



relazione terzo trimestre 2003 »

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	>>	1 SOMMARIO
11 RELAZIONE SULLA GESTIONE		2 PREMESSA
		3 ORGANI SOCIALI
		4 HIGHLIGHTS
		5 PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
		6 PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI B. DEL GRUPPO
		7 PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO
		9 INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI
		10 MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO

■ SOMMARIO

Dati di sintesi e informazioni generali	Sommario	1
	Premessa	2
	Organi Sociali	3
	Highlights	4
	Principali dati economico finanziari del Gruppo	5
	Principali dati delle Aree di Business del Gruppo	6
	Principali dati operativi del Gruppo	7
	Informazioni per gli Azionisti	9
	Macrostruttura societaria del Gruppo post scissione	10
	Relazione sulla gestione	Andamento economico finanziario del Gruppo Telecom Italia Media
Andamento economico finanziario di Telecom Italia Media S.p.A.		28
Eventi successivi al 30 settembre 2003		39
Evoluzione della gestione: prospettive per l'esercizio in corso		40
Rapporti con parti correlate		41
Andamento economico finanziario delle Aree di Business del Gruppo		42
Internet		42
Television		45
Office Products & Services		47
Professional Publishing		50
Altre informazioni sul Gruppo Telecom Italia Media		52
Quadro normativo di riferimento		52
Vertenze in corso		53

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	>>	1 SOMMARIO
11 RELAZIONE SULLA GESTIONE		2 PREMESSA
		3 ORGANI SOCIALI
		4 HIGHLIGHTS
		5 PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
		6 PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI B. DEL GRUPPO
		7 PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO
		9 INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI
		10 MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO

■ PREMESSA

Il 1° aprile 2003 il Consiglio di Amministrazione di Seat Pagine Gialle S.p.A. (ora Telecom Italia Media S.p.A.) ha approvato il progetto di scissione parziale proporzionale di Seat Pagine Gialle S.p.A. (la "Società Scissa") a favore di una società di nuova costituzione (la "Nuova SEAT") sulla base della situazione patrimoniale della società scissa al 31 dicembre 2002. L'Assemblea Straordinaria di Seat Pagine Gialle S.p.A. ha approvato il progetto di scissione in data 9 maggio 2003. Alla Nuova SEAT (società beneficiaria) in data 25 luglio 2003 è stato trasferito il complesso aziendale composto principalmente dalle aree di business Directories (rappresentato dalle attività italiane nell'editoria telefonica e dalle partecipazioni in TDL Infomedia e Thomson), Directory Assistance (89.24.24 Pronto Pagine Gialle e Telegate) e Business Information (Gruppo Consodata). La società scissa ha assunto la nuova denominazione di Telecom Italia Media, mentre la beneficiaria quella di "Seat Pagine Gialle S.p.A.". La scissione è divenuta efficace il 1° agosto 2003. Agli Azionisti della società scissa sono state assegnate, per ogni 40 azioni ordinarie (di risparmio) possedute:

- 29 nuove azioni ordinarie (di risparmio) della società beneficiaria Seat Pagine Gialle;
- 11 nuove azioni ordinarie (di risparmio) della società scissa Telecom Italia Media.

Pertanto il capitale sociale di Telecom Italia Media S.p.A. è di euro 93.893.995,14.

A seguito dell'operazione sopra descritta, con decorrenza 4 agosto, hanno avuto inizio le negoziazioni delle azioni ordinarie e di risparmio della società beneficiaria Nuova SEAT; conseguentemente, a partire dalla stessa data, le azioni della società scissa (Telecom Italia Media) quotano ex scissione.

Nel secondo trimestre 2003 l'azionista Telecom Italia ha inoltre avviato le procedure per la dismissione, tramite un processo competitivo, della partecipazione di controllo nella società beneficiaria Nuova SEAT.

In data 8 agosto si è perfezionata la cessione, da parte di Telecom Italia, del 61,5% della Nuova SEAT al consorzio composto da BC Partners, CVC Capital Partner, Permira e Investitori Associati.

A seguito dell'operazione di scissione la variazione del perimetro di consolidamento, 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 30 settembre 2003 del Gruppo Telecom Italia Media i dati storici comprendono:

- per le risultanze economiche consolidate 2003: 9 mesi di attività della società scissa (Telecom Italia Media) e delle relative società controllate, più 7 mesi di attività della società beneficiaria (Seat Pagine Gialle) e relative società controllate;
- per le risultanze economiche del 2002: 9 mesi di attività della ex società Seat Pagine Gialle (ante scissione) e delle relative società controllate;
- per le voci patrimoniali al 30 settembre 2003: importi consolidati al 30 settembre 2003 confrontati con quelli al 31 dicembre 2002.

Inoltre, per le voci di conto economico fino al risultato operativo viene presentato il conto economico ricostruito (escludendo cioè le risultanze economiche delle attività cedute alla beneficiaria) del Gruppo Telecom Italia Media dei primi nove mesi del 2003 nonché quello del terzo trimestre 2003, confrontati con il conto economico ricostruito dei corrispondenti periodi del 2002.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	>>	1 SOMMARIO
11 RELAZIONE SULLA GESTIONE		2 PREMESSA
		3 ORGANI SOCIALI
		4 HIGHLIGHTS
		5 PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
		6 PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI B. DEL GRUPPO
		7 PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO
		9 INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI
		10 MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO

■ ORGANI SOCIALI *(al 1° settembre 2003)*

Consiglio di Amministrazione	Presidente	Riccardo Perissich (E) ⁽¹⁾	(E) Amministratore Esecutivo
	Vicepresidente	Giuseppe Parrello (E)	
	Amministratore Delegato	Enrico Parazzini (E) ⁽²⁾	
	Consiglieri	Carlo Bertazzo Aldo Cappuccio Paolo Dal Pino ⁽³⁾ Candido Fois (I) Giulia Ligresti (I) Gianni Mion Gianfranco Negri Clementi (I) Alessandro Ovi (I) Guido Roberto Vitale (I) Mario Zanone Poma (I)	
	Segretario del Consiglio di Amministrazione	Vincenzo Covelli	
Comitato per i Compensi	Presidente	Guido Roberto Vitale Aldo Cappuccio Candido Fois	
Comitato per il Controllo interno	Presidente	Mario Zanone Poma Gianfranco Negri Clementi Alessandro Ovi ⁽⁴⁾	
Collegio Sindacale	Presidente	Enrico Cervellera	
	Sindaci Effettivi	Franco Caramanti Giovanni Fiori	
	Sindaci Supplenti	Piero Gennari Roberto Timo	
Rappresentante comune degli azionisti di risparmio ⁽⁵⁾		Carlo Pasteris	
Società di Revisione		Reconta Ernst & Young S.p.A.	

(1) Nominato dall'Assemblea ordinaria del 9 maggio 2003

(2) Nominato nel corso della seduta del Consiglio di Amministrazione del 1° agosto 2003

(3) Dimissionario dalla carica di Amministratore Delegato a far data dal 1° agosto 2003

(4) Nominato nel corso della seduta del Consiglio di Amministrazione dell'11 marzo 2003

(5) Nominato dall'Assemblea speciale di categoria del 29 agosto 2003

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	>>	1 SOMMARIO
11 RELAZIONE SULLA GESTIONE		2 PREMESSA
		3 ORGANI SOCIALI
		4 HIGHLIGHTS
		5 PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
		6 PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI B. DEL GRUPPO
		7 PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO
		9 INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI
		10 MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO

■ HIGHLIGHTS

■ PRIMI NOVE MESI DEL 2003

Risultati economici e margini

Ricavi: euro 1.120.621 migliaia, -18,8% rispetto ai primi nove mesi del 2002 (+euro 11.999 migliaia, +3%, per le aree di business proprie del Gruppo post scissione).

Margine operativo lordo: euro 310.992 migliaia, -22,4%, rispetto ai primi nove mesi del 2002 (+euro 31.753 migliaia, +103%, per le aree di business proprie del Gruppo post scissione).

Risultato operativo: positivo per euro 89.955 migliaia, -29% rispetto ai primi nove mesi del 2002 (+euro 39.810 migliaia, +34,1%, per le aree di business proprie del Gruppo post scissione).

Risultato del periodo di spettanza della Capogruppo: negativo per euro 49.735 migliaia, con un peggioramento di euro 50.713 migliaia, dovuto in parte al minor contributo del risultato positivo delle attività cedute a seguito della scissione.

Significativo miglioramento della posizione finanziaria netta

Posizione finanziaria netta: positiva per euro 64.449 migliaia, con un miglioramento di euro 744.067 migliaia rispetto a un indebitamento netto di euro 679.618 migliaia al 31 dicembre 2002, che riflette il deconsolidamento dei debiti delle società scisse alla data di efficacia della scissione (euro 568.193 migliaia), il conguaglio positivo in denaro correlato alla cessione delle attività scisse (euro 79.994 migliaia) e altri incassi netti per euro 95.880 migliaia.

Andamento delle principali aree di business

Internet: significativo aumento dei ricavi (+82%) anche per effetto della nuova modalità di riconoscimento dei ricavi per il traffico Internet (+23% a parità di trattamento contabile); MOL di euro 31,6 milioni contro euro 3,2 milioni dei primi nove mesi del 2002 (+euro 15,4 milioni a parità di trattamento contabile); crescita degli utenti attivi dell'ISP (circa +18%).

Television: miglioramento dei ricavi rispetto ai primi nove mesi del 2002 (+24%); Auditel stabilmente sopra il 2% per La7; miglioramento del risultato operativo pur in presenza di un palinsesto maggiormente ricco di contenuti.

Office Products: ricavi in calo (-6% a pari perimetro) per la congiuntura negativa; MOL in miglioramento (+7% in termini omogenei); significativa riduzione del capitale investito e del debito.

