



**GRUPPO TELECOM ITALIA MEDIA
RELAZIONE TERZO TRIMESTRE 2007**



| | |
|---|---|
| DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI GRUPPO TI MEDIA | SOMMARIO |
| DATI TRIMESTRALI GRUPPO TI MEDIA | ORGANI SOCIALI |
| RELAZIONE SULLA GESTIONE GRUPPO TI MEDIA | MACROSTRUTT. SOCIETARIA DEL GRUPPO TI MEDIA |
| | PRINCIPALI OPERAZIONI SOCIETARIE |
| | INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI |
| | HIGHLIGHTS |
| | FREE TO AIR |
| | MULTIMEDIALITA' |
| | DIGITALE TERRESTRE |
| | NEWS |

■ SOMMARIO

Gruppo Telecom Italia Media

| | | |
|---|---|---------|
| Dati di sintesi e informazioni generali | Sommario | Pag. 3 |
| | Organi sociali | Pag. 5 |
| | Macrostruttura societaria del Gruppo Telecom Italia Media | Pag. 7 |
| | Principali Operazioni Societarie | Pag. 9 |
| | Informazioni per gli Azionisti | Pag. 11 |
| | Highlights | Pag. 15 |
| | Principali dati economico-finanziari del Gruppo Telecom Italia Media | Pag. 15 |
| | Principali dati delle Aree di Business del Gruppo | Pag. 17 |
| | Principali dati Operativi del Gruppo | Pag. 19 |
| | Andamento economico finanziario dei primi nove mesi del 2007 | Pag. 21 |
| | Free to Air | Pag. 27 |
| | Multimedialità | Pag. 39 |
| | Digitale Terrestre | Pag. 45 |
| News | Pag. 49 | |
| Relazione sulla gestione Gruppo Telecom Italia Media | Andamento economico finanziario del Gruppo Telecom Italia Media | Pag. 61 |
| | Eventi successivi al 30 settembre 2007 | Pag. 79 |
| | Evoluzione della gestione | Pag. 81 |
| | Parti correlate | Pag. 83 |
| | Vertenze in corso | Pag. 91 |
| Altre Informazioni | Quadro normativo di riferimento | Pag. 93 |
| | Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari | Pag. 95 |

| | |
|--|--|
| DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI GRUPPO TI MEDIA | SOMMARIO |
| DATI TRIMESTRALI GRUPPO TI MEDIA | ORGANI SOCIALI |
| RELAZIONE SULLA GESTIONE GRUPPO TI MEDIA | MACROSTRUTT. SOCIETARIA DEL GRUPPO TI MEDIA |
| | PRINCIPALI OPERAZIONI SOCIETARIE |
| | INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI |
| | HIGHLIGHTS |
| | FREE TO AIR |
| | MULTIMEDIALITA' |
| | DIGITALE TERRESTRE |
| | NEWS |

■ ORGANI SOCIALI

| | | |
|---|--------------------------------|--|
| Consiglio di Amministrazione | Presidente | Enrico Parazzini (E) (1) |
| | Amministratore Delegato | Antonio Campo Dall'Orto (E) (2) |
| | Consiglieri | Carlo Bertazzo Adriano De Maio (I) Candido Fois (I) Giulia Ligresti (I) Gianfranco Negri Clementi (I) Alessandro Ovi (I) Paolo Roverato Sergio Ristuccia (I) Giovanni Sabbatucci (I) Pierfrancesco Saviotti (3) Mario Zanone Poma (I)(L) |
| | Segretario | Vincenzo Covelli |
| Comitato per i Compensi | Presidente | Adriano De Maio Candido Fois Mario Zanone Poma |
| Comitato per il Controllo interno e per la Corporate Governance | Presidente | Mario Zanone Poma Gianfranco Negri Clementi Alessandro Ovi |
| Direttore Generale | | Marco Ghigliani |
| Collegio Sindacale (*) | Presidente | Giovanni Fiori |
| | Sindaci Effettivi | Salvatore Marco Fiorenza Salvatore Spiniello |
| | Sindaci Supplenti | Antonio Mastrapasqua Stefano Morri |
| Rappresentante comune degli azionisti di risparmio | | Carlo Pasteris |
| Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari | | Paolo Serra (M) |
| Società di Revisione | | Reconta Ernst & Young S.p.A. |

(E) Amministratore Esecutivo.

(I) Amministratore Indipendente.

(L) Nominato Lead Independent Director dal Consiglio di Amministrazione del 24 luglio 2006.

(M) Nella riunione del 7 novembre 2007 il Consiglio di Amministrazione ha nominato Paolo Serra (CFO della Società) dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili di Telecom Italia Media.

(1) Nominato dal Consiglio di Amministrazione del 7 febbraio 2007 in sostituzione di Riccardo Perissich dimessosi il 17 gennaio 2007.

(2) Nominato dal Consiglio di Amministrazione del 7 febbraio 2007 in sostituzione di Enrico Parazzini; nominato dall'Assemblea degli Azionisti il 12 aprile e confermato in pari data Amministratore Delegato dal Consiglio di Amministrazione.

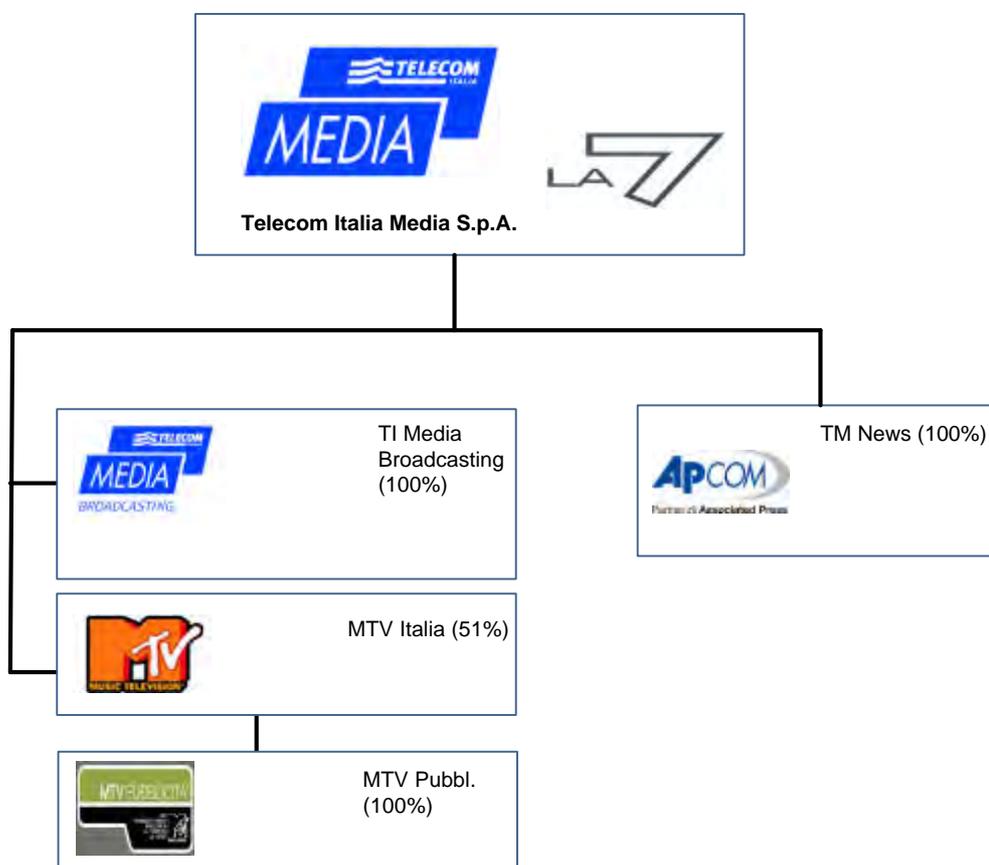
(3) Nominato dall'Assemblea ordinaria del 10 aprile 2006, in sostituzione di Romano Marniga dimessosi il 23 gennaio 2006.

