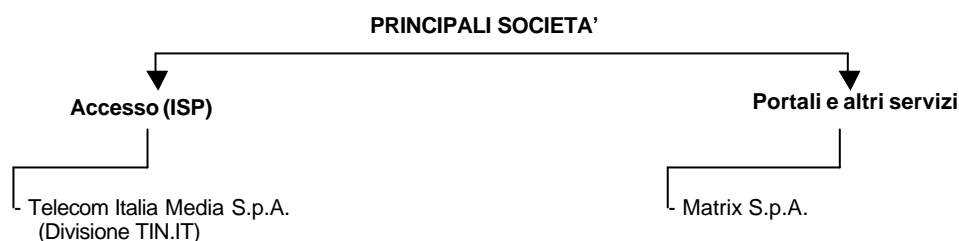
- I ricavi dell'Area crescono del 32,1% rispetto al 1° trimestre 2003.
- Il Mol raggiunge il valore di 13.470 migliaia di euro rispetto a euro 9.481 migliaia del 1° trimestre 2003.
- Il risultato operativo è positivo grazie soprattutto al contributo dell'ISP il cui risultato operativo supera, nel primo trimestre 2004, il valore positivo consuntivato nell'intero anno 2003.
- I clienti attivi (*) dell'ISP, pari 2,8 milioni, crescono del 18 % rispetto al 31 marzo 2003.
- Lo sviluppo della rete Wi-Fi ha raggiunto i 364 hot spot, di cui 245 attivi e 119 in fase di attivazione.
- Lancio della nuova home page di Virgilio.
- Gli utenti Virgilio (visitatori unici) sono pari a circa 14,7 milioni: +19,5 % rispetto al mese di marzo 2003 (fonte Red Sheriff - marzo 2004).

(*) Include i clienti ADSL Alice di Telecom Italia i cui servizi sono erogati da TIN.IT

■ 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



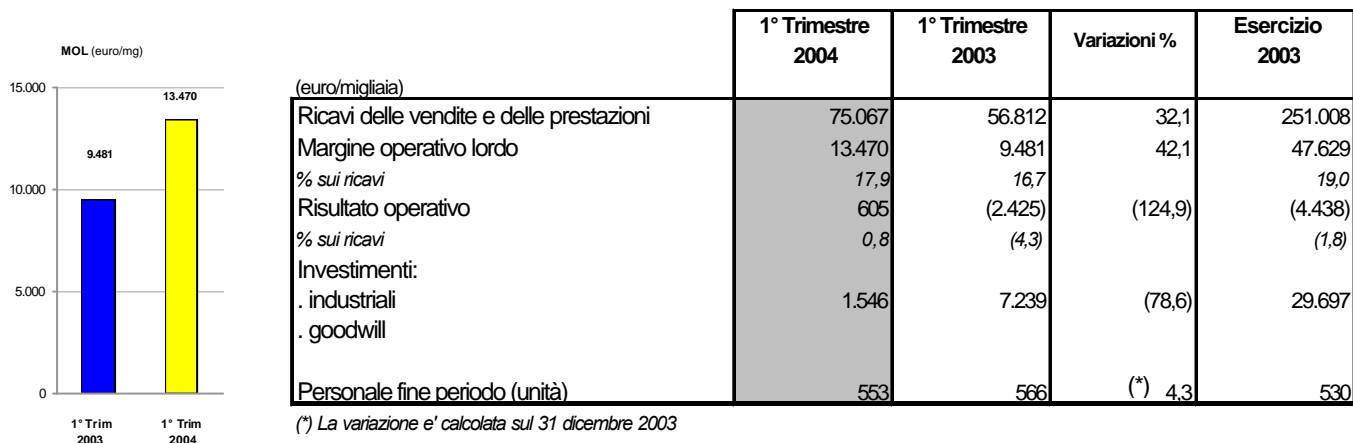
■ PRINCIPALI EVENTI SOCIETARI/AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il 20 febbraio 2004 l'assemblea della Link S.r.l. in liquidazione ha approvato il bilancio finale di liquidazione della società.