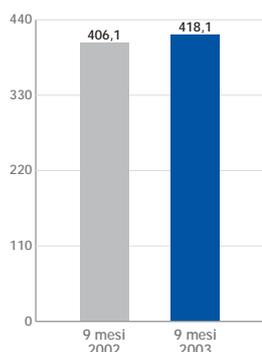
Nuove iniziative

Al 30 settembre 2003 Telecom Italia Media ha acquisito la partecipazione totalitaria di e.Bisnews, proprietaria dell'agenzia di stampa AP Biscom, cambiando la propria denominazione in TM News S.p.A. e quella dell'agenzia in ApCom.

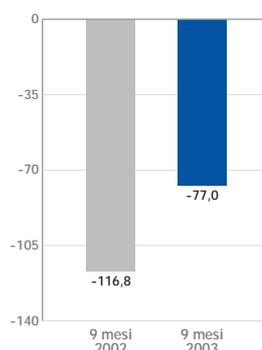
1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	>>	1 SOMMARIO
11 RELAZIONE SULLA GESTIONE		2 PREMESSA
		3 ORGANI SOCIALI
		4 HIGHLIGHTS
		5 PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
		6 PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI B. DEL GRUPPO
		7 PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO
		9 INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI
		10 MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO

PRINCIPALI DATI ECONOMICO FINANZIARI DEL GRUPPO

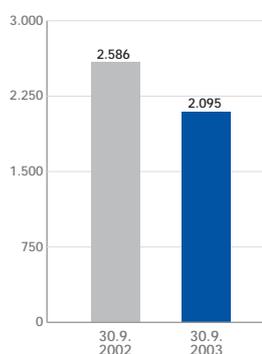
Ricavi ^(*) (euro/mln)



Risultato operativo ^(*) (euro/mln)



Personale ^(*)



Dati Economici e Finanziari

(euro/mln)	3° trim. 2003	3° trim. 2002	9 mesi 2003	9 mesi 2002	Esercizio 2002
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	257,8	508,6	1.120,6	1.379,3	1.991,0
Margine operativo lordo (MOL)	65,5	191,4	311,0	400,6	593,0
Risultato operativo ante ammortamento delle differenze di consolidamento	21,9	129,3	144,1	192,1	318,6
Risultato operativo	9,9	107,6	90,0	126,7	232,1
Risultato prima delle imposte	(19,6)	81,0	(0,8)	41,1	(23,2)
Utile (Perdita) del periodo di spettanza della Capogruppo e dei Terzi	(43,6)	12,2	(55,0)	(41,3)	(41,2)
Utile (Perdita) del periodo di spettanza della Capogruppo	(42,9)	15,0	(49,7)	1,0	13,8
Utile (Perdita) del periodo di spettanza della Capogruppo ante ammortamento delle differenze da consolidamento	(30,9)	36,1	4,2	64,7	98,1
Free cash flow operativo ⁽¹⁾	78,2	124,5	258,9	246,2	326,3
Investimenti:					
- industriali	25,6	14,8	64,7	44,5	80,9
- goodwill	25,1	12,5	57,4	19,2	40,4
- finanziari	5,2	5,1	7,8	33,0	67,8
Dati Economici ricostruiti ^(*)					
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	117,9	114,3	418,1	406,1	577,4
Margine operativo lordo (MOL)	(3,4)	(13,6)	0,9	(30,8)	(27,9)
Risultato operativo ante ammortamento delle differenze di consolidamento	(21,9)	(32,8)	(53,6)	(90,0)	(118,7)
Risultato operativo	(29,5)	(41,7)	(77,0)	(116,8)	(153,4)
Dati Patrimoniali					
Totale attività			976,4	4.032,0	3.875,6
Capitale investito netto			448,1	2.252,0	2.254,7
Patrimonio netto			512,5	1.561,9	1.575,1
- quota della Capogruppo			501,6	1.551,9	1.564,5
- quota di Terzi			10,9	10,0	10,6
Indebitamento finanziario netto (disponibilità)			(64,5)	690,1	679,6
Personale					
Personale (consistenza Gruppo a fine periodo)			2.095	8.070	7.715
Personale (consistenza media Gruppo) ⁽²⁾			5.536,0	7.033,1	6.935
Ricavi/personale (consistenza media Gruppo, euro/migliaia)			202,4	196,1	287,1
Personale (confronto con dati ricostruiti)			2.095	2.586	2.393
Ricavi/personale (consistenza media Gruppo) ricostruito (euro/migliaia)			208,5		

(1) Così calcolato: Risultato Operativo + Ammortamenti - Investimenti industriali - Variazione del Capitale Circolante Operativo.

(2) FTE - Full Time equivalent - nel caso di società estere, media retribuita per le società italiane.

(*) Dati ricostruiti escludendo, per i periodi a confronto e per le singole voci, le componenti relative alle attività cedute per effetto della scissione.

■ PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS DEL GRUPPO

Il Gruppo Telecom Italia Media post scissione è organizzato in 4 principali Aree di Business, secondo la suddivisione utilizzata nella tabella seguente. I dati economici e patrimoniali per segmento riferiti al 2002 sono stati opportunamente ricostruiti.

		Internet	Television	Office Products & Services (1)	Profess. Publishing	Totale aggregato	Altre attività ed elisioni	Totale consolidato T.I. Media (ricostruito) (2)	Attività scisse	Totale consolidato (storico)
(euro/mln)										
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3° trimestre 2003	58,8	20,8	30,6	5,3	115,5	2,4	117,9	139,9	257,8
	3° trimestre 2002	31,4	16,1	56,8	5,7	110,0	4,3	114,3	394,3	508,6
	9 mesi 2003	176,8	71,4	140,2	17,6	406,0	12,1	418,1	702,5	1.120,6
	9 mesi 2002	97,3	57,6	203,5	21,4	379,8	26,3	406,1	973,2	1.379,3
	esercizio 2002	139,2	88,4	279,0	33,3	539,9	37,5	577,4	1.413,6	1.991,0
Margine operativo lordo	3° trimestre 2003	10,8	(11,3)	0,6	0,4	0,5	(3,9)	(3,4)	68,9	65,5
	3° trimestre 2002	2,0	(13,8)	0,7	0,2	(10,9)	(2,7)	(13,6)	205,0	191,4
	9 mesi 2003	31,6	(28,5)	9,4	1,2	13,7	(12,8)	0,9	310,1	311,0
	9 mesi 2002	3,2	(37,5)	10,2	1,2	(22,9)	(7,9)	(30,8)	431,4	400,6
	esercizio 2002	10,1	(44,9)	17,0	4,4	(13,4)	(14,5)	(27,9)	620,9	593,0
Risultato operativo	3° trimestre 2003	(1,9)	(19,9)	(1,7)	(0,3)	(23,8)	(5,7)	(29,5)	39,4	9,9
	3° trimestre 2002	(12,6)	(22,0)	(1,3)	(0,8)	(36,7)	(5,0)	(41,7)	149,3	107,6
	9 mesi 2003	(4,3)	(56,0)	1,8	(1,3)	(59,8)	(17,2)	(77,0)	167,0	90,0
	9 mesi 2002	(38,1)	(65,1)	4,2	(2,1)	(101,1)	(15,7)	(116,8)	243,5	126,7
	esercizio 2002	(47,1)	(85,0)	6,9		(125,2)	(28,2)	(153,4)	385,5	232,1
Investimenti: - industriali	3° trimestre 2003	6,5	12,1	0,2		18,8		18,8	6,8	25,6
	3° trimestre 2002	3,6	2,8	2,1	0,2	8,7	0,4	9,1	5,7	14,8
	9 mesi 2003	19,9	24,9	1,8	0,2	46,8	1,2	48,0	16,7	64,7
	9 mesi 2002	9,0	10,1	4,4	0,3	23,8	1,0	24,8	19,7	44,5
	esercizio 2002	18,5	18,4	7,6	0,3	44,8	1,8	46,6	34,3	80,9
- goodwill	3° trimestre 2003						2,6	2,6	22,5	25,1
	3° trimestre 2002	0,2				0,2	12,3	12,5		12,5
	9 mesi 2003			0,4	3,1	3,5	4,0	7,5	49,9	57,4
	9 mesi 2002	0,5				0,5	14,7	15,2	4,0	19,2
	esercizio 2002	0,5			0,1	0,6	14,3	14,9	25,5	40,4
Personale al: (unità)	30 settembre 2003	544	566	521	125	1.756	339	2.095		2.095
	30 settembre 2002	594	614	642	158	2.008	578	2.586	5.484	8.070
	esercizio 2002	569	591	503	155	1.818	575	2.393	5.322	7.715

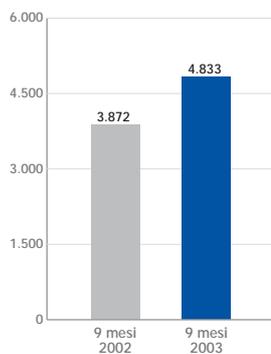
(1) i dati del 2003 risentono della cessione delle attività relative ai prodotti consumabili per informatica (IS Products e Incas Production)

(2) dati ricostruiti escludendo, per i periodi a confronto e per le singole voci, le componenti relative alle attività cedute per effetto della scissione

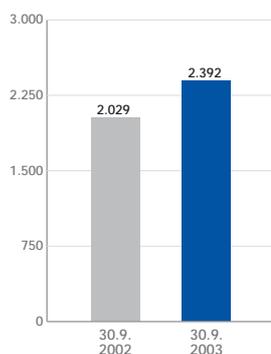
1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	>>	1 SOMMARIO
11 RELAZIONE SULLA GESTIONE		2 PREMESSA
		3 ORGANI SOCIALI
		4 HIGHLIGHTS
		5 PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
		6 PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI B. DEL GRUPPO
		7 PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO
		9 INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI
		10 MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO

■ PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO

Page views Virgilio (milioni)