(*) Nominati dall'Assemblea degli Azionisti il 12 aprile 2007.

| | |
|---|--|
| DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI GRUPPO TI MEDIA | SOMMARIO |
| DATI TRIMESTRALI GRUPPO TI MEDIA | ORGANI SOCIALI |
| RELAZIONE SULLA GESTIONE GRUPPO TI MEDIA | MACROSTRUTT. SOCIETARIA DEL GRUPPO TI MEDIA |
| | PRINCIPALI OPERAZIONI SOCIETARIE |
| | INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI |
| | HIGHLIGHTS |
| | FREE TO AIR |
| | MULTIMEDIALITA' |
| | DIGITALE TERRESTRE |
| | NEWS |

■ MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO (dati aggiornati al 30 settembre 2007)

Questo prospetto rappresenta schematicamente l'attuale assetto societario del Gruppo Telecom Italia Media.



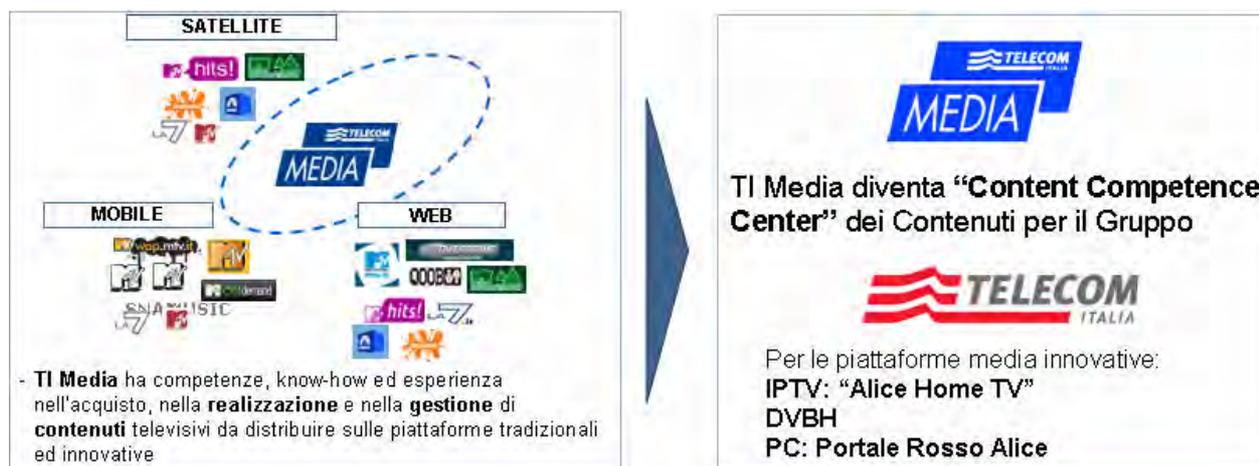
| | |
|---|---|
| DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI GRUPPO TI MEDIA | SOMMARIO |
| DATI TRIMESTRALI GRUPPO TI MEDIA | ORGANI SOCIALI |
| RELAZIONE SULLA GESTIONE GRUPPO TI MEDIA | MACROSTRUTT. SOCIETARIA DEL GRUPPO TI MEDIA |
| | PRINCIPALI OPERAZIONI SOCIETARIE |
| | INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI |
| | HIGHLIGHTS |
| | FREE TO AIR |
| | MULTIMEDIALITA' |
| | DIGITALE TERRESTRE |
| | NEWS |

PRINCIPALI OPERAZIONI SOCIETARIE E NUOVE INIZIATIVE

CONTENT COMPETENCE CENTER

Nell'ambito delle strategie di sviluppo dei servizi innovativi il Gruppo Telecom Italia ha deciso di mettere a fattor comune le proprie competenze nello sviluppo dei contenuti sia tradizionali che multimediali, accentrando in Telecom Italia Media. In tale contesto l'8 marzo 2007 i Consigli di Amministrazione di Telecom Italia S.p.A. e Telecom Italia Media S.p.A. hanno approvato un accordo per affidare a Telecom Italia Media, in via esclusiva, la responsabilità nell'ideazione e nella realizzazione dell'offerta di contenuti televisivi sulle piattaforme tecnologiche IPTV e DBVH (nonché sul portale "Rosso Alice" limitatamente ai contenuti "televisivi"), con mandato esclusivo all'acquisto dei relativi diritti in nome e per conto di Telecom Italia.

Con tale accordo Telecom Italia Media è quindi divenuto il "Content Competence Center" sui contenuti televisivi per il Gruppo Telecom, valorizzando le proprie competenze e know how e affermandosi sempre più come operatore multimediale di riferimento nel panorama televisivo italiano.



FUSIONE PER INCORPORAZIONE DI H.M.C. S.p.A. E H.M.C. PUBBLICITA' S.r.l. (in liquidazione) IN TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.

A completamento del progetto di fusione di HMC S.p.A. e HMC Pubblicità S.r.l. in liquidazione, in Telecom Italia Media S.p.A., in data 13 luglio è stato sottoscritto l'atto di fusione, la cui efficacia decorre dal 17 luglio 2007.

L'operazione non ha comportato modifiche dello Statuto di Telecom Italia Media. Non si è proceduto inoltre ad alcun aumento del Capitale Sociale di Telecom Italia Media al servizio della fusione, in quanto quest'ultima deteneva direttamente ed indirettamente al 100%, le due società incorporate.

Per effetto di tale operazione Telecom Italia Media ha assunto i diritti e gli obblighi delle due società incorporate e proseguirà in tutti i rapporti giuridici attivi e passivi di queste ultime anteriori alla fusione.

Ai fini contabili, le operazioni effettuate dalle due società incorporate sono state imputate al bilancio di Telecom Italia Media a decorrere dal 17 luglio 2007 e da tale data sono decorsi anche gli effetti fiscali.

| | |
|---|---|
| DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI GRUPPO TI MEDIA | SOMMARIO |
| DATI TRIMESTRALI GRUPPO TI MEDIA | ORGANI SOCIALI |
| RELAZIONE SULLA GESTIONE GRUPPO TI MEDIA | MACROSTRUTT. SOCIETARIA DEL GRUPPO TI MEDIA |
| | PRINCIPALI OPERAZIONI SOCIETARIE |
| | INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI |
| | HIGHLIGHTS |
| | FREE TO AIR |
| | MULTIMEDIALITA' |
| | DIGITALE TERRESTRE |
| | NEWS |

■ INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI

■ AZIONISTI

Telecom Italia S.p.A. è l'azionista di controllo di Telecom Italia Media, con una quota del 66,80% del Capitale Sociale al 30 settembre 2007. Telecom Italia Finance, appartenente al Gruppo TI, ha in portafoglio il 2,28% del Capitale di TI Media e il restante 30,92% è nelle mani del Mercato (flottante).

Guardando alla tipologia di investitore, gli Investitori Istituzionali italiani ed esteri posseggono circa il 15% del flottante, le Persone Giuridiche il 3% mentre il restante 82% circa è nel portafoglio dei Piccoli Investitori che, nella quasi totalità, risiedono in Italia.