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 31 MARZO 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
	ALTRE INFORMAZIONI

■ DATI ECONOMICI E FINANZIARI

Nella tabella sono riportati i principali risultati del 1° trimestre 2004, posti a confronto con quelli del pari periodo del 2003.



I ricavi dell'area di Business "Internet" crescono del 32,1% rispetto al 1° trimestre 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 13.470 migliaia in crescita del 42,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Al miglioramento contribuiscono per circa euro 3.609 migliaia l'incremento del risultato della gestione dei servizi di accesso ad internet (ISP) e per circa euro 567 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 605 migliaia, con un miglioramento di euro 3.030 migliaia rispetto al 1° trimestre 2003.

Gli investimenti industriali del 1° trimestre 2004 ammontano ad euro 1.546 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 553 unità, si incrementa di 23 unità rispetto all'organico di fine anno 2003 (530 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 31 MARZO 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
	ALTRE INFORMAZIONI

Telecom Italia Media S.p.A. (Divisione Tin.it)



(euro/migliaia)	1° Trimestre 2004	1° Trimestre 2003	Variazioni %	Esercizio 2003
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	67.935	51.919	30,8	222.103
Margine operativo lordo	14.371	10.762	33,5	44.522
Risultato operativo	3.864	1.061	264,2	2.230

I ricavi della Divisione TIN.IT hanno raggiunto euro 67.935 migliaia contro 51.919 migliaia del 1° trimestre 2003 con una crescita del 30,8%. I ricavi sono stati generati per euro 38.465 migliaia dai prodotti dial up (traffico Internet e canoni di abbonamento), per euro 28.065 migliaia dai canoni della banda larga (ADSL TIN.IT e Alice) e per i restanti euro 1.404 migliaia da servizi Web.

Il margine operativo lordo è positivo per euro 14.371 migliaia contro i 10.762 migliaia del 1° trimestre 2003. Il miglioramento è da attribuire principalmente alla forte crescita dei ricavi connessi alla vendita dei prodotti ADSL (+ circa 90%) 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 per euro 3.864 migliaia, dopo aver scontato euro 2.889 migliaia di ammortamento dell'avviamento. Il miglioramento rispetto al 1° trimestre 2003 è pari ad euro 2.803 migliaia.

I clienti al 31 marzo 2004 sono pari a 2,8 milioni con un aumento di circa il 18% rispetto al 31 marzo 2003. I clienti dial up (TIN.IT Free* e Premium) sono pari a 1,5 milioni, in leggero calo (-0,3 milioni) rispetto al 1° trimestre 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 186 mila, contro i 68 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 attivi su servizi erogati dalla Divisione sono pari a 1.097 migliaia contro i 517 mila al 31.03.2003.

Nel trimestre è proseguito lo sviluppo della rete Wi-Fi che ha raggiunto al 31 marzo i 364 Hot spot, di cui 245 attivi e 119 contrattualizzati ed 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 296 unità, si incrementa di 19 unità rispetto all'organico di fine anno 2003 (277 unità).

Gli investimenti industriali del 1° trimestre 2004 ammontano ad euro 1.107 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.

* 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 31 MARZO 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
	ALTRE INFORMAZIONI

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° Trimestre 2004	1° Trimestre 2003	Variazioni %	Esercizio 2003
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	8.614	6.482	32,9	35.503
Margine operativo lordo	(889)	(1.456)	38,9	3.125
Risultato operativo	(2.755)	(3.167)	13,0	(4.670)

I ricavi di Matrix hanno raggiunto nel 1° trimestre 2004 euro 8.614 migliaia contro euro 6.482 migliaia del 1° trimestre 2003, con una crescita del 33% derivante in particolare dai maggiori ricavi per Servizi Web (incremento di euro 1.059; + 82% essenzialmente a seguito delle attività di sviluppo del portale Rosso Alice) e per Directories on Line (incremento di euro 846; +53%). I ricavi per le attività pubblicitarie crescono del 10% nonostante la diminuzione del mercato pubblicitario Internet (-0,9% 1° bimestre 2004 rispetto a 1° bimestre 2003; fonte IAB - ultima rilevazione ufficiale).