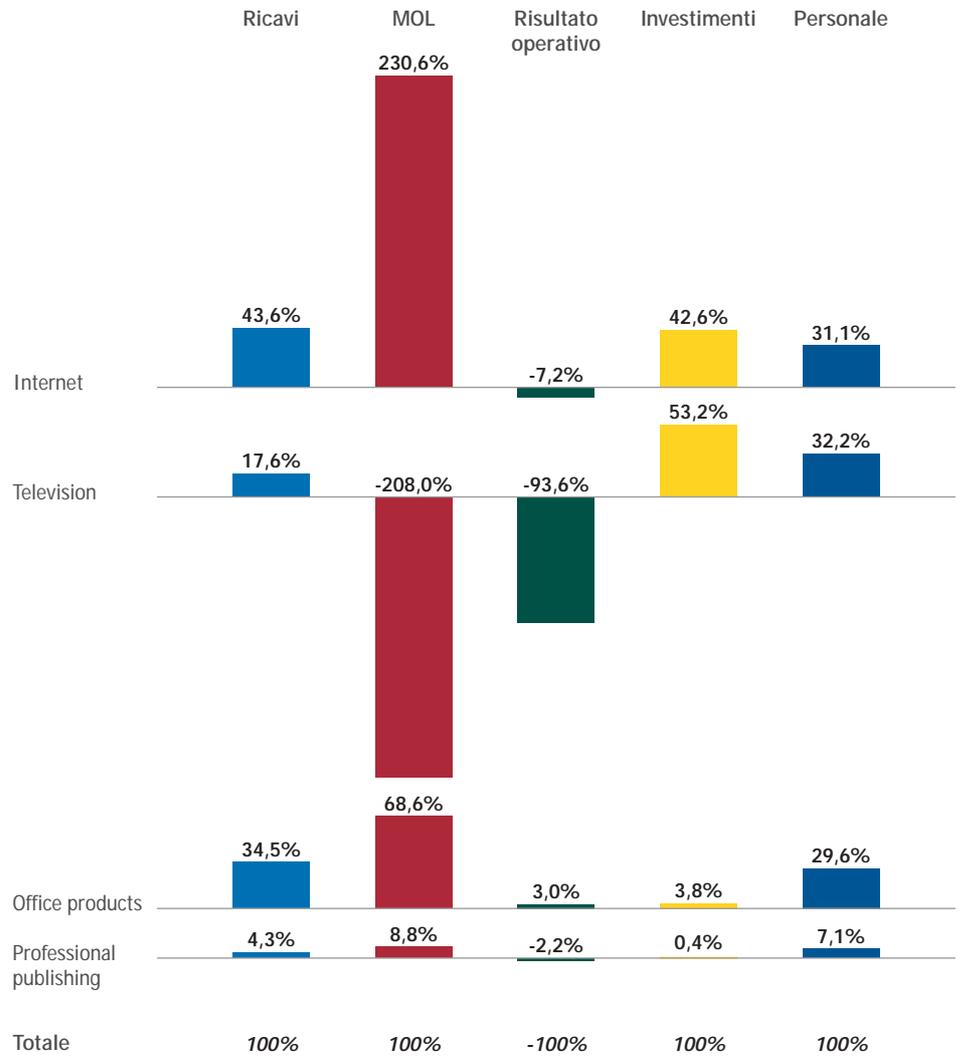
Active user ISP (Stock in migliaia)



	9 mesi 2003	9 mesi 2002	Variazioni	
			ass.	%
Internet				
- page views Virgilio (milioni)	4.833	3.872	961	24,8
- active user ISP, stock a fine periodo (migliaia)	2.392	2.029	363	17,9
di cui:				
Narrowband	1.623	1.688	(65)	-3,9
Broadband - ADSL	101	37	64	173,0
Broadband - ADSL ALICE (gestito)	668	304	364	119,7
Television				
LA7				
- Ascolto medio (migliaia)	193	150	43	28,7
- audience share %	2,23	1,70	0,53	31,2

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	>>	1 SOMMARIO
11 RELAZIONE SULLA GESTIONE		2 PREMESSA
		3 ORGANI SOCIALI
		4 HIGHLIGHTS
		5 PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
		6 PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI B. DEL GRUPPO
		7 PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO
		9 INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI
		10 MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO

■ **CONTRIBUTO DELLE SINGOLE B.U. AI RISULTATI DI GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 2003**



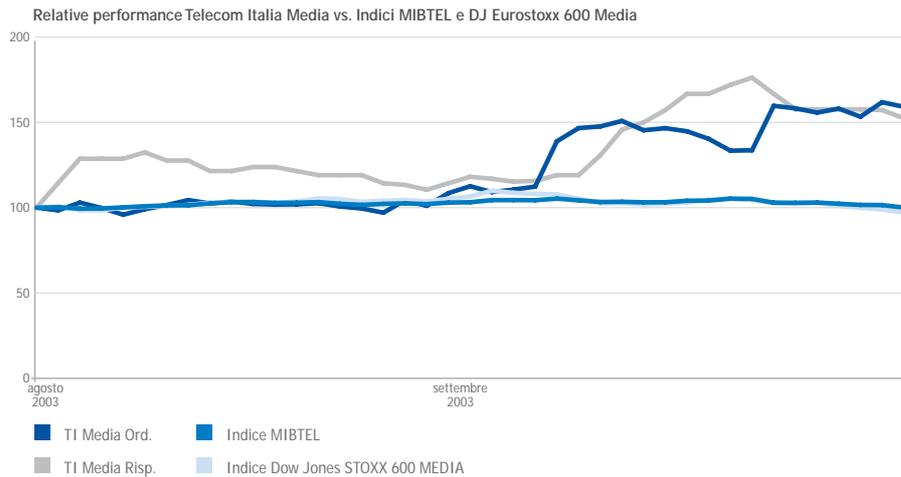
1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	>>	1 SOMMARIO
11 RELAZIONE SULLA GESTIONE		2 PREMESSA
		3 ORGANI SOCIALI
		4 HIGHLIGHTS
		5 PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
		6 PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI B. DEL GRUPPO
		7 PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO
		9 INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI
		10 MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO

■ INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI

■ AZIONI (al 30 settembre 2003)

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 di settembre 2003)	euro/mln	1.150,2

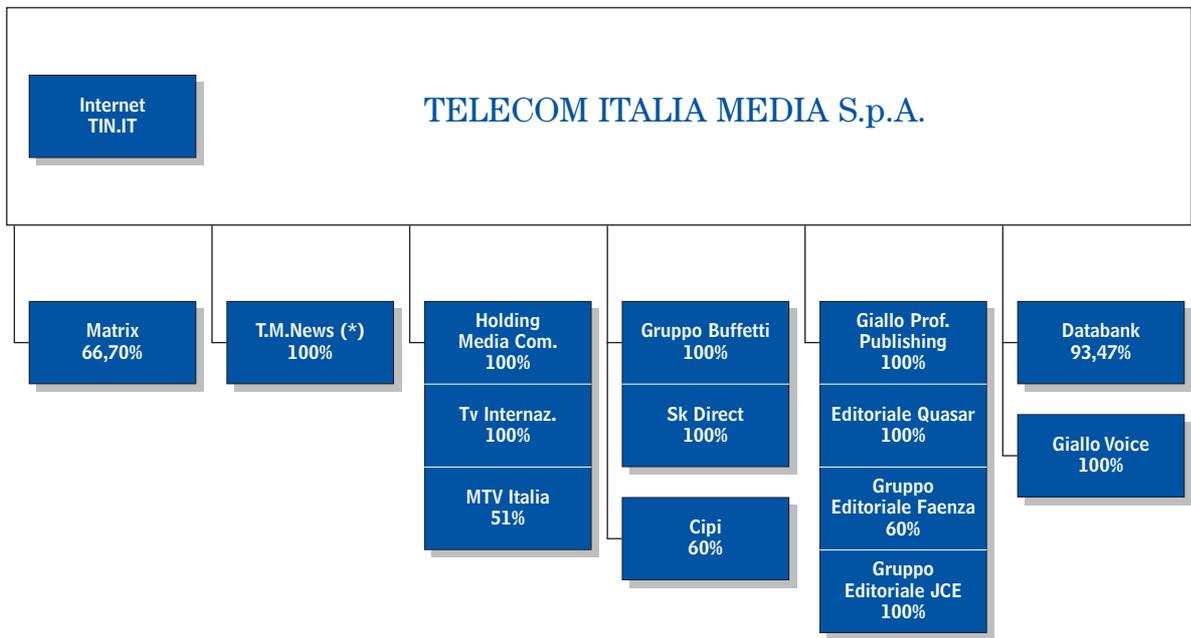
■ ANDAMENTO DEI TITOLI TELECOM ITALIA MEDIA



1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	>>	1 SOMMARIO
11 RELAZIONE SULLA GESTIONE		2 PREMESSA
		3 ORGANI SOCIALI
		4 HIGHLIGHTS
		5 PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
		6 PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI B. DEL GRUPPO
		7 PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO
		9 INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI
		10 MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO

■ MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO POST SCISSIONE

(DATI AGGIORNATI AL 24 OTTOBRE 2003)



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

(*) società acquisita il 30 settembre 2003

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	11 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
11 RELAZIONE SULLA GESTIONE	28 ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
	39 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	40 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	41 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	42 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	52 ALTRE INFORMAZIONI

■ ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO TELECOM ITALIA MEDIA

Come detto in precedenza, il 1° agosto 2003 ha avuto efficacia civilistica, 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.) mediante il trasferimento del complesso aziendale attivo nel mercato delle Directories (Editoria telefonica, servizi di assistenza telefonica e attività di "Business Information") a favore di una società beneficiaria di nuova costituzione ("Società beneficiaria" che ha poi assunto la denominazione sociale di Seat Pagine Gialle S.p.A.) in esecuzione della delibera dell'Assemblea straordinaria della società scissa tenutasi il 9 maggio 2003.