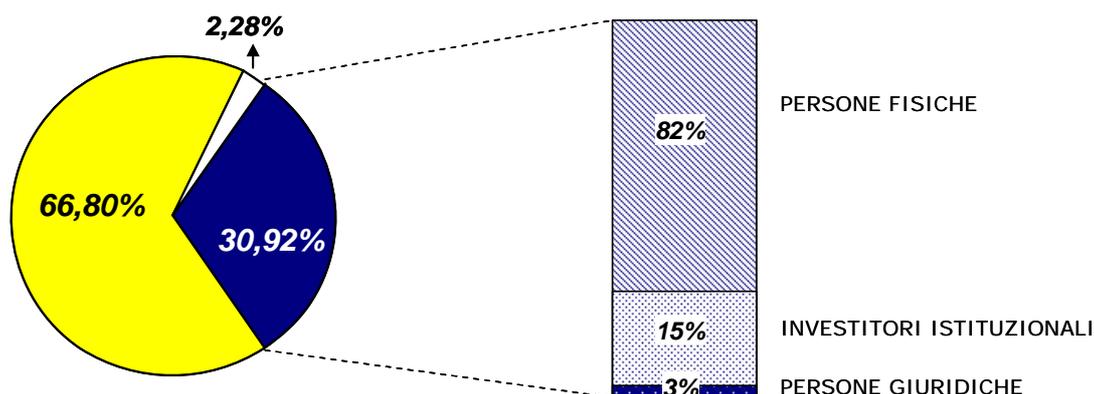
Nella tabella seguente viene riportato l'elenco degli azionisti titolari di azioni ordinarie Telecom Italia Media S.p.A. che detengono una partecipazione superiore al 2% del capitale sociale al 30 settembre 2007.

| Azionisti al 30 settembre 2007 | n. azioni ordinarie | % sul capitale ordinario |
|--------------------------------|---------------------|--------------------------|
| TELECOM ITALIA S.p.A. | 2.201.183.545 | 66,80% |
| TELECOM ITALIA FINANCE SA | 75.286.857 | 2,28% |
| MERCATO | 1.018.902.067 | 30,92% |

■ AZIONARIATO TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A. AL 30 SETTEMBRE 2007

AZIONARIATO T.I. MEDIA

- MERCATO
- TELECOM ITALIA S.p.A.
- TELECOM ITALIA FINANCE SA



| | |
|--|--|
| DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI GRUPPO TI MEDIA | SOMMARIO |
| DATI TRIMESTRALI GRUPPO TI MEDIA | ORGANI SOCIALI |
| RELAZIONE SULLA GESTIONE GRUPPO TI MEDIA | MACROSTRUTT. SOCIETARIA DEL GRUPPO TI MEDIA |
| | PRINCIPALI OPERAZIONI SOCIETARIE |
| | INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI |
| | HIGHLIGHTS |
| | FREE TO AIR |
| | MULTIMEDIALITA' |
| | DIGITALE TERRESTRE |
| | NEWS |

AZIONI E INDICATORI FINANZIARI

Al 30 settembre 2007

| | |
|--|----------------|
| Capitale Sociale (euro) | 100.510.259,46 |
| Numero Azioni Ordinarie (valore nominale unitario 0,03 euro) | 3.295.372.469 |
| Numero Azioni Risparmio (valore nominale unitario 0,03 euro) | 54.969.513 |
| Capitalizzazione di Borsa (su media prezzi mese di settembre 2007) | 904,5 |
| Peso Azioni ordinarie Telecom Italia Media S.p.A. al 30 settembre 2007 | |
| • su indice Mibtel | 0,110% |
| • su indice Midex | 0,737% |

| | | 2007 | 2006 |
|---|---------------------|----------|----------|
| Prezzo massimo del periodo (euro) | Azioni Ordinarie | 0,3653 | 0,5255 |
| | Azioni di Risparmio | 0,3490 | 0,5080 |
| Prezzo minimo del periodo (euro) | Azioni Ordinarie | 0,2504 | 0,3215 |
| | Azioni di Risparmio | 0,2300 | 0,3200 |
| Prezzo medio (settembre) | Azioni Ordinarie | 0,2701 | 0,3783 |
| | Azioni di Risparmio | 0,2595 | 0,3688 |
| Price /Book Value (PN del Gruppo al 30 settembre) | | 2,97 | 3,23 |
| Utile/(Perdita) netto per azione (euro) al 30 settembre | | (0,0193) | (0,0233) |
| PN del gruppo al 30 settembre per azione (euro) | | 0,0909 | 0,1170 |

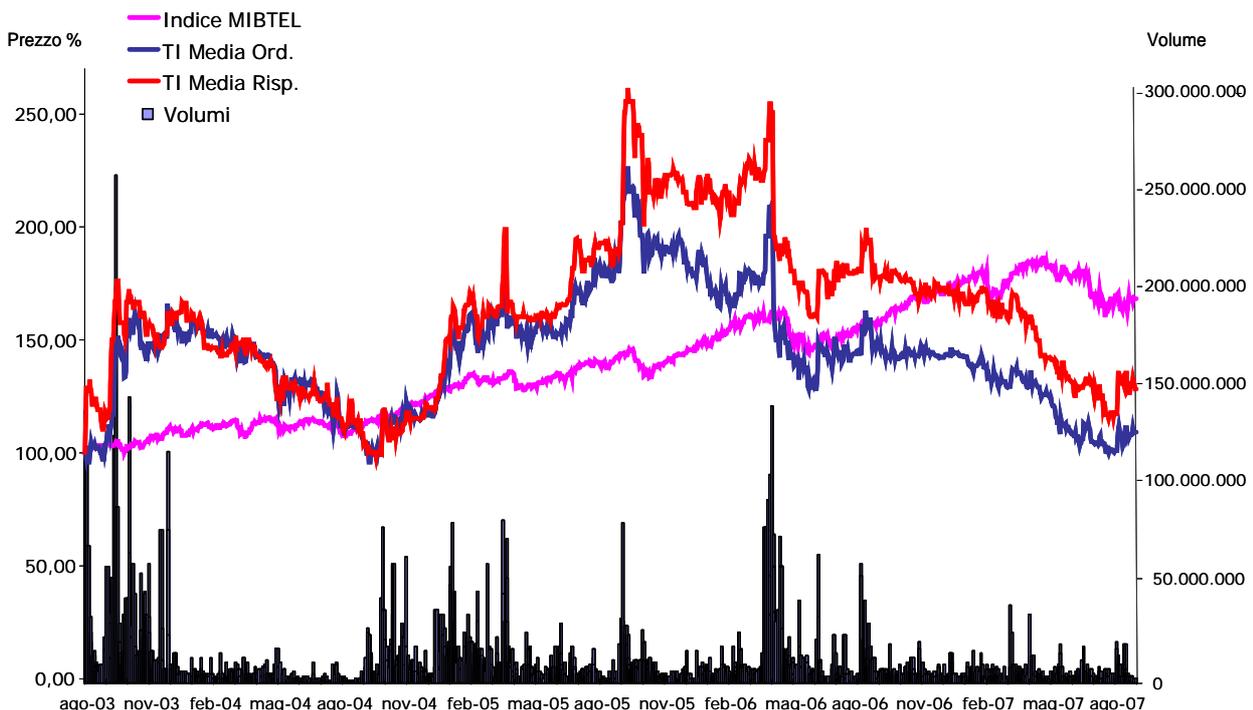
Fonte: Bloomberg

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

Dal primo giorno di quotazione in Borsa al 30 settembre 2007, il titolo TI Media ordinario ha guadagnato il 9,1% e quello di risparmio il 28,3%, mentre dall'inizio del 2007 i due titoli hanno perso rispettivamente il 24% e il 25%.

Durante l'anno il titolo Telecom Italia Media ha registrato volumi medi giornalieri di 6,2 milioni di azioni, con un picco massimo di 39,8 milioni di pezzi scambiati nella seduta borsistica del 2 aprile, e un minimo di 1,3 milioni di pezzi nella giornata del 6 agosto.