Il margine operativo lordo è negativo per euro 889 migliaia rispetto al valore negativo di euro 1.456 migliaia registrati al 31 marzo del 2003; la crescita dei ricavi è in parte compensata dalla crescita dei costi tecnologici e commerciali.

Il risultato operativo è negativo per euro 2.755 migliaia.

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. La nuova home page è stata realizzata con tecnologia flash, che permette, tra l'altro, di poter diffondere creatività pubblicitarie più accattivanti e impattanti. L'accoglienza da parte dei clienti pubblicitari è stata positiva, le prime indicazioni di traffico sono soddisfacenti.

Gli utenti Virgilio - visitatori unici - sono pari a circa 14,7 milioni (fonte Red Sheriff - marzo 2004), in crescita del 19,5% rispetto al mese di marzo dell'anno precedente e del 12,2% rispetto al mese di dicembre 2003.

Le pagine viste nel 1° trimestre 2004 sono state pari a 1.905 milioni (fonte Red Sheriff), in crescita del 16,1% rispetto allo stesso periodo del 2003 e del 7,1% rispetto al 4° trimestre 2003.

Il personale, pari a 257 unità, si incrementa di 4 unità rispetto a fine anno 2003.

Gli investimenti industriali nel 1° trimestre 2004 sono stati pari a euro 439 migliaia e si riferiscono principalmente agli acquisti hardware e software per lo sviluppo e l'erogazione del portale Virgilio.

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 31 MARZO 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
	ALTRE INFORMAZIONI

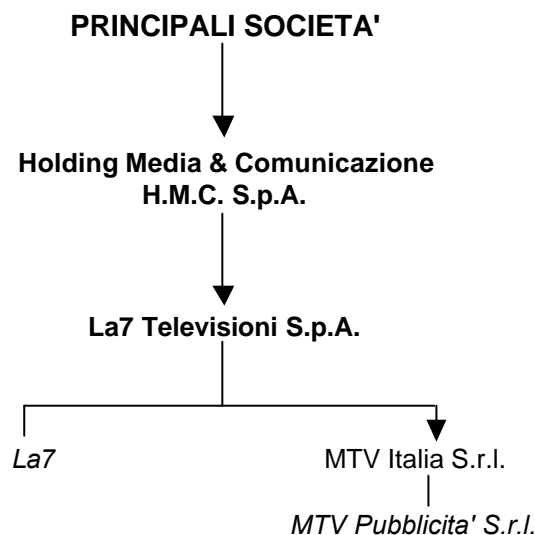
TELEVISION

- Miglioramento dei ricavi rispetto al 1° Trimestre del 2003
- Auditel sopra il 2,2% per La7
- Miglioramento del risultato operativo rispetto al 1 trimestre del 2003 pur in presenza di un palinsesto maggiormente ricco di contenuti e dell'avvio della sperimentazione della trasmissione in tecnica digitale terrestre

■ 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

Continua la sperimentazione, avviata nel novembre 2003, della televisione digitale terrestre di La7 e di MTV. La popolazione italiana che è stata raggiunta dal segnale in digitale terrestre è pari al 60% circa. E' stato avviato, ma non concluso, il coinvolgimento delle famiglie, selezionate con l'ausilio di società specializzate, mediante la consegna dei decoder per decrittare il segnale in digitale. Sono continuate le acquisizioni delle frequenze degli impianti necessari alla realizzazione della rete trasmissiva digitale terrestre già in linea con i requisiti per la richiesta delle autorizzazioni previste per la costituzione dell'Operatore di rete digitale terrestre.

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 31 MARZO 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
	ALTRE INFORMAZIONI

■ DATI ECONOMICI E FINANZIARI

Nella tabella sono riportati i principali risultati del 1° trimestre 2004 a confronto con quelli del 2003.