Tale variazione di perimetro ha avuto decorrenza contabile 1° agosto 2003 e 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 30 settembre 2003 del Gruppo Telecom Italia Media i dati storici comprendono:

- per le risultanze economiche consolidate 2003: 9 mesi di attività della società scissa (Telecom Italia Media) e delle relative società controllate, più 7 mesi di attività della società beneficiaria (Seat Pagine Gialle) e relative società controllate;
- per le risultanze economiche del 2002: 9 mesi di attività della ex società Seat Pagine Gialle (ante scissione) e delle relative società controllate;
- per le voci patrimoniali al 30 settembre 2003: importi consolidati al 30 settembre 2003 confrontati con quelli al 31 dicembre 2002.

Inoltre, per le voci di conto economico fino al risultato operativo viene presentato il conto economico ricostruito (escludendo cioè le risultanze economiche delle attività cedute alla beneficiaria) del Gruppo Telecom Italia Media dei primi nove mesi del 2003 nonché quello del terzo trimestre 2003, confrontati con il conto economico ricostruito dei corrispondenti periodi del 2002.

Ai fini di una maggiore chiarezza nella rappresentazione dell'andamento e delle risultanze economiche del Gruppo, viene inoltre presentato un conto economico dei primi nove mesi del 2003 e del 2002 con separata evidenza, fino a livello del risultato operativo, delle componenti attribuibili alle aree di business tipiche del Gruppo post scissione e di quelle attribuibili alle attività cedute per effetto della scissione.

Analogamente per i dati trimestrali, viene presentato un conto economico del 3° trimestre 2003 e 2002, con separata evidenza fino a livello del risultato operativo delle singole voci ripartite sulla base dei criteri sopra indicati.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	11 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
11 RELAZIONE SULLA GESTIONE	28 ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
	39 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	40 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	41 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	42 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	52 ALTRE INFORMAZIONI

LA GESTIONE ECONOMICA DEI PRIMI NOVE MESI DELL'ESERCIZIO 2003

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

	1.1-30.9.2003			1.1-30.9.2002		
	Telecom Italia Media	SEAT P.G. attività cedute *	Totale	Telecom Italia Media	SEAT P.G. attività cedute *	Totale
(migliaia di euro)						
A. Ricavi delle vendite e delle prestazioni	418.106	702.515	1.120.621	406.107	973.186	1.379.293
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	1.225	1.595	2.820	2.285	1.873	4.158
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	3.401		3.401	4.641		4.641
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	3.168	3.040	6.208	1.689	3.363	5.052
Contributi in conto esercizio	182		182	87	10	97
B. Valore della produzione "tipica"	426.082	707.150	1.133.232	414.809	978.432	1.393.241
Consumi di materie e servizi esterni	(343.538)	(272.492)	(616.030)	(360.648)	(369.503)	(730.151)
C. Valore aggiunto	82.544	434.658	517.202	54.161	608.929	663.090
Costo del lavoro	(81.623)	(124.587)	(206.210)	(84.993)	(177.473)	(262.466)
D. Margine operativo lordo	921	310.071	310.992	(30.832)	431.456	400.624
Ammortamento delle altre immobilizzazioni immateriali e materiali **	(52.520)	(62.671)	(115.191)	(50.966)	(91.300)	(142.266)
Altri stanziamenti rettificativi	(4.532)	(27.525)	(32.057)	(7.089)	(35.952)	(43.041)
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(2.187)	(21.342)	(23.529)	(1.915)	(19.319)	(21.234)
Saldo proventi e oneri diversi	4.736	(826)	3.910	796	(2.771)	(1.975)
E. Risultato operativo ante ammortamento delle differenze da consolidamento	(53.582)	197.707	144.125	(90.006)	282.114	192.108
Ammortamento differenze da consolidamento	(23.436)	(30.734)	(54.170)	(26.822)	(38.635)	(65.457)
F. Risultato operativo	(77.018)	166.973	89.955	(116.828)	243.479	126.651
Saldo della gestione finanziaria			(35.304)			(63.233)
Saldo proventi e oneri da partecipazioni			2.456			(7.855)
G. Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte			57.107			55.563
Saldo proventi e oneri straordinari			(57.909)			(14.501)
H. Risultato prima delle imposte			(802)			41.062
Imposte sul reddito del periodo			(54.194)			(82.362)
I. Utile (Perdita) del periodo di spettanza della Capogruppo e dei Terzi			(54.996)			(41.300)
(Utile) perdita del periodo di spettanza di Azionisti terzi			5.261			42.278
L. Utile (Perdita) del periodo di spettanza della Capogruppo			(49.735)			978

* Al netto delle partite infrasettoriali

** Di cui ammortamenti su avviamenti 10.301 42.891 53.192 9.014 58.868 67.882

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	11 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
11 RELAZIONE SULLA GESTIONE	28 ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
	39 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	40 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	41 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	42 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	52 ALTRE INFORMAZIONI

Il **risultato netto consolidato** del Gruppo Telecom Italia Media nei primi nove mesi del 2003 è stato negativo per euro 49.735 migliaia (negativo per euro 54.996 migliaia prima della quota di spettanza dei terzi) rispetto a un utile di euro 978 migliaia nei primi nove mesi del 2002 (perdita di euro 41.300 migliaia prima della quota di spettanza dei terzi).

Il **risultato prima delle imposte** dei primi nove mesi del 2003 è stato negativo per euro 802 migliaia, rispetto a un utile di euro 41.062 migliaia nei primi nove mesi del 2002.

A tale andamento (peggioramento di euro 41.864 migliaia) hanno concorso il risultato operativo (–euro 36.696 migliaia), il saldo della gestione finanziaria e dei proventi e oneri da partecipazioni (+ euro 38.240 migliaia) nonché il saldo proventi e oneri straordinari (–euro 43.408 migliaia).

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** nei primi nove mesi del 2003 ammontano a euro 1.120.621 migliaia, con una diminuzione di euro 258.672 migliaia (–18,8%) rispetto al corrispondente periodo del 2002; escludendo per entrambi i periodi i ricavi generati dalle attività rientranti nei business oggetto di scissione, i ricavi generati dalle attività proprie del Gruppo post scissione ammontano a euro 418.106 migliaia nei primi nove mesi del 2003 e ad euro 406.107 migliaia nei primi nove mesi del 2002, con un aumento di euro 11.999 migliaia (+3%).

(in migliaia di euro)	1.1-30.9. 2003 (a)	1.1-30.9. 2002 (b)	Esercizio 2002	Variazioni % (a - b)
Ricavi da attività proprie del Gruppo post scissione	418.106	406.107	577.368	3,0
Ricavi da attività cedute	702.515	973.186	1.413.606	-27,8
Totale ricavi	1.120.621	1.379.293	1.990.974	-18,8

In particolare, al netto delle elisioni intersettoriali:

- i ricavi dell'area *Internet* raggiungono nel periodo euro 176.519 migliaia rispetto ad euro 97.284 migliaia dei primi nove mesi del 2002 con un incremento pari all'81,4%. La crescita del fatturato, infatti, deriva anche dalla piena titolarità della tariffa telefonica del traffico internet in Decade 7: dal 1° gennaio 2003 i ricavi recepiscono il valore pieno delle telefonate ai punti di accesso internet la cui numerazione telefonica inizia con la cifra "7", a seguito dell'autorizzazione ottenuta dall'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni in data 7 ottobre 2002 in merito al diritto d'uso di tali numerazioni (così come già riportato nel quadro normativo di riferimento contenuto nel bilancio 2002). Nei primi nove mesi del 2002 gli stessi ricavi erano invece costituiti dalla sola retrocessione (da parte di Telecom Italia) di una parte del valore della telefonata. Il nuovo sistema di remunerazione ha determinato così un effetto positivo sui ricavi di circa euro 57 milioni (al netto di tale effetto la crescita dei ricavi risulta del 22,9%) e una fatturazione piena del costo del traffico da parte di Telecom Italia S.p.A. che è stata riflessa nei consumi;
- i ricavi dell'area *Television* presentano un incremento di euro 13.346 migliaia (pari al 23,3%) passando da euro 57.224 migliaia dei primi nove mesi del 2002 ad euro 70.570 migliaia dei primi nove mesi del 2003 a conferma dell'affermazione editoriale del palinsesto delle due emittenti;
- i ricavi dell'area *Office Products & Services*, di euro 140.127 migliaia, segnano una contrazione di euro 63.077 migliaia (pari al 31%) rispetto ai primi nove mesi del 2002 per effetto anche dell'uscita dall'area di consolidamento, avvenuta nel primo semestre del 2003, di Incas Production s.r.l. ed IS Products S.p.A., società operanti nell'area dei prodotti consumabili; a parità di perimetro di consolidamento la diminuzione dei ricavi è stata del 9%, a causa della flessione del mercato di riferimento;

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	11 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
11 RELAZIONE SULLA GESTIONE	28 ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
	39 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	40 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	41 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	42 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	52 ALTRE INFORMAZIONI

- i ricavi dell'*Area Professional Publishing*, di euro 17.609 migliaia, segnano una riduzione rispetto ai primi nove mesi del 2002 di euro 3.766 migliaia (-17,6%) attribuibile in gran parte (euro 1.969 migliaia) al deconsolidamento di TTG Italia, ceduta all'inizio del 2003. L'andamento dei primi nove mesi del 2003 è inoltre conseguenza sia delle persistenti difficoltà del mercato pubblicitario, particolarmente rilevanti nella nicchia dell'editoria professionale e specializzata, sia della revisione del piano editoriale del Gruppo JCE, che ha influito sui risultati della società negli ultimi mesi.

Il **marginale operativo lordo** nei primi nove mesi del 2003 è positivo per euro 310.992 migliaia e peggiora di euro 89.632 migliaia (-22,4%) rispetto a euro 400.624 migliaia nei primi nove mesi del 2002, con una incidenza sui ricavi del 27,8% rispetto al 29% nei primi nove mesi del 2002. Se si esclude il contributo fornito dalle attività operative rientranti nell'ambito della beneficiaria, il margine operativo lordo nei primi nove mesi del 2003 è positivo per euro 921 migliaia con un miglioramento rispetto ai primi nove mesi del 2002 di euro 31.753 migliaia (+103%); l'incidenza percentuale sui ricavi nei primi nove mesi del 2003 è pari allo 0,2%. In particolare, al lordo delle elisioni intersettoriali per il settore internet l'incidenza passa dal 3,3% al 17,9% mentre per quello Office Products and Services l'incidenza passa dal 5% al 6,7%.