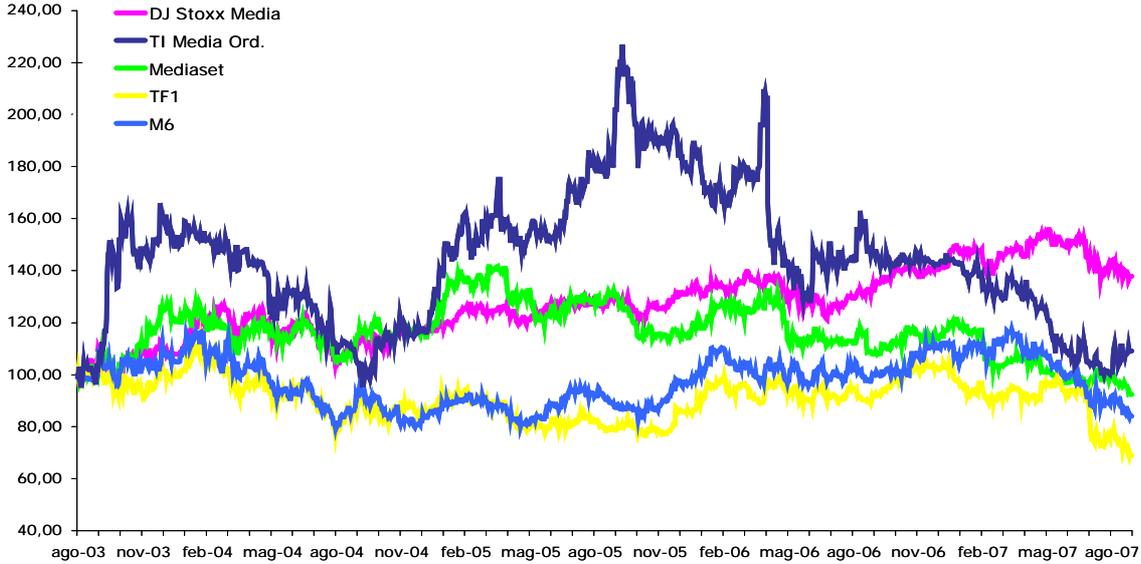
Relative performance TI Media vs indice MIBTEL





| | |
|---|---|
| DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI GRUPPO TI MEDIA | SOMMARIO |
| DATI TRIMESTRALI GRUPPO TI MEDIA | ORGANI SOCIALI |
| RELAZIONE SULLA GESTIONE GRUPPO TI MEDIA | MACROSTRUTT. SOCIETARIA DEL GRUPPO TI MEDIA |
| | PRINCIPALI OPERAZIONI SOCIETARIE |
| | INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI |
| | HIGHLIGHTS |
| | FREE TO AIR |
| | MULTIMEDIALITA' |
| | DIGITALE TERRESTRE |
| | NEWS |

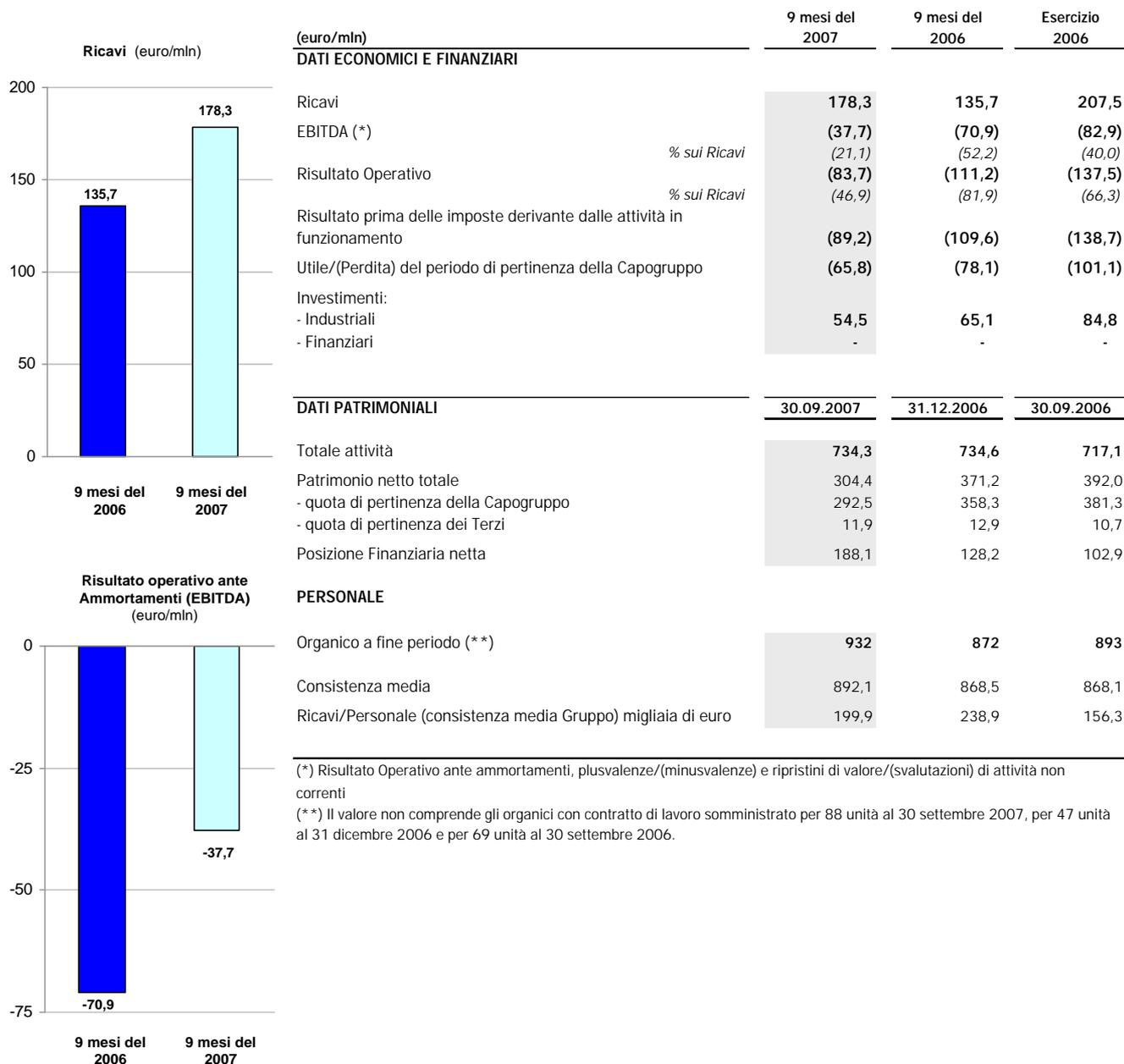
Relative performance TI Media vs DJ Stoxx Media, Mediaset, TF1 ed M6



| | |
|--|--|
| DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI GRUPPO TI MEDIA | SOMMARIO |
| DATI TRIMESTRALI GRUPPO TI MEDIA | ORGANI SOCIALI |
| RELAZIONE SULLA GESTIONE GRUPPO TI MEDIA | MACROSTRUTT. SOCIETARIA DEL GRUPPO TI MEDIA |
| | PRINCIPALI OPERAZIONI SOCIETARIE |
| | INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI |
| | HIGHLIGHTS |
| | FREE TO AIR |
| | MULTIMEDIALITA' |
| | DIGITALE TERRESTRE |
| | NEWS |

HIGHLIGHTS

PRINCIPALI DATI ECONOMICO FINANZIARI DEL GRUPPO



| | |
|---|---|
| DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI GRUPPO TI MEDIA | SOMMARIO |
| DATI TRIMESTRALI GRUPPO TI MEDIA | ORGANI SOCIALI |
| RELAZIONE SULLA GESTIONE GRUPPO TI MEDIA | MACROSTRUTT. SOCIETARIA DEL GRUPPO TI MEDIA |
| | PRINCIPALI OPERAZIONI SOCIETARIE |
| | INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI |
| | HIGHLIGHTS |
| | FREE TO AIR |
| | MULTIMEDIALITA' |
| | DIGITALE TERRESTRE |
| | NEWS |

PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS DEL GRUPPO

Il Gruppo Telecom Italia Media è organizzato secondo le Aree di Business **Television** e **News**.