	1° Trimestre 2004	1° Trimestre 2003	Variazioni %	Esercizio 2003
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	26.368	21.311	23,7	112.989
Margine operativo lordo	(9.327)	(9.929)	6,1	(28.668)
% sui ricavi	(35,4)	(46,6)		(25,4)
Risultato operativo ante ammortamento	(14.003)	(14.773)	5,2	(48.433)
avviamento da consolidamento				
% sui ricavi	(53,1)	(69,3)		(42,9)
Risultato operativo	(19.683)	(20.453)	3,8	(71.154)
% sui ricavi	(74,6)	(96,0)		(63,0)
Investimenti:				
. Industriali (*)	6.585	8.692	(24,2)	49.768
. goodwill				
Personale fine periodo (unità)	591	563	(**) 4,0	568
	2.865			25.985

(*) Di cui digitale terrestre
(**) La variazione e' calcolata sul 31 dicembre 2003

I ricavi dell'area Television sono pari a euro 26.368 migliaia in crescita del 23,7% rispetto ad euro 21.311 migliaia del 1° trimestre 2003 confermando il trend di crescita dell'esercizio precedente.

Nel trimestre i costi sostenuti per l'attività di sperimentazione del digitale terrestre hanno inciso sul margine operativo lordo per euro 906 migliaia, e sul risultato operativo per euro 1.368 migliaia.

Pertanto il margine operativo lordo, del 1° trimestre 2004, risulta pari a euro -9.327 migliaia rispetto ad euro -9.929 migliaia del 1° trimestre 2003 ed il risultato operativo e' pari rispettivamente ad euro -19.683 migliaia ed euro -20.453 migliaia.

Gli investimenti del periodo, pari ad euro 6.585 migliaia, riguardano, principalmente l'attività del digitale terrestre (euro 2.865 migliaia), l'acquisto di diritti film e per l'utilizzo delle frequenze televisive.

Si segnala che La7 Televisioni S.p.A. ha acquisito, nel corso del primo trimestre 2004, dalla R.T.I. spa del Gruppo Mediaset, una quota di partecipazione di Auditel S.r.l. pari al 3,33 % al prezzo di euro 46 migliaia.

Il numero dei dipendenti, pari a 591 unità, è aumentato di n. 28 unità rispetto al 31.03.2003 ed è principalmente correlato alle assunzioni a tempo determinato necessarie per la realizzazione delle produzioni televisive e all'assunzione di nuovo personale dirigente; in particolare gli incrementi riguardano il gruppo MTV per n. 19 unità, principalmente nelle aree sviluppo contenuti interattivi, nuovi canali satellitari su Sky, concessionaria di pubblicità e palinsesto, ed il gruppo La7 per n. 9 unità.

Piu' in dettaglio:

Analisi ricavi e margini (euro/migliaia (*))	1° Trimestre	1° Trimestre	Variazioni		Esercizio
	2004	2003	ass.	%	2003
LA7:					
Ricavi	14.386	12.282	2.104	17,1	54.391
Margine Operativo Lordo	(9.415)	(8.725)	(690)	(7,9)	(38.873)
Risultato Operativo	(12.774)	(12.292)	(482)	(3,9)	(53.026)
MTV:					
Ricavi	12.934	10.233	2.701	26,4	64.115
Margine Operativo Lordo	82	(1.224)	1.306	n.s.	9.651
Risultato Operativo	(1.229)	(2.506)	1.277	51,0	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 31 MARZO 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
	ALTRE INFORMAZIONI

La crescita della raccolta pubblicitaria lorda dell'area (pari nel complesso a circa euro 32.467 migliaia), è stata del 25,1% rispetto al 1° trimestre 2003.

(euro/migliaia)	1° Trimestre	1° Trimestre	Variazioni		Esercizio
	2004	2003	ass.	%	2003
Raccolta Pubblicitaria lorda(*):					
LA7	18.969	15.117	3.852	25,5	69.103
MTV	13.498	10.844	2.654	24,5	68.072
Totale	32.467	25.961	6.506	25,1	137.175

(*) Al lordo degli sconti di agenzia



La7 Televisioni S.p.A.

Nel corso del 1° trimestre 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 nel 1° trimestre 2004, passando al 2.23% dal 2.1% dello stesso periodo dello scorso esercizio, mentre i ricavi pubblicitari si incrementano del 20,8% rispetto il 1° trimestre 2003.