In particolare, nei primi nove mesi del 2003 i **consumi di materie e servizi esterni** sono stati pari a euro 616.030 migliaia e diminuiscono di euro 114.121 migliaia rispetto ai primi nove mesi del 2002 (-15,6%), di cui euro 97.011 migliaia riferibili alle attività operative trasferite a seguito della scissione ed euro 17.110 migliaia (-4,7%) relative alle attività operative proprie del Gruppo post scissione.

L'incidenza percentuale sui ricavi nei primi nove mesi del 2003 è pari al 55% rispetto al 52,9% nel 2002; escludendo le attività oggetto di scissione, tali percentuali sono pari a 82,2% per i primi nove mesi del 2003 e 88,8% per i primi nove mesi del 2002.

Escludendo l'effetto determinato dalla diversa modalità di fatturazione del traffico internet rispetto al 2002 i consumi nei primi nove mesi del 2003 sono diminuiti del 21,7% (-16,9% escludendo i settori ceduti per la scissione).

Il **costo del lavoro** nei primi nove mesi del 2003 è stato pari a euro 206.210 migliaia con una riduzione di euro 56.256 migliaia rispetto ai primi nove mesi del 2002. Escludendo l'effetto delle attività operative trasferite a seguito della scissione, la riduzione è stata di euro 3.370 migliaia (-4%). L'incidenza del costo del lavoro sui ricavi nei primi nove mesi del 2003 è stata del 18,4% rispetto al 19% nei primi nove mesi del 2002 (rispettivamente 19,5% e 20,9% escludendo il contributo delle attività operative trasferite a seguito della scissione).

Il **personale del Gruppo** al 30 settembre 2003 è di 2.095 unità (7.715 unità al 31 dicembre 2002 e 8.070 unità al 30 settembre 2002) ed è così ripartito:

	30.9.2003	31.12.2002	30.9.2002	31.12.2002	Variazione	Variazione
	(a)	(b)	(c)	escl. att. scisse	(a - b)	(a - d)
(in unità)				(d)		
Italia	2.075	3.979	4.168	2.373	(1.904)	(298)
Estero	20	3.736	3.902	20	(3.716)	-
Totale organico	2.095	7.715	8.070	2.393	(5.620)	(298)

La diminuzione complessiva di 5.620 unità rispetto al 31 dicembre 2002 è attribuibile per 5.322 unità alle società e attività operative oggetto di scissione e per 298 unità alle attività operative relative alle aree di business proprie del Gruppo post scissione.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	11 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
11 RELAZIONE SULLA GESTIONE	28 ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
	39 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	40 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	41 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	42 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	52 ALTRE INFORMAZIONI

Il **risultato operativo ante ammortamento delle differenze da consolidamento** nei primi nove mesi del 2003 è positivo per euro 144.125 migliaia con un peggioramento di euro 47.983 migliaia rispetto ai primi nove mesi del 2002 (euro 192.108 migliaia), pari a -25%. Tale diminuzione complessiva di euro 47.983 migliaia è attribuibile per euro 84.407 migliaia alle attività oggetto di scissione, cui si contrappone un aumento di euro 36.424 migliaia relativo alle attività proprie del Gruppo post scissione.

In particolare, gli **ammortamenti delle altre immobilizzazioni immateriali e materiali** nei primi nove mesi del 2003 sono stati pari a euro 115.191 migliaia rispetto a euro 142.266 migliaia, con una diminuzione di euro 27.075 migliaia a cui hanno concorso euro 28.629 migliaia relative alle attività oggetto di scissione, a cui si contrappone un aumento di euro 1.554 migliaia relativo alle attività proprie del Gruppo post scissione. La ripartizione degli ammortamenti è qui di seguito riportata.

(in migliaia di euro)	1.1-30.9. 2003 (a)	1.1-30.9. 2002 (b)	1.1-30.9. 2003 escl. att. scisse (c)	1.1-30.9. 2002 escl. att. scisse (d)	Variazione (a - b)	Variazione (c - d)
Ammortamenti						
- su immobilizzazioni materiali	28.531	39.107	18.360	21.511	(10.576)	(3.151)
- su altre immobilizzazioni immateriali	86.660	103.159	34.160	29.455	(16.499)	4.705
Totale	115.191	142.266	52.520	50.966	(27.075)	1.554

Gli **altri stanziamenti rettificativi** nei primi nove mesi del 2003 sono stati pari a euro 32.057 migliaia rispetto a euro 43.041 migliaia nei primi nove mesi del 2002, con un decremento netto di euro 10.984 migliaia di cui euro 8.427 migliaia attribuibile alle attività oggetto di scissione ed euro 2.557 migliaia attribuibili alle attività proprie del Gruppo post scissione (-36,1%); tale voce, che riguarda principalmente le svalutazioni dei crediti verso clienti per adeguarne il valore a quello di presunto realizzo, è principalmente attribuibile agli effetti positivi delle azioni di riorganizzazione della gestione del credito.

Gli **stanziamenti a fondo rischi e oneri** nei primi nove mesi del 2003 sono stati pari a euro 23.529 migliaia rispetto a euro 21.234 migliaia nei primi nove mesi del 2002 con un aumento di euro 2.295 migliaia di cui euro 2.023 migliaia relativi alle attività oggetto di scissione ed euro 272 migliaia relative alle attività proprie del Gruppo post scissione (+ 14,2%), e riguardano prevalentemente vertenze relative al settore internet.

Il **saldo proventi e oneri diversi** nei primi nove mesi del 2003 è positivo per euro 3.910 migliaia rispetto a un saldo negativo di euro 1.975 migliaia nei primi nove mesi del 2002, con una variazione positiva di euro 5.885 migliaia, di cui euro 1.945 migliaia relative alle attività oggetto di scissione ed euro 3.940 migliaia relative alle attività proprie del Gruppo post scissione.

Il **risultato operativo** dei primi nove mesi del 2003 è stato positivo per euro 89.955 migliaia con un peggioramento di euro 36.696 migliaia rispetto ai primi nove mesi del 2002 (euro 126.651 migliaia), pari a -29%. Tale diminuzione complessiva di euro 36.696 migliaia è attribuibile per euro 76.506 migliaia alle società operanti nei settori oggetto di scissione cui si contrappone un aumento di euro 39.810 migliaia relativo alle attività proprie del Gruppo post scissione (+ 34,1%).

A tale risultato hanno concorso gli **ammortamenti delle differenze di consolidamento** che sono stati pari a euro 54.170 migliaia rispetto a euro 65.457 migliaia nei primi nove mesi del 2002; tale diminuzione di euro 11.287 migliaia è attribuibile per euro 7.901 migliaia alle attività

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	11 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
11 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	28 ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
	39 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	40 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	41 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	42 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	52 ALTRE INFORMAZIONI

oggetto di scissione e per euro 3.386 migliaia alle attività proprie del Gruppo post scissione (-12,6%); queste ultime principalmente a seguito della cessione di partecipazioni di controllo e della svalutazione di goodwill (con conseguenti minori ammortamenti sui valori residui) effettuati nel corso dei primi nove mesi del 2003.

Il **saldo della gestione finanziaria**, nei primi nove mesi del 2003 è negativo per euro 35.304 migliaia rispetto a un saldo negativo di euro 63.233 migliaia nei primi nove mesi del 2002, con un miglioramento quindi di euro 27.929 migliaia.

	1.1-30.9. 2003	1.1-30.9. 2002	Variazioni
(in migliaia di euro)	(a)	(b)	(a - b)
Saldo proventi (oneri) finanziari	(35.268)	(62.593)	27.325
Rettifiche di attività finanziarie diverse dalle partecipazioni	(36)	(640)	604
Totale	(35.304)	(63.233)	27.929

La variazione positiva del saldo dei proventi e degli oneri finanziari di euro 27.325 migliaia è principalmente attribuibile alla ridotta esposizione debitoria nel bimestre agosto - settembre 2003 a seguito della scissione.

Il **saldo proventi e oneri da partecipazioni** nei primi nove mesi del 2003 è stato positivo per euro 2.456 migliaia rispetto a un saldo negativo di euro 7.855 migliaia nei primi nove mesi del 2002, con un miglioramento quindi di euro 10.311 migliaia, ed è costituito dal saldo delle rivalutazioni/svalutazioni di partecipazioni.

In particolare, a tale saldo positivo hanno concorso, in aumento, ripristini di valore per complessivi euro 3.571 migliaia (relativi a Eurodirectory per euro 1.415 migliaia, Ico.inc. per euro 1.328 migliaia, HMC Pubblicità per euro 576 migliaia ed Esritalia per euro 252 migliaia) e, in diminuzione, svalutazioni di partecipazioni per complessivi euro 1.396 migliaia (relativi principalmente a Twice Sim per euro 487 migliaia, FBC per euro 173 migliaia, Tin Web per euro 102 migliaia, Giallo Market per euro 76 migliaia).