- L'area di Business "**Television**" opera nel settore della produzione e diffusione di contenuti editoriali attraverso l'utilizzo delle reti trasmissive televisive analogiche affidate in concessione nazionale, nonché su quelle digitali e nella relativa commercializzazione degli spazi pubblicitari inseriti nell'ambito della programmazione televisiva. Opera inoltre come operatore di rete di trasmissione televisiva in modalità analogica e in modalità digitale. Gestisce inoltre canali satellitari e servizi di pay-per-view nella TV Digitale Terrestre. In particolare nel 2007, rispondendo all'evoluzione del contesto di riferimento, il Gruppo ha adattato il proprio "Business Model" secondo le seguenti attività:

 - **Free to Air**, con le attività delle due emittenti analogiche La7 ed MTV;
 - **Multimedialità**, con il ruolo di "Content Competence Center" del Gruppo Telecom Italia nell'ideazione e realizzazione dell'offerta di contenuti per le piattaforme IPTV, DVBH e Rosso Alice e con lo sviluppo di contenuti e canali sulle piattaforme satellitari ed interattive (Web e Mobile);
 - **Digitale Terrestre**, attraverso il consolidamento del business model Calcio PPV, l'offerta di nuovi contenuti e l'affitto di banda digitale a terzi.
- L'area di Business "**News**" opera attraverso TM News, primaria agenzia di stampa italiana con una marcata connotazione internazionale; nasce infatti da una partnership con Associated Press (AP) e fornisce notizie d'informazione giornalistica 24 ore al giorno nonché analisi, speciali, reportage dalle proprie sedi di Roma e Milano e dall'estero, Bruxelles, New York e Mosca.

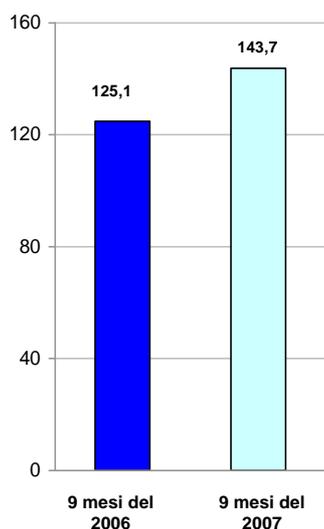
| (milioni di euro) | Television | | | | News | Staff - Altre attività e rettifiche | Totale Gruppo |
|-----------------------------|-------------|----------------|--------|-----------|-------|-------------------------------------|---------------|
| | Free to Air | Multimedialità | DTT | Totale TV | | | |
| Ricavi delle vendite | | | | | | | |
| 9 mesi del 2007 | 116,0 | 20,0 | 36,1 | 172,1 | 7,3 | (1,1) | 178,3 |
| 9 mesi del 2006 | 100,2 | 14,9 | 14,7 | 129,8 | 6,9 | (1,0) | 135,7 |
| Esercizio 2006 | 144,4 | 23,6 | 31,5 | 199,5 | 9,3 | (1,3) | 207,5 |
| EBITDA | | | | | | | |
| 9 mesi del 2007 | (18,7) | 7,0 | (13,7) | (25,4) | (4,0) | (8,3) | (37,7) |
| 9 mesi del 2006 | (26,4) | 4,8 | (35,7) | (57,3) | (4,0) | (9,6) | (70,9) |
| Esercizio 2006 | (30,5) | 7,5 | (43,4) | (66,4) | (5,6) | (10,9) | (82,9) |
| EBIT | | | | | | | |
| 9 mesi del 2007 | (41,9) | 6,0 | (35,2) | (71,1) | (4,3) | (8,3) | (83,7) |
| 9 mesi del 2006 | (47,6) | 3,9 | (53,5) | (97,2) | (4,5) | (9,5) | (111,2) |
| Esercizio 2006 | (59,0) | 6,3 | (67,6) | (120,3) | (6,3) | (10,9) | (137,5) |
| Investimenti | | | | | | | |
| 9 mesi del 2007 | 31,5 | - | 22,8 | 54,3 | 0,2 | | 54,5 |
| 9 mesi del 2006 | 21,3 | - | 43,7 | 65,0 | 0,1 | | 65,1 |
| Esercizio 2006 | 32,4 | 0,1 | 52,3 | 84,8 | 0,1 | (0,1) | 84,8 |



| | |
|--|--|
| DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI GRUPPO TI MEDIA | SOMMARIO |
| DATI TRIMESTRALI GRUPPO TI MEDIA | ORGANI SOCIALI |
| RELAZIONE SULLA GESTIONE GRUPPO TI MEDIA | MACROSTRUTT. SOCIETARIA DEL GRUPPO TI MEDIA |
| | PRINCIPALI OPERAZIONI SOCIETARIE |
| | INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI |
| | HIGHLIGHTS |
| | FREE TO AIR |
| | MULTIMEDIALITA' |
| | DIGITALE TERRESTRE |
| | NEWS |

PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO

Raccolta Pubblicitaria Lorda Nazionale (euro mln)



(in milioni di euro)

TELEVISION

Ricavi e margini

Ricavi

- Free to Air
- Multimedialità
- DTT

Totale

EBITDA

- Free to Air
- Multimedialità
- DTT

Totale

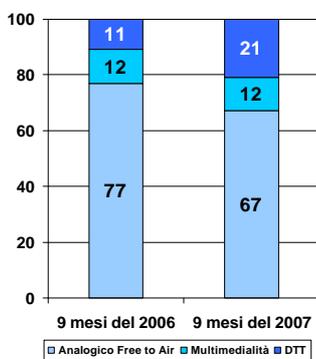
EBIT

- Free to Air
- Multimedialità
- DTT

Totale

| | 9 mesi del 2007 | 9 mesi del 2006 | Variazioni | |
|--------------------------------|-----------------|-----------------|---------------|---------------|
| | | | Ass. | % |
| Ricavi | | | | |
| - Free to Air | 116,0 | 100,2 | 15,8 | 15,8 |
| - Multimedialità | 20,0 | 14,9 | 5,1 | 34,2 |
| - DTT | 36,1 | 14,7 | 21,4 | 145,6 |
| Totale | 172,1 | 129,8 | 42,3 | 32,6 |
| EBITDA | | | | |
| - Free to Air | (18,7) | (26,4) | 7,7 | 29,2 |
| - Multimedialità | 7,0 | 4,8 | 2,2 | 45,8 |
| - DTT | (13,7) | (35,7) | 22,0 | 61,6 |
| Totale | (25,4) | (57,3) | 31,9 | 55,7 |
| EBIT | | | | |
| - Free to Air | (41,9) | (47,6) | 5,7 | 12,0 |
| - Multimedialità | 6,0 | 3,9 | 2,1 | 53,8 |
| - DTT | (35,2) | (53,5) | 18,3 | 34,2 |
| Totale | (71,1) | (97,2) | 26,1 | 26,9 |
| Investimenti Totali: | 54,3 | 65,1 | (10,8) | (16,6) |
| Diritti TV | 22,7 | 16,8 | 5,9 | 35,1 |
| Frequenze e infrastrutture DTT | 22,8 | 43,7 | (20,9) | (47,8) |
| Altri | 8,8 | 4,6 | 4,2 | 91,3 |