Il margine operativo lordo, pari a euro -9.415 migliaia, risente dei costi correlati all'attività di sperimentazione del digitale terrestre, in via prudenziale spesa per euro 906 migliaia, escludendo tale effetto il margine operativo lordo risulta in miglioramento del 2,5%.

Il risultato operativo, che risente anch'esso dei sopraccitati costi per euro 1.368 migliaia, risulterebbe, al netto di tale effetto, in miglioramento di euro 886 migliaia (+7,2%).

Nel corso del trimestre La7 ha proseguito la sua programmazione caratterizzata dall'informazione e dall'alternarsi di cronaca, cultura e intrattenimento, con il proseguimento dei tradizionali programmi punti di forza della rete sia nel campo dell'approfondimento informativo (Otto e Mezzo, l'Infedele e Omnibus) sia nel campo dell'infotainment (Sfera, Stargate) sia nel campo del talk show sportivo (Il Processo del Lunedì). L'emittente ha inoltre lanciato un innovativo format pre serale, Pronto Chiambretti, con il popolare show man, e ha trasmesso in esclusiva l'intero Torneo del Sei Nazioni di Rugby.



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 per euro 12.934 migliaia (+ 26,4% rispetto al 1° trimestre 2003) ed un risultato operativo migliore rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (+51,0%).

In particolare la crescita della raccolta pubblicitaria è stata trainata dall'incremento delle aziende che hanno comunicato su MTV (119 in crescita del 27%), dal significativo apporto di nuovi clienti, dall'incremento dell'investimento medio per cliente ed dall'incremento del costo medio per spot.

In termini di **ascolti**, la ricerca *Audistar* -osservatorio sugli ascolti televisivi terrestri e satellitari dell'istituto Eurisko-evidenzia il trend di significativa crescita di MTV terrestre: l'audience settimanale aumenta infatti del 10,2% rispetto al periodo omologo dello scorso anno, raggiungendo i 13.6 milioni di contatti (questo dato è confermato anche da *Sinottica di Eurisko*, che indica un 7,7%).

Al tempo stesso prosegue lo **sviluppo multimediale** del brand MTV, ormai distribuito con canali specifici su tutte le piattaforme tecnologiche, in particolare sul satellite e in Internet, con il sito MTV.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 31 MARZO 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
	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 Spa), nel 2004, ha generato una significativa riduzione dei ricavi, del capitale investito e del debito
- I ricavi dell'area per il 1° trimestre 2004 ammontano a euro 38.218 migliaia in aumento, in termini omogenei, dell'1,1%, rispetto al 1° trimestre 2003. Si è realizzata l'inversione di tendenza della crescita del fatturato rispetto agli anni precedenti grazie allo sviluppo delle vendite dei nuovi prodotti (+12% rispetto al 1° trimestre 2003) ed al mantenimento dei volumi di vendita dei prodotti tradizionali.

■ 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 SOCIETÀ'



Gruppo Buffetti S.p.A.