I **proventi e oneri straordinari** presentano nei primi nove mesi del 2003 un saldo negativo di euro 57.909 migliaia (-euro 14.501 migliaia nei primi nove mesi del 2002). In particolare:

- i proventi straordinari, pari a euro 14.731 migliaia, includono:
 - euro 3.574 migliaia per plusvalenze da cessione di immobilizzazioni, di cui euro 2.526 migliaia relative alla cessione di IS Products S.p.A.;
 - euro 11.157 migliaia di altri proventi straordinari di cui euro 6.331 migliaia per storno di eccessivi accertamenti contabilizzati in esercizi precedenti;
- gli oneri straordinari, pari a euro 72.640 migliaia, includono:
 - imposte esercizi precedenti per euro 11.883 migliaia di cui euro 11.271 migliaia quale onere, non coperto dai fondi rischi in essere al 31 dicembre 2002, sostenuto dalla Capogruppo e dalle sue controllate italiane per l'adesione alle forme di definizione agevolata dei rapporti tributari (c.d. "condono") previste dalla legge 27 dicembre 2002, n. 289, e successive modificazioni e integrazioni, a seguito della decisione assunta successivamente all'approvazione dei bilanci dell'esercizio 2002;
 - minusvalenze nette da cessione di immobilizzazioni per euro 5.989 migliaia: si riferiscono in particolare alle minusvalenze nette sull'operazione di cessione di Incas Production s.r.l. e IS Products S.p.A. (euro 4.599 migliaia);
 - svalutazioni straordinarie di goodwill per euro 8.744 migliaia: sono relative alla riduzione dell'avviamento in NetCreations Inc. per rendere lo stesso coerente con le aspettative di

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	11 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
11 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	28 ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
	39 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	40 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	41 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	42 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	52 ALTRE INFORMAZIONI

durata e sviluppo delle attività (euro 4.525 migliaia) e all'azzeramento della differenza di consolidamento in Office Automation Products S.p.A. a seguito dell'operazione di cessione di Incas Production S.p.A. e IS Products s.r.l. (euro 3.519 migliaia) e in Consodata (euro 700 migliaia);

- euro 19.200 migliaia per rischi connessi all'operazione di scissione;
- sopravvenienze passive di euro 6.331 migliaia per mancati accertamenti di esercizi precedenti;
- oneri straordinari di riorganizzazione per euro 3.349 migliaia, principalmente relativi al personale;
- oneri legati all'operazione di scissione per euro 2.557 migliaia;
- altri oneri straordinari per euro 14.587 migliaia.

Le **imposte sul reddito** dei primi nove mesi del 2003 ammontano a euro 54.194 migliaia (euro 82.362 migliaia nei primi nove mesi del 2002) con una diminuzione di euro 28.168 migliaia, principalmente a seguito del peggioramento del risultato ante imposte.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	11 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
11 RELAZIONE SULLA GESTIONE	28 ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
	39 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	40 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	41 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	42 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	52 ALTRE INFORMAZIONI

LA GESTIONE ECONOMICA DEL 3° TRIMESTRE 2003

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

	3° Trimestre 2003			3° Trimestre 2002		
	Telecom Italia Media	SEAT P.G. attività cedute *	Totale	Telecom Italia Media	SEAT P.G. attività cedute *	Totale
(migliaia di euro)						
A. Ricavi delle vendite e delle prestazioni	117.897	139.873	257.770	114.282	394.327	508.609
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	1.004	21	1.025	1.932	998	2.930
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	992		992	1.610		1.610
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.751	281	2.032	643	405	1.048
Contributi in conto esercizio	19		19	25	3	28
B. Valore della produzione "tipica"	121.663	140.175	261.838	118.492	395.733	514.225
Consumi di materie e servizi esterni	(101.031)	(52.164)	(153.195)	(106.546)	(134.004)	(240.550)
C. Valore aggiunto	20.632	88.011	108.643	11.946	261.729	273.675
Costo del lavoro	(24.019)	(19.133)	(43.152)	(25.589)	(56.667)	(82.256)
D. Margine operativo lordo	(3.387)	68.878	65.491	(13.643)	205.062	191.419
Ammortamento delle altre immobilizzazioni immateriali e materiali **	(17.943)	(9.668)	(27.611)	(17.472)	(30.617)	(48.089)
Altri stanziamenti rettificativi	(1.274)	(10.158)	(11.432)	(2.606)	(4.601)	(7.207)
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(1.342)	(4.404)	(5.746)	(644)	(7.670)	(8.314)
Saldo proventi e oneri diversi	2.087	(912)	1.175	1.537	(56)	1.481
E. Risultato operativo ante ammortamento delle differenze da consolidamento	(21.859)	43.736	21.877	(32.828)	162.118	129.290
Ammortamento differenze da consolidamento	(7.599)	(4.391)	(11.990)	(8.846)	(12.850)	(21.696)
F. Risultato operativo	(29.458)	39.345	9.887	(41.674)	149.268	107.594
Saldo della gestione finanziaria			(3.273)			(16.441)
Saldo proventi e oneri da partecipazioni			(44)			(5.260)
G. Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte			6.570			85.893
Saldo proventi e oneri straordinari			(26.174)			(4.936)
H. Risultato prima delle imposte			(19.604)			80.957
Imposte sul reddito del periodo			(24.021)			(68.750)
I. Utile (Perdita) del periodo di spettanza della Capogruppo e dei Terzi			(43.625)			12.207
(Utile) perdita del periodo di spettanza di Azionisti terzi			677			2.765
L. Utile (Perdita) del periodo di spettanza della Capogruppo			(42.948)			14.972

* Al netto delle partite infrasettoriali

** Di cui ammortamenti su avviamenti

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	11 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
11 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	28 ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
	39 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	40 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	41 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	42 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	52 ALTRE INFORMAZIONI

Il **risultato netto** consolidato del Gruppo è stato negativo per euro 42.948 migliaia (negativo per euro 43.625 migliaia prima della quota di spettanza dei terzi) rispetto a un utile di euro 14.972 migliaia nel 3° trimestre 2002 (utile di euro 12.207 migliaia prima della quota di spettanza dei terzi).

In particolare, i **ricavi delle vendite e delle prestazioni** sono stati euro 257.770 migliaia con una diminuzione di euro 250.839 migliaia rispetto al 3° trimestre 2002 di cui euro 254.454 migliaia attribuibile alle attività trasferite a seguito della scissione a cui si contrappone un aumento di euro 3.615 migliaia (+3,2%) relativo alle attività proprie delle aree di business del Gruppo post scissione.

(in migliaia di euro)	3° trimestre 2003 (a)	3° trimestre 2002 (b)	Variazioni % (a - b)
Ricavi da attività proprie del Gruppo post scissione	117.897	114.282	3,2
Ricavi da attività cedute	139.873	394.327	-64,5
Totale ricavi	257.770	508.609	-49,3

Il **marginale operativo lordo** è stato positivo per euro 65.491 migliaia rispetto a euro 191.419 migliaia del 3° trimestre del 2002, con un decremento di euro 125.928 migliaia (-65,8%). Escludendo il contributo delle attività rientranti nell'ambito della beneficiaria, il margine operativo lordo è stato negativo per euro 3.387 migliaia, con un miglioramento di euro 10.256 migliaia rispetto al 3° trimestre 2002 (+75,2%).

In particolare, i **consumi di materie e servizi esterni** sono stati pari a euro 153.195 migliaia con una diminuzione rispetto al terzo trimestre 2002 di euro 87.355 migliaia di cui euro 81.840 migliaia per effetto della variazione di perimetro conseguente alla scissione, ed euro 5.515 migliaia (-5,2%) relative alle attività proprie del Gruppo post scissione. L'incidenza percentuale sul fatturato nel trimestre è stato pari a 59,4% rispetto a 47,3% nel terzo trimestre 2002 (rispettivamente 85,7% e 93,2% escludendo le attività operative trasferite a seguito della scissione).

Il **costo del lavoro** è stato di euro 43.152 migliaia con una riduzione di euro 39.104 migliaia rispetto al 3° trimestre 2002, di cui euro 37.534 migliaia per effetto delle attività trasferite per la scissione ed euro 1.570 migliaia relative alle attività proprie del Gruppo post scissione (-6,1%).

Il **risultato operativo** è stato positivo per euro 9.887 migliaia con un peggioramento di euro 97.707 migliaia rispetto al 3° trimestre 2002 (pari al 90,8%), di cui euro 109.923 migliaia relative a società operanti nei settori oggetto di scissione, cui si contrappone un miglioramento di euro 12.216 migliaia relative alle attività del Gruppo post scissione.

Gli **ammortamenti delle altre immobilizzazioni immateriali e materiali** sono stati pari a euro 27.611 migliaia rispetto a euro 48.089 migliaia, con una diminuzione di euro 20.478 migliaia di cui euro 20.949 migliaia attribuibili alle attività oggetto di scissione a cui si contrappone un aumento di euro 471 migliaia relative alle attività proprie del Gruppo post scissione.

Gli **altri stanziamenti rettificativi** sono stati pari a euro 11.432 migliaia con un aumento di euro 4.225 migliaia di cui euro 5.557 migliaia relativi alle attività oggetto di scissione, a cui si contrappone una diminuzione di euro 1.332 migliaia relativa alle attività proprie del Gruppo post scissione (-51,1%).

Gli **stanziamenti a fondo rischi e oneri** sono stati euro 5.746 migliaia rispetto a euro 8.314 migliaia, con una diminuzione di euro 2.568 migliaia di cui euro 3.266 migliaia relativi alle

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	11 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
11 RELAZIONE SULLA GESTIONE	28 ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
	39 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	40 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	41 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	42 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	52 ALTRE INFORMAZIONI

attività operative oggetto di scissione, a cui si contrappone un aumento di euro 698 migliaia per le attività proprie del Gruppo post scissione.

Il **saldo proventi e oneri diversi** è stato positivo per euro 1.175 migliaia rispetto a un saldo positivo di euro 1.481 migliaia nel 3° trimestre 2002, con una diminuzione di euro 306 migliaia, di cui euro 856 migliaia relative alle attività oggetto di scissione, cui si contrappone un aumento di euro 550 migliaia relativo alle attività proprie del Gruppo post scissione.

Gli **ammortamenti delle differenze di consolidamento** sono stati pari a euro 11.990 migliaia rispetto a euro 21.696 migliaia, con un decremento di euro 9.706 migliaia di cui euro 8.459 migliaia attribuibili alle attività oggetto di scissione ed euro 1.247 migliaia relative alle attività proprie del Gruppo post scissione (-14,1%).