Incidenza percentuale delle piattaforme



Kpi's Performance

Raccolta Pubblicitaria lorda totale

Nazionale (*)

Free to Air (*)

- La7
- MTV

Multimedialità MTV

DTT MTV

Internazionale MTV (**)

TOTALE GRUPPO (*)

- La7
- MTV

Audience share La7 Free to Air

Mese di Settembre

Media del periodo

Incidenza percentuale delle piattaforme

- Analogico Free to Air
- Multimedialità
- DTT

Operatore di rete

Copertura 1° MUX

Copertura 2° MUX

| | 9 mesi del 2007 | 9 mesi del 2006 | Variazioni | |
|--|-----------------|-----------------|--------------|---------------|
| | | | Ass. | % |
| Raccolta Pubblicitaria lorda totale | | | | |
| Nazionale (*) | 143,7 | 125,1 | 18,6 | 14,9 |
| Free to Air (*) | 136,2 | 119,5 | 16,7 | 13,9 |
| - La7 | 87,7 | 73,5 | 14,2 | 19,3 |
| - MTV | 48,7 | 46,1 | 2,6 | 5,6 |
| Multimedialità MTV | 7,0 | 5,0 | 2,0 | 41,2 |
| DTT MTV | 0,5 | 0,6 | (0,1) | (11,4) |
| Internazionale MTV (**) | 6,2 | 4,5 | 1,7 | 38,3 |
| TOTALE GRUPPO (*) | 149,9 | 129,6 | 20,3 | 15,7 |
| - La7 | 87,7 | 73,5 | 14,2 | 19,3 |
| - MTV | 62,4 | 56,2 | 6,2 | 11,1 |
| Audience share La7 Free to Air | | | | |
| Mese di Settembre | 2,8% | 3,1% | | |
| Media del periodo | 3,0% | 3,0% | | |
| Incidenza percentuale delle piattaforme | | | | |
| - Analogico Free to Air | 67,4% | 77,2% | | |
| - Multimedialità | 11,6% | 11,5% | | |
| - DTT | 21,0% | 11,3% | | |
| Operatore di rete | | | | |
| Copertura 1° MUX | 87,2% | 85,0% | | |
| Copertura 2° MUX | 74,9% | - | | |

NEWS

Ricavi

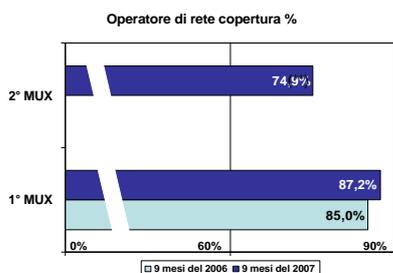
EBITDA

EBIT

| | 9 mesi del 2007 | 9 mesi del 2006 | Variazioni | |
|---------------|-----------------|-----------------|------------|------------|
| | | | Ass. | % |
| Ricavi | 7,3 | 6,9 | 0,4 | 5,8 |
| EBITDA | (4,0) | (4,0) | - | - |
| EBIT | (4,3) | (4,5) | 0,2 | 4,4 |

(*) Al netto delle elisioni infragruppo.

(**) Include la raccolta Free to Air e Multimedia.



| | |
|---|---|
| DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI GRUPPO TI MEDIA | SOMMARIO |
| DATI TRIMESTRALI GRUPPO TI MEDIA | ORGANI SOCIALI |
| RELAZIONE SULLA GESTIONE GRUPPO TI MEDIA | MACROSTRUTT. SOCIETARIA DEL GRUPPO TI MEDIA |
| | PRINCIPALI OPERAZIONI SOCIETARIE |
| | INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI |
| | HIGHLIGHTS |
| | FREE TO AIR |
| | MULTIMEDIALITA' |
| | DIGITALE TERRESTRE |
| | NEWS |

ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEI PRIMI NOVE MESI DEL 2007

Conferma del positivo andamento dei primi nove mesi per il Gruppo che, con un incremento del 31,4% dei Ricavi e con un deciso miglioramento della redditività di +33,2 milioni di euro di EBITDA e +27,5 milioni di euro di EBIT, consolida il proprio ruolo di editore multimediale e multiplatforma e di "Content Competence Center" del Gruppo Telecom, e prosegue il trend di crescita e miglioramento della redditività indicati negli obiettivi 2007-2009.

L'andamento dei primi nove mesi del 2007 è stato caratterizzato dai seguenti risultati:

- ◇ *i ricavi salgono a 178,3 milioni di euro; +31,4% (135,7 milioni di euro nei primi nove mesi del 2006), trainati dalla crescita della raccolta pubblicitaria e dal Digitale Terrestre;*
- ◇ *boom della raccolta pubblicitaria de La7 Free to Air nel terzo trimestre +27,3% (+17,1% nel primo semestre);*
- ◇ *prosegue il successo di MTV che festeggia il 10° anno della sua storia: crescita della raccolta pubblicitaria distribuita su tutte le piattaforme con il lancio di nuovi canali su Sky;*
- ◇ *più che raddoppiati i ricavi del Digitale Terrestre (+145,6%) per la positiva partenza del nuovo campionato di calcio 2007-2008; 36,1 milioni di euro (14,7 milioni di euro nel terzo trimestre 2007);*
- ◇ *forte miglioramento della redditività: EBITDA -37,7milioni di euro, +46,8% (-70,9 milioni di euro nei primi nove mesi del 2006), EBIT -83,7 milioni di euro, +24,7% (-111,2 milioni di euro nei primi nove mesi del 2006);*
- ◇ *aumento dell'indebitamento finanziario netto a 188,1 milioni di euro (euro 128,2 milioni al 31 dicembre 2006 ed euro 165,1 milioni al 30 giugno 2006), per finanziare gli investimenti (54,5 milioni nei primi nove mesi dell'esercizio) e lo sviluppo della gestione operativa.*

| | |
|---|---|
| DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI GRUPPO TI MEDIA | SOMMARIO |
| DATI TRIMESTRALI GRUPPO TI MEDIA | ORGANI SOCIALI |
| RELAZIONE SULLA GESTIONE GRUPPO TI MEDIA | MACROSTRUTT. SOCIETARIA DEL GRUPPO TI MEDIA |
| | PRINCIPALI OPERAZIONI SOCIETARIE |
| | INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI |
| | HIGHLIGHTS |
| | FREE TO AIR |
| | MULTIMEDIALITA' |
| | DIGITALE TERRESTRE |
| | NEWS |

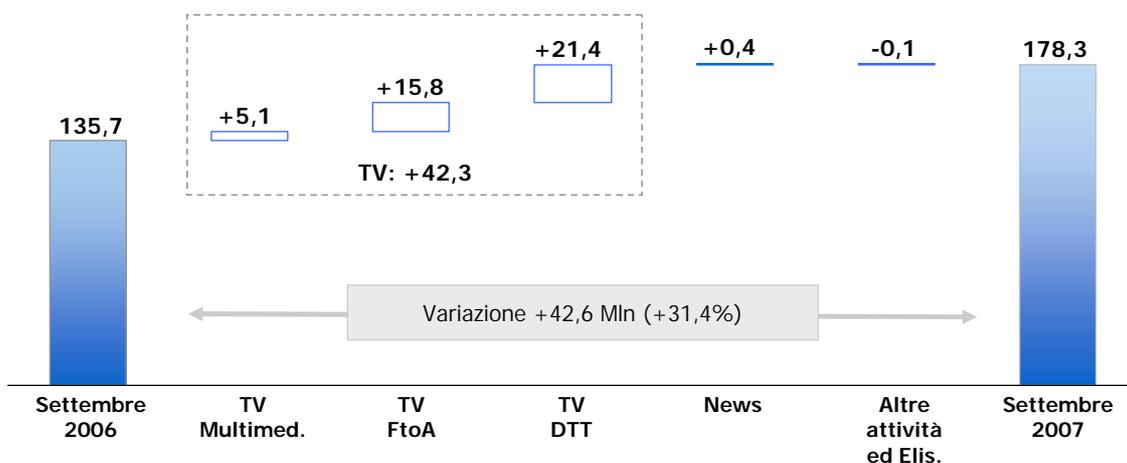
Più in particolare:

I ricavi consolidati del Gruppo nei primi nove mesi del 2007 sono stati pari a euro **178,3** milioni rispetto ad euro **135,7** milioni dei primi nove mesi del 2006 e si sono incrementati di euro **42,6** milioni (**31,4%**). Il positivo andamento del Fatturato è da ricondursi alla crescita della raccolta pubblicitaria nazionale (+14,9%) in forte controtendenza rispetto all'andamento del mercato che ha registrato un calo del **2,0%** nei primi otto mesi del 2007 (fonte Nielsen), a conferma dell'affermazione editoriale del palinsesto delle due emittenti e dal forte sviluppo dei Ricavi della piattaforma Digitale Terrestre per la trasmissione degli eventi calcistici di Serie A. In particolare:

- i ricavi dei primi nove mesi del 2007 del settore di business Free to Air analogico ammontano a euro **116,0** milioni, in crescita del **15,8%**; in particolare i ricavi delle due emittenti La7 e MTV sono cresciuti sulle attività analogiche rispettivamente del **19,8%** e del **12,0%**; la raccolta pubblicitaria de La7 ha fatto registrare un incremento del **19,3%** (+15,8% nel primo trimestre, +18,3% nel secondo trimestre e +27,3% nel terzo trimestre);
- i ricavi del settore Multimedialità ammontano a **20,0** milioni di euro in aumento del **34,2%** rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (euro **14,9** milioni) e beneficiano di un forte apporto della raccolta pubblicitaria in particolare sulle piattaforme Internet;
- i ricavi relativi alle attività del Digitale Terrestre ammontano a euro **36,1** milioni, rispetto a euro **14,7** milioni del corrispondente periodo del 2006 (+145,6%). La crescita dei ricavi ha beneficiato dello sviluppo dell'offerta commerciale "La7 Cartapiù" anche in relazione al positivo avvio della nuova stagione calcistica 2007-2008 ed è stata realizzata anche grazie al positivo apporto derivante dagli accordi raggiunti con Mediaset e con Telecom Italia sulla trasmissione di contenuti audiovisivi delle partite di calcio di Serie A sulle piattaforme DTT e DVBH;
- l'area di Business "News" nei primi nove mesi del 2007 ha realizzato ricavi per euro **7,3** milioni, in crescita del **5,8%** rispetto al corrispondente periodo del 2006 (euro **6,9** milioni).

Analisi Andamento dei ricavi

Euro Mln



| | |
|---|---|
| DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI GRUPPO TI MEDIA | SOMMARIO |
| DATI TRIMESTRALI GRUPPO TI MEDIA | ORGANI SOCIALI |
| RELAZIONE SULLA GESTIONE GRUPPO TI MEDIA | MACROSTRUTT. SOCIETARIA DEL GRUPPO TI MEDIA |
| | PRINCIPALI OPERAZIONI SOCIETARIE |
| | INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI |
| | HIGHLIGHTS |
| | FREE TO AIR |
| | MULTIMEDIALITA' |
| | DIGITALE TERRESTRE |
| | NEWS |

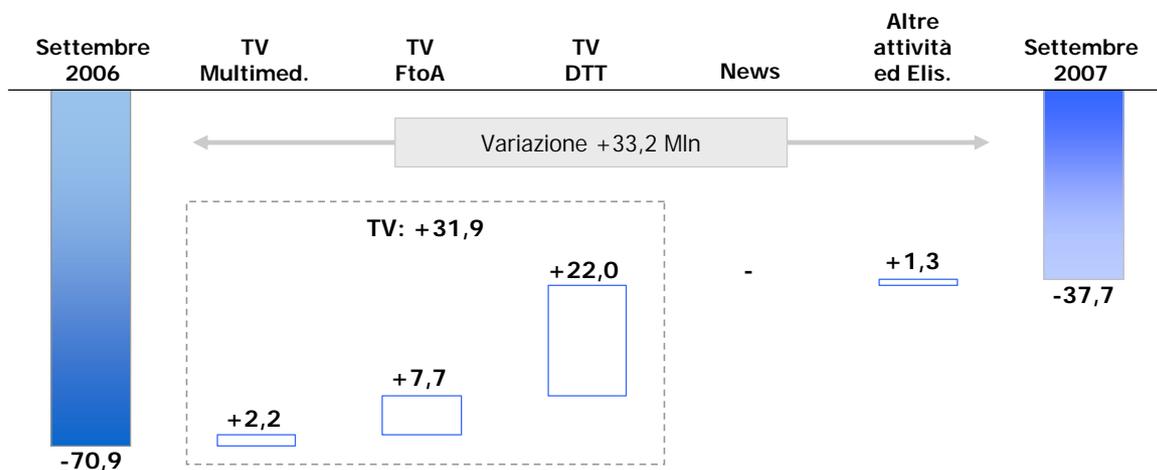
L'**EBITDA** dei primi nove mesi del 2007, è stato pari a euro **-37,7** milioni, rispetto a euro **-70,9** milioni del corrispondente periodo del 2006 e registra una variazione positiva di **33,2** milioni di euro (+**46,8%**).

In particolare la redditività operativa del periodo evidenzia un miglioramento delle attività Free to Air analogiche di **7,7** milioni di euro trainato dalla crescita della raccolta pubblicitaria nazionale (**13,9%**). Il miglioramento riflette inoltre le azioni di La7 volte a concentrare le risorse sullo sviluppo del palinsesto nei programmi con maggior audience/ritorno pubblicitario che hanno permesso di migliorare, nel periodo, il proprio EBITDA di **4,0** milioni di euro e dello sviluppo da parte di MTV delle nuove strategie multi canale/multi piattaforma.

Le attività del Digitale Terrestre, in miglioramento di **22,0** milioni di euro rispetto ai primi nove mesi del 2006, riflettono oltre alla già citata crescita del fatturato (+**21,4** milioni di euro), una più efficiente gestione della piattaforma e l'effetto dell'azione di razionalizzazione dei costi sui canali Free to Air digitali (La7 Sport e QOOB).