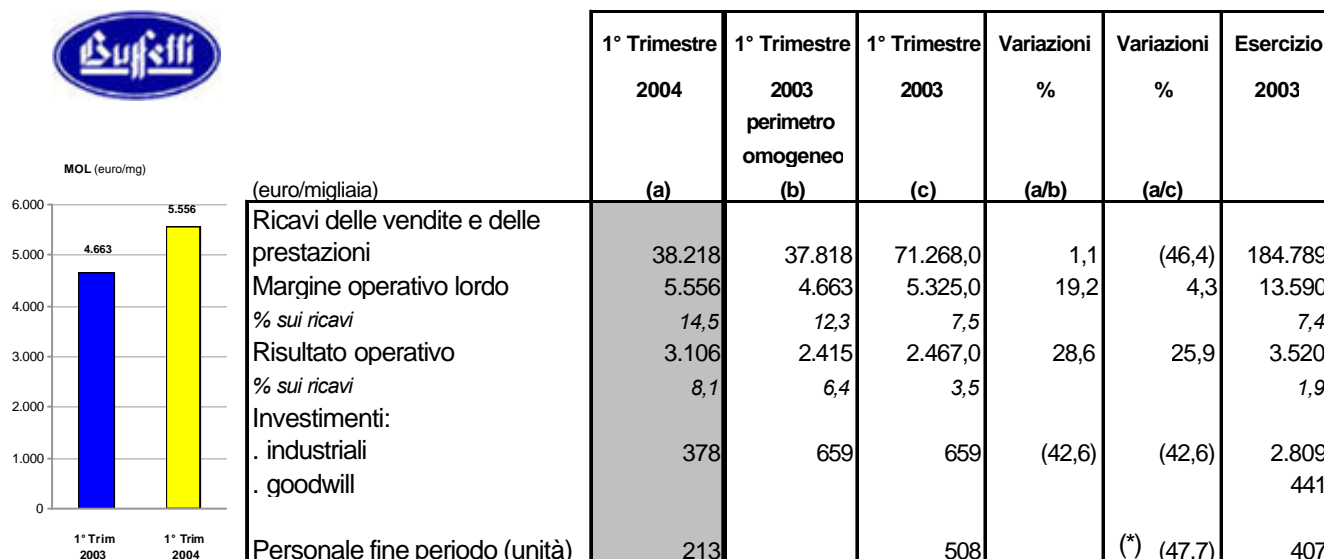
■ PRINCIPALI EVENTI SOCIETARI/AREA DI CONSOLIDAMENTO

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..

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 31 MARZO 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
	ALTRE INFORMAZIONI

■ DATI ECONOMICI E FINANZIARI

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



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

I ricavi del 1° trimestre 2004 ammontano ad euro 38.218 migliaia rispetto ad euro 37.818 migliaia del 1° trimestre 2003 a valori omogenei (cioè escludendo dal 1° trimestre 2003 le attività dei consumabili, cedute in marzo 2003) ed evidenziano, per la prima volta, un'inversione di tendenza rispetto ai precedenti esercizi con una crescita dell' 1,1%. Tale crescita è dovuta allo sviluppo delle vendite dei settori tecnologici (software gestionale, office automation, prodotti e accessori di telefonia) e alla tenuta dei settori tradizionali. I prodotti nuovi crescono del 12% rispetto al primo trimestre 2003. I prodotti tradizionali sono complessivamente in linea con lo scorso anno, nonostante il ristagno dei consumi di prodotti per l'ufficio (-4% tendenza annua delle vendite al dettaglio dei prodotti per ufficio rilevata dall'Istituto I+C a fine 2003). Fanno eccezione il settore delle commodities di cancelleria, in cui si sta assistendo ad una decisa contrazione dei prezzi di mercato che - a parità di volumi - riduce il fatturato, e quello 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 19,2%, 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 al trimestre dell'esercizio precedente il risultato operativo, in termini omogenei, passando da euro 2.415 migliaia a euro 3.106 migliaia del 1° trimestre 2004.

L'organico si riduce di 194 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 31 MARZO 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
	ALTRE INFORMAZIONI

VERTENZE IN CORSO

A) DE AGOSTINI

Prosegue l'arbitrato promosso da società del Gruppo De Agostini contro Seat (ora Telecom Italia Media), Finanziaria Web, Matrix e Gruppo Buffetti per presunti inadempimenti del complesso accordo del 20 settembre 2000 riguardante essenzialmente la vendita del 40% di Finanziaria Web da De Agostini a Seat per un corrispettivo di 700 milioni di euro.

De Agostini ha chiesto la condanna di Seat all'esecuzione del contratto di acquisto non concluso (con rigetto della domanda riconvenzionale di risoluzione per eccessiva onerosità sopravvenuta), nonché all'adempimento di altre obbligazioni connesse all'operazione, oltre al risarcimento di danni e alla rifusione degli oneri sostenuti per il ripianamento delle perdite e la ricapitalizzazione di Finanziaria Web successivamente al luglio 2001. In via subordinata ha chiesto la riduzione a equità del contratto, indicando come equo corrispettivo per l'acquisto del 40% di Finanziaria Web l'importo di euro 630 milioni, ovvero - in ulteriore subordine - la somma che il collegio arbitrale riterrà di accertare.