Il **saldo della gestione finanziaria** è stato negativo per euro 3.273 migliaia rispetto a un saldo negativo di euro 16.441 migliaia, con un miglioramento quindi di euro 13.168 migliaia, principalmente attribuibile alla ridotta situazione debitoria del bimestre agosto-settembre a seguito della scissione.

Il **saldo proventi e oneri da partecipazioni** è stato negativo per euro 44 migliaia, a fronte di un saldo negativo di euro 5.260 migliaia nel 3° trimestre 2002.

Il **saldo della gestione straordinaria** è stato negativo per euro 26.174 migliaia (-euro 4.936 migliaia nel 3° trimestre 2002).

Le **imposte sul reddito** sono state stimate in euro 24.021 migliaia (euro 68.750 migliaia nel 3° trimestre 2002) con una diminuzione di euro 44.729 migliaia attribuibile al peggioramento dei risultati della gestione.

LA GESTIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

Le **immobilizzazioni** al 30 settembre 2003 ammontano a euro 438.576 migliaia e registrano una riduzione di euro 1.363.922 migliaia rispetto al 31 dicembre 2002, di cui euro 1.332.514 migliaia attribuibili alla variazione dell'area di consolidamento per effetto della scissione.

Gli **investimenti** nei primi nove mesi del 2003 ammontano complessivamente a euro 129.906 migliaia (euro 96.729 migliaia nei primi nove mesi del 2002) e sono così suddivisi:

	1.1-30.9.2003			1.1-30.9.2002	Variazione (a - b)
	Attività proprie del Gruppo post scissione	Attività scisse	Totale (a)	Totale (b)	
(migliaia di euro)					
Investimenti industriali	47.984	16.721	64.705	44.526	20.179
Goodwill	7.478	49.914	57.392	19.224	38.168
Investimenti finanziari	2.994	4.815	7.809	32.979	(25.170)
	58.456	71.450	129.906	96.729	33.177

Per quanto concerne gli investimenti industriali relativi alle attività proprie del Gruppo post scissione, essi sono principalmente relativi all'acquisizione di diritti televisivi e al potenziamento

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	11 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
11 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	28 ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
	39 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	40 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	41 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	42 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	52 ALTRE INFORMAZIONI

degli impianti destinati alla diffusione del segnale televisivo, all'acquisto di apparati modem e router e all'acquisto e allo sviluppo di software per gli utenti dell'accesso e dei portali e allo sviluppo del nuovo motore di ricerca Virgilio.

L'incremento rispetto ai primi nove mesi del 2002 di euro 20.179 migliaia è essenzialmente attribuibile alle tipologie qui sopra ricordate.

Gli investimenti in goodwill (complessivamente euro 57.392 migliaia) si riferiscono alle differenze di consolidamento relative principalmente all'acquisto di ulteriori quote di partecipazioni in TDL Infomedia (euro 42.647 migliaia), Consodata (euro 6.310 migliaia), Giallo Professional Publishing Holding (euro 3.059 migliaia) e Giallo Voice (euro 3.978 migliaia).

Il **capitale d'esercizio** al 30 settembre 2003 è positivo per euro 9.480 migliaia rispetto a un valore positivo di euro 452.240 migliaia al 31 dicembre 2002, con una diminuzione netta di euro 442.760 migliaia di cui euro 411.651 migliaia per la variazione dell'area di consolidamento a seguito della scissione.

Il **patrimonio netto** al 30 settembre 2003 ammonta a euro 512.505 migliaia (euro 1.575.120 migliaia al 31 dicembre 2002) di cui euro 501.595 migliaia di spettanza della Capogruppo (euro 1.564.512 migliaia al 31 dicembre 2002) ed euro 10.910 migliaia di spettanza degli azionisti terzi (euro 10.608 migliaia al 31 dicembre 2002). Alla diminuzione di euro 1.062.615 migliaia hanno concorso le seguenti componenti:

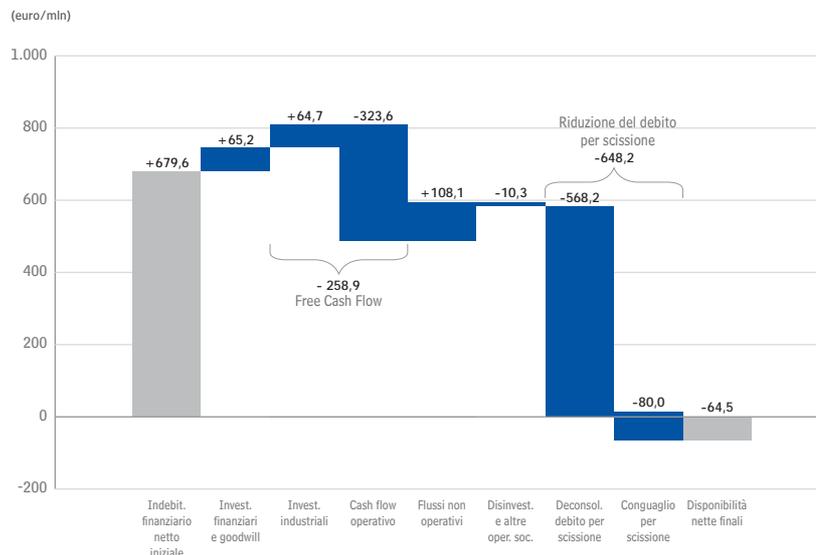
(in migliaia di euro)	1.1-30.9. 2003	Esercizio 2002
A inizio periodo	1.575.120	1.575.577
Risultato del periodo della Capogruppo e dei Terzi	(54.996)	(41.248)
Dividendi pagati a terzi	(551)	(1.905)
Variazione dell'area di consolidamento per effetto della scissione	(1.015.522)	-
Altre variazioni	8.454	42.696
A fine periodo	512.505	1.575.120

La **posizione finanziaria netta** di Gruppo al 30 settembre 2003 è positiva per euro 64.449 migliaia e si confronta con un indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2002 di euro 679.618 migliaia, con un miglioramento quindi di euro 744.067 migliaia. A tale riduzione dell'indebitamento hanno concorso:

- **in diminuzione**, per complessivi euro 917.375 migliaia:
 - euro 568.193 migliaia per il deconsolidamento dell'indebitamento relativo alle attività trasferite a seguito della scissione;
 - euro 79.994 migliaia per il conguaglio maturato a seguito della scissione nei confronti della beneficiaria;
 - euro 10.253 migliaia per le operazioni di dismissione realizzate nei primi nove mesi dell'anno nell'ambito delle attività residue non oggetto di scissione e altre operazioni societarie;
 - euro 258.935 migliaia quale Free Cash Flow operativo;
- **in aumento**, per complessivi euro 173.308 migliaia:
 - euro 65.201 migliaia per investimenti finanziari di cui:
 - * euro 57.392 migliaia relativi a goodwill su partecipazioni acquistate (GPP Grp, Giallo Voice, OPS, Buffetti)
 - * euro 7.809 migliaia relativi ad altri investimenti;
 - euro 64.705 migliaia per investimenti industriali;
 - euro 43.402 migliaia di Cash Flow non operativo, per oneri straordinari e altre variazioni nette non operative.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	11 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
11 RELAZIONE SULLA GESTIONE	28 ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
	39 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	40 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	41 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	42 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	52 ALTRE INFORMAZIONI

Il grafico seguente sintetizza le principali voci che hanno inciso sull'andamento della posizione finanziaria netta del Gruppo nel corso dei primi nove mesi del 2003.



+ = maggiore indebitamento
 - = minore indebitamento

La quota di indebitamento lordo superiore all'anno è passata dal 31% del 31 dicembre 2002 all'8,7% al 30 settembre 2003; considerando nel medio-lungo termine anche la quota scadente nei 12 mesi successivi la percentuale sale al 13,5% (31,2% al 31 dicembre 2002).

La composizione dell'indebitamento finanziario lordo (che al 30 settembre 2003 è interamente costituito da debiti in euro) è qui di seguito riportata:

(in migliaia di euro)	al 30 settembre 2003	%	al 31 dicembre 2002	%
Debiti finanziari a medio-lungo termine	4.001	8,7	421.738	31,0
Debiti finanziari a breve				
- quote correnti di finanziamenti a medio-lungo termine	2.219	4,8	2.724	0,2
- altri	39.719	86,5	937.026	68,8
Totale	45.939	100,0	1.361.488	100,0

I debiti finanziari a medio-lungo termine che al 31 dicembre 2002 ammontavano a euro 421.738 migliaia, nel corso dei primi nove mesi del 2003 sono diminuiti di euro 417.737 migliaia principalmente per effetto della scissione; di questi, in particolare, euro 300.000 migliaia concernono un debito della Capogruppo verso Seat Pagine Gialle Finance s.r.l. (società esterna al Gruppo) correlato alle operazioni di cartolarizzazione dei crediti, ed euro 115.780 migliaia sono relativi a due prestiti obbligazionari emessi da TDL Infomedia, società rientrante nell'ambito della beneficiaria.