Analisi Andamento del Risultato Operativo Ante Ammortamenti

Euro Mln

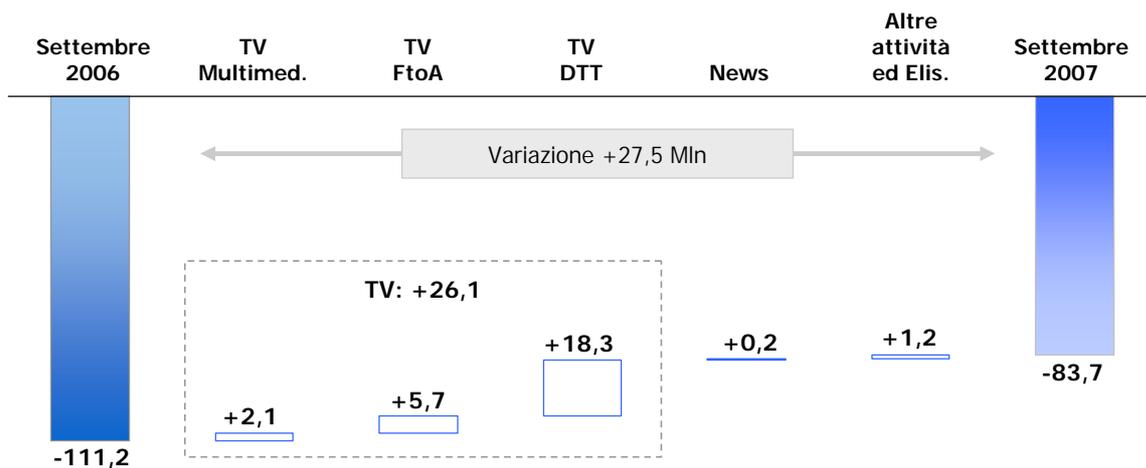


| | |
|---|---|
| DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI GRUPPO TI MEDIA | SOMMARIO |
| DATI TRIMESTRALI GRUPPO TI MEDIA | ORGANI SOCIALI |
| RELAZIONE SULLA GESTIONE GRUPPO TI MEDIA | MACROSTRUTT. SOCIETARIA DEL GRUPPO TI MEDIA |
| | PRINCIPALI OPERAZIONI SOCIETARIE |
| | INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI |
| | HIGHLIGHTS |
| | FREE TO AIR |
| | MULTIMEDIALITA' |
| | DIGITALE TERRESTRE |
| | NEWS |

Il **risultato operativo** dei primi nove mesi del 2007, a valle degli ammortamenti del periodo, è stato pari a euro **-83,7** milioni rispetto a euro **-111,2** milioni del corrispondente periodo del 2006 con un miglioramento di **27,5** milioni di euro. Il miglioramento della redditività operativa precedentemente descritto è stato in parte attenuato (**5,7** milioni di euro) dall'effetto dei maggiori ammortamenti del periodo che derivano dall'attività di investimento effettuata nel periodo per le infrastrutture digitali di rete il cui ritorno è slittato nel tempo per l'ormai noto posticipo dello *switch off* e dal maggior utilizzo di diritti televisivi nel palinsesto della prima parte dell'anno.

Analisi Andamento del Risultato Operativo

Euro Mln



Il **risultato derivante dalle attività in funzionamento** è stato pari a euro **-62,4** milioni rispetto a euro **-78,0** milioni dei primi nove mesi del 2006 ed ha beneficiato dell'apporto positivo della redditività operativa, parzialmente ridotta dagli oneri finanziari netti. Questi ultimi sono stati pari ad euro **-5,5** milioni (**+1,5** milioni di euro per i primi nove mesi del 2006) e riflettono l'inversione di tendenza della posizione finanziaria netta che, a settembre 2006 era ormai negativa (dopo essere stata positiva per i primi cinque mesi) perché scontava già la distribuzione dei dividendi, avvenuta nel mese di maggio 2006. La variazione delle imposte è stata pari a euro **-4,8** milioni rispetto al periodo precedente.

Il **risultato netto** di competenza della Capogruppo, a valle del contributo delle attività destinate a essere cedute, è stato pari a euro **-65,8** milioni (euro **-78,1** milioni nei primi nove mesi del 2006).

| | |
|---|---|
| DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI GRUPPO TI MEDIA | SOMMARIO |
| DATI TRIMESTRALI GRUPPO TI MEDIA | ORGANI SOCIALI |
| RELAZIONE SULLA GESTIONE GRUPPO TI MEDIA | MACROSTRUTT. SOCIETARIA DEL GRUPPO TI MEDIA |
| | PRINCIPALI OPERAZIONI SOCIETARIE |
| | INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI |
| | HIGHLIGHTS |
| | FREE TO AIR |
| | MULTIMEDIALITA' |
| | DIGITALE TERRESTRE |
| | NEWS |

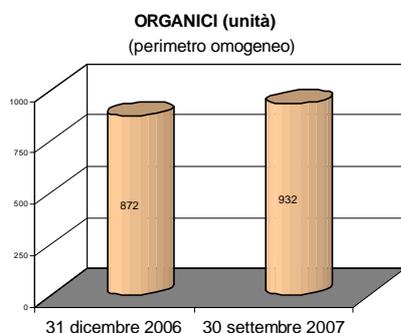
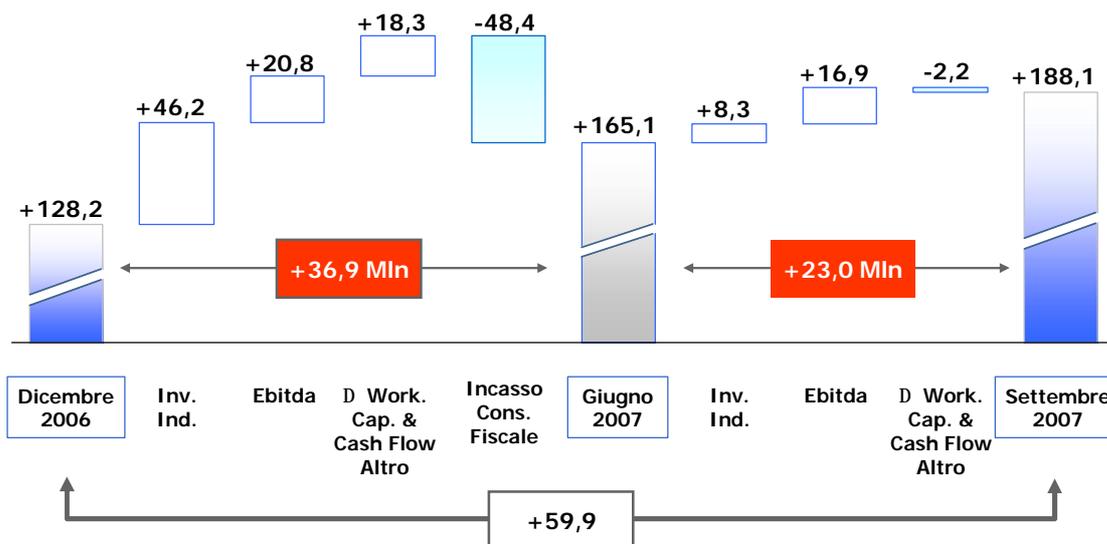
L'**indebitamento finanziario netto** al 30 settembre 2007 è pari a euro **188,1** milioni e si incrementa, rispetto al 1° semestre 2007 (euro **165,1** milioni), di euro **23,0** milioni, per il fabbisogno del terzo trimestre caratterizzato da investimenti industriali per euro **8,3** milioni e dal fabbisogno per la gestione operativa del terzo trimestre (**EBITDA + D Working Capital**) per euro **14,7** milioni.

Rispetto al 31 dicembre 2006 (euro **128,2** milioni), l'indebitamento finanziario netto aumenta di euro **59,9** milioni. La variazione è principalmente attribuibile agli **investimenti industriali** del periodo (euro **54,5** milioni che includono euro **22,7** milioni per l'acquisto di diritti televisivi, euro **22,8** milioni per l'attività di sviluppo del Digitale Terrestre e altri investimenti per euro **9,0** milioni), al fabbisogno per la gestione operativa dei nove mesi (**EBITDA + D Working Capital**) di euro **53,8** milioni parzialmente compensati dall'incasso del credito per il Consolidato Fiscale Nazionale per euro **48,4** milioni.

Analisi Posizione Finanziaria Netta

Euro Mln

[+] = Incrementi; [-] Decrementi



Gli **organici** al 30 settembre 2007 sono pari a **932** unità. Al 31 dicembre 2006 gli organici erano **872** unità. L'incremento di **60** unità è principalmente attribuibile al settore Television, per personale a tempo determinato, impiegato nelle nuove produzioni televisive e al potenziamento dell'organico per le nuove attività di Content Competence Center.