Per parte sua Telecom Italia Media - oltre a chiedere la risoluzione del contratto, come sopra - ha introdotto ulteriori motivi di annullamento, sotto il profilo del conflitto di interessi nella conclusione dell'accordo.

Il termine per il deposito del lodo è fissato al 7 novembre 2004. Con ordinanza del 24 marzo il Collegio Arbitrale ha invitato le parti a verificare la sussistenza delle condizioni per addivenire ad una amichevole composizione della vertenza. In tal senso sono stati avviati contatti fra i legali delle parti stesse.

B) 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 e, ad oggi non risulta essere stato impugnato dalle controparti medesime (termine ultimo per l'impugnazione: 90 giorni dal 25 febbraio 2004).

(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 da controparte, condannandola al pagamento delle spese di causa, ha però rigettato tutte le nostre eccezioni preliminari e pregiudiziali. La suddetta sentenza, notificata a 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.

(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. La prossima udienza è fissata per il 15 giugno 2004.

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 31 MARZO 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
	ALTRE INFORMAZIONI

(iv) Impugnazione di 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.

C) PELLICOLI

Con ricorso ex art. 414 C.p.c. notificato in data 31 Luglio 2003 nei confronti di Seat Pagine Gialle S.p.a. (ora, Telecom Italia Media), Lorenzo Pellicoli in proprio, ricorreva al Tribunale Civile di Milano Sez. Lavoro, chiedendo che la stessa Telecom Italia Media venisse condannata al pagamento in proprio favore, a titolo di risarcimento danni, della differenza tra il valore delle azioni, assegnate dalla Società al Sig. Pellicoli medesimo, in base al piano di stock options 1999/2003, e quanto il ricorrente stesso riteneva che la Società avrebbe, invece, dovuto corrispondergli in base al suddetto piano (di stock options) .

Alla prima udienza tenutasi in data 30 marzo 2004 il Giudice, rilevata l'assenza del sig. Pellicoli, ha constatato l'impossibilità di una conciliazione delle vertenze ed ha ritenuto la causa matura per la decisione, rinviando per la discussione al 23 settembre 2004, al termine della quale il Giudice potrebbe emettere la propria decisione.

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 31 MARZO 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
	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 avendo anche la possibilità di definire le tariffe associate (grazie all'applicazione della Legge 59 del 2002 e della successiva delibera AGCOM 9/02/CIR che concede agli Internet Service Provider il diritto di fruire delle condizioni economiche applicate agli organismi di telecomunicazioni titolari di licenza individuale).

In questo modo Telecom Italia Media S.p.A. percepisce interamente i ricavi del traffico telefonico sviluppato dai propri clienti dial up sulle proprie numerazioni 702 riconoscendo 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. L'AGCOM (delibere AGCOM 407/99, 217/00/CONS, 15/00/CIR e successiva delibera 6/03/CIR) ha imposto infatti a Telecom Italia S.p.A., prima di fornire servizi alla propria clientela, di rendere disponibile un'adeguata offerta 'wholesale' a tutti gli operatori concorrenti.

Lo sviluppo del numero di accessi ADSL di Telecom Italia Media nei primi mesi del 2004 è stato favorito inoltre dalla Legge Finanziaria 2004 (Legge n. 350 del 24 dicembre 2003) che ha previsto la concessione di contributi destinati ad incentivare gli utenti all'acquisto o al noleggio di ricevitori per l'accesso a larga banda ad Internet.

Wifi

Telecom Italia Media S.p.A. ha ottenuto l'autorizzazione ad offrire al pubblico il servizio Wifi a partire dal 3 agosto 2003 presentando denuncia di inizio attività al Ministero delle Comunicazioni (come previsto dal Decreto Tecnico pubblicato in GU n. 126 del 3 giugno 2003).

Per consentire un adeguato sviluppo dell'offerta Telecom Italia Media S.p.A. sta negoziando con altri soggetti autorizzati l'accesso dei propri clienti alle rispettive aree Wifi.

Televisione

In attesa della approvazione della legge di sistema "Norme di principio in materia di assetto del sistema radiotelevisivo e della RAI", il decreto legge n. 352 del 24 dicembre 2003 ha affidato all'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni il compito di svolgere un esame sullo stato di diffusione della tecnica digitale terrestre e sullo stato di evoluzione delle offerte di programmi trasmessi in tecnica digitale terrestre entro il 30 aprile 2004.

Fino alla data di adozione di tali provvedimenti è consentito alle emittenti che superino i limiti previsti dalla legge 31 luglio 1997, n. 249, di proseguire l'esercizio delle reti eccedenti tali limiti e alla società concessionaria del servizio pubblico radiotelevisivo avvalersi di risorse pubblicitarie su tutte le proprie reti televisive analogiche e digitali.

Tali provvedimenti non hanno avuto impatto diretto sulle attività televisive del gruppo Telecom Italia Media S.p.A., che ha intrapreso le proprie iniziative sul digitale terrestre in base alla normativa già emanata che fissa la data del 2006 per la chiusura della diffusione analogica e la completa diffusione digitale terrestre (Legge 66/01 e delibera AGCOM 435/01/CONS che regola le modalità con cui le attuali concessionarie possono sperimentare servizi televisivi digitali terrestri).

MTV Italia e La7 Televisioni (già TV Internazionale) hanno richiesto e ottenuto a febbraio 2003 l'abilitazione per la sperimentazione della diffusione di programmi in tecnica digitale su frequenze terrestri.

Tali abilitazioni, oltre a consentire la sperimentazione della nuova tecnologia di broadcasting, permetteranno di analizzare le prospettive di Business per servizi interattivi, per arricchire i palinsesti delle TV e per utilizzare il mezzo televisivo anche per la fruizione di servizi legati ad internet.

La sperimentazione digitale terrestre è stata inizialmente avviata su un campione di utenti in 7 città: Roma, Milano, Torino, Bologna, Modena, Pesaro e Macerata.

Inoltre, al fine di incrementare la propria copertura digitale e raggiungere la quota del 50% della popolazione, La7 Televisioni ha effettuato diverse acquisizioni di impianti da emittenti locali. L'Antitrust ha dato il nulla osta per tali acquisizioni e conseguentemente La7 Televisioni ha presentato al Ministero delle Comunicazioni l'integrazione dell'abilitazione alla sperimentazione digitale terrestre, provvedendo ad attivare i corrispondenti impianti entro il 31 dicembre 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 31 MARZO 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
	ALTRE INFORMAZIONI

In data 24 marzo 2004 sia MTV Italia che La7 Televisioni – ai sensi della vigente normativa – hanno presentato al Ministero delle Comunicazioni domanda volta ad ottenere l'estensione dell'abilitazione alla sperimentazione digitale terrestre anche a tutti gli altri impianti eserciti in tecnica analogica. Detta domanda di estensione è stata presentata nell'ottica della possibile richiesta di conversione dell'attuale titolo abilitativo in licenza per operatore di rete. Infatti, la normativa vigente (Delibera 435/01/CONS) prevede espressamente che la conversione dell'abilitazione in licenza per operatore di rete venga rilasciata limitatamente ai bacini per i quali è stata effettuata la sperimentazione.

Inoltre i contributi previsti dalla Legge Finanziaria 2003 (Legge n. 289 del 27 dicembre 2002) per la diffusione del digitale terrestre permetteranno di recuperare parzialmente i costi sostenuti dagli operatori televisivi per la distribuzione dei decoder necessari alla ricezione del segnale digitale terrestre da parte degli utenti sperimentatori. A tal fine, La7 Televisioni ha già dato corso alle pratiche necessarie per ottenere il predetto rimborso.

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.

Sono state inoltre avviate le necessarie attività per consentire ad APcom l'acquisizione dei requisiti di legge per accedere ai Contributi delle agenzie di stampa di cui all'art. 27 della legge 5 agosto 1981, n. 416 (legge sulla stampa).