I debiti finanziari a breve diminuiscono di euro 897.812 migliaia principalmente per effetto della scissione.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	11 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
11 RELAZIONE SULLA GESTIONE	28 ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
	39 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	40 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	41 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	42 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	52 ALTRE INFORMAZIONI

GRUPPO TELECOM ITALIA MEDIA

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

	3° trim. 2003	3° trim. 2002	1.1-30.9. 2003 (a)	1.1-30.9. 2002 (b)	Esercizio 2002	Variazioni (a - b)	
(migliaia di euro)						assolute	%
A. Ricavi delle vendite e delle prestazioni	257.770	508.609	1.120.621	1.379.293	1.990.974	(258.672)	-18,8
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	1.025	2.930	2.820	4.158	1.810	(1.338)	-32,2
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	992	1.610	3.401	4.641	(279)	(1.240)	-26,7
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	2.032	1.048	6.208	5.052	6.973	1.156	22,9
Contributi in conto esercizio	19	28	182	97	180	85	87,6
B. Valore della produzione "tipica"	261.838	514.225	1.133.232	1.393.241	1.999.658	(260.009)	-18,7
Consumi di materie e servizi esterni	(153.195)	(240.550)	(616.030)	(730.151)	(1.046.633)	114.121	-15,6
C. Valore aggiunto	108.643	273.675	517.202	663.090	953.025	(145.888)	-22,0
Costo del lavoro	(43.152)	(82.256)	(206.210)	(262.466)	(360.049)	56.256	-21,4
D. Margine operativo lordo	65.491	191.419	310.992	400.624	592.976	(89.632)	-22,4
Ammortamento delle altre immobilizzazioni immateriali e materiali *	(27.611)	(48.089)	(115.191)	(142.266)	(193.054)	27.075	-19,0
Altri stanziamenti rettificativi	(11.432)	(7.207)	(32.057)	(43.041)	(56.757)	10.984	-25,5
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(5.746)	(8.314)	(23.529)	(21.234)	(24.870)	(2.295)	10,8
Saldo proventi e oneri diversi	1.175	1.481	3.910	(1.975)	346	5.885	298,0
E. Risultato operativo ante ammortamento delle differenze da consolidamento	21.877	129.290	144.125	192.108	318.641	(47.983)	-25,0
Ammortamento differenze da consolidamento	(11.990)	(21.696)	(54.170)	(65.457)	(86.508)	11.287	-17,2
F. Risultato operativo	9.887	107.594	89.955	126.651	232.133	(36.696)	-29,0
Saldo della gestione finanziaria	(3.273)	(16.441)	(35.304)	(63.233)	(91.499)	27.929	44,2
Saldo proventi e oneri da partecipazioni	(44)	(5.260)	2.456	(7.855)	(11.231)	10.311	131,3
G. Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	6.570	85.893	57.107	55.563	129.403	1.544	2,8
Saldo proventi e oneri straordinari	(26.174)	(4.936)	(57.909)	(14.501)	(152.652)	(43.408)	-299,3
H. Risultato prima delle imposte	(19.604)	80.957	(802)	41.062	(23.249)	(41.864)	-102,0
Imposte sul reddito del periodo	(24.021)	(68.750)	(54.194)	(82.362)	(17.999)	28.168	-34,2
I. Utile (Perdita) del periodo di spettanza della Capogruppo e dei Terzi	(43.625)	12.207	(54.996)	(41.300)	(41.248)	(13.696)	-33,2
(Utile) perdita del periodo di spettanza di Azionisti Terzi	677	2.765	5.261	42.278	55.063	(37.017)	-87,6
L. Utile (Perdita) del periodo di spettanza della Capogruppo	(42.948)	14.972	(49.735)	978	13.815	(50.713)	-
* Di cui ammortamenti su avviamenti	9.546	22.568	53.192	67.882	91.101		

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	11 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
11 RELAZIONE SULLA GESTIONE	28 ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
	39 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	40 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	41 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	42 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	52 ALTRE INFORMAZIONI

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(migliaia di euro)	AI 30.9.2003 (a)	AI 30.6.2003	AI 31.12.2002 (b)	Variazioni (a - b)
A. Immobilizzazioni nette				
Immobilizzazioni immateriali:				
- differenze da consolidamento	196.253	653.367	700.040	(503.787)
- altre immobilizzazioni immateriali	152.762	904.916	947.949	(795.187)
Immobilizzazioni materiali	54.118	101.919	116.458	(62.340)
Immobilizzazioni finanziarie:				
- partecipazioni e versamenti in conto futuro aumento di partecipazioni	17.383	24.800	23.223	(5.840)
- altre	18.060	26.188	14.828	3.232
(A)	438.576	1.711.190	1.802.498	(1.363.922)
B. Capitale di esercizio				
Rimanenze di magazzino	30.421	44.554	45.526	(15.105)
Crediti commerciali netti	221.592	1.001.634	942.815	(721.223)
Altre attività	120.701	233.303	233.304	(112.603)
Debiti commerciali	(205.801)	(385.444)	(421.988)	216.187
Altre passività	(62.468)	(418.288)	(302.859)	240.391
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato ed obblighi simili	(23.109)	(54.604)	(55.116)	32.007
Contributi in conto capitale e/o impianti				
Attività per imposte anticipate, al netto del fondo per imposte	54.348	179.527	169.560	(115.212)
Atri fondi per rischi ed oneri	(126.204)	(135.283)	(159.002)	32.798
(B)	9.480	465.399	452.240	(442.760)
C. Capitale investito netto (A + B)	448.056	2.176.588	2.254.738	(1.806.682)
Coperto da:				
D. Patrimonio netto				
Quota della capogruppo	501.595	1.554.882	1.564.512	(1.062.917)
Quota dei terzi	10.910	15.841	10.608	302
	512.505	1.570.723	1.575.120	(1.062.615)
E. Indebitamento finanziario a medio/lungo termine	4.001	111.803	421.738	(417.737)
F. Indebitamento finanziario netto a breve termine (disponibilità)				
Debiti finanziari a breve	41.764	561.004	923.451	(881.687)
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(110.316)	(67.875)	(658.438)	548.122
Ratei e risconti di natura finanziaria, netti	102	934	(7.133)	7.235
	(68.450)	494.063	257.880	(326.330)
Indebitamento finanziario netto totale (disponibilità) (E + F)	(64.449)	605.866	679.618	(744.067)
G. Totale copertura finanziaria (D + E + F = C)	448.056	2.176.589	2.254.738	(1.806.682)

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	11 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
11 RELAZIONE SULLA GESTIONE	28 ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
	39 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	40 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	41 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	42 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	52 ALTRE INFORMAZIONI

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(migliaia di euro)	1.1-30.9. 2003	1.1-30.9. 2002	Esercizio 2002
A. Disponibilità (Indebitamento finanziario netto) iniziale	(679.618)	(922.004)	(922.004)
Risultato operativo del periodo	89.955	126.651	232.133
Ammortamenti immobilizzazioni materiali e immateriali	169.361	207.723	279.562
Investimenti materiali e immateriali ⁽¹⁾	(64.705)	(44.526)	(80.902)
Prezzo di realizzo immobilizzazioni immateriali e materiali	7.511		
Variazione del capitale di esercizio operativo e altre variazioni	56.813	(43.620)	(104.478)
B. Free cash flow operativo	258.935	246.228	326.315
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie e differenze da consolidamento ⁽¹⁾	(65.201)	(51.603)	(108.206)
Prezzo di realizzo/valore di rimborso di altre immobilizzazioni	90.247 (*)	58.194	122.221
Variazione del capitale di esercizio non operativo e altre variazioni	460.637	(84.161)	(164.884)
C.	485.683	(77.570)	(150.869)
D. Flusso netto di cassa ante distribuzione di utili/riserve e conferimento dei soci (C+B)	744.618	168.658	175.446
E. Distribuzione di utili/riserve	(551)	(592)	(1.905)
F. Conferimento dei soci		63.841	68.845
G. Variazione della posizione finanziaria netta (D+E+F)	744.067	231.907	242.386
H. Disponibilità (Indebitamento finanziario netto) finale (A+G)	64.449	(690.097)	(679.618)

(*) comprende euro 79.994 migliaia per conguaglio da scissione

La variazione dell'indebitamento finanziario netto è così determinata:

(migliaia di euro)			
Incrementi (decrementi) di indebitamento a medio/lungo termine	(417.737)	(738.743)	(798.276)
Incrementi (decrementi) di indebitamento netto a breve termine	(326.330)	506.836	555.890
Totale incremento (decremento) netto	(744.067)	(231.907)	(242.386)

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

(migliaia di euro)			
Investimenti industriali:			
- differenze da consolidamento	57.392	19.224	40.384
- altre immateriali	46.427	26.112	53.104
- materiali	18.278	18.414	27.798
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	7.809	32.979	67.822
Fabbisogno per investimenti	129.906	96.729	189.108

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	11 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
11 RELAZIONE SULLA GESTIONE	28 ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
	39 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	40 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	41 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	42 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	52 ALTRE INFORMAZIONI

COMPONENTI OPERATIVE DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO A VALORI RICOSTRUITI (*)

	3° trim. 2003	3° trim. 2002	1.1-30.9. 2003 (a)	1.1-30.9. 2002 (b)	Esercizio 2002	Variazioni (a - b)	
(migliaia di euro)						assolute	%
A. Ricavi delle vendite e delle prestazioni	117.897	114.282	418.106	406.107	577.368	11.999	3,0
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	1.004	1.932	1.225	2.285	1.466	(1.060)	-46,4
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	992	1.610	3.401	4.641	(279)	(1.240)	-26,7
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.751	643	3.168	1.689	2.984	1.479	87,6
Contributi in conto esercizio	19	25	182	87	172	95	109,2
B. Valore della produzione "tipica"	121.663	118.492	426.082	414.809	581.711	11.273	2,7
Consumi di materie e servizi esterni	(101.031)	(106.546)	(343.538)	(360.648)	(493.351)	17.110	-4,7
C. Valore aggiunto	20.632	11.946	82.544	54.161	88.360	28.383	52,4
Costo del lavoro	(24.019)	(25.589)	(81.623)	(84.993)	(116.236)	3.370	-4,0
D. Margine operativo lordo	(3.387)	(13.643)	921	(30.832)	(27.876)	31.753	103,0
Ammortamento delle altre immobilizzazioni immateriali e materiali (**)	(17.943)	(17.472)	(52.520)	(50.966)	(72.155)	(1.554)	3,0
Altri stanziamenti rettificativi	(1.274)	(2.606)	(4.532)	(7.089)	(16.070)	2.557	-36,1
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(1.342)	(644)	(2.187)	(1.915)	(3.500)	(272)	14,2
Saldo proventi e oneri diversi	2.087	1.537	4.736	796	902	3.940	495,0
E. Risultato operativo ante ammortamento delle differenze da consolidamento	(21.859)	(32.828)	(53.582)	(90.006)	(118.699)	36.424	40,5
Ammortamento differenze da consolidamento	(7.599)	(8.846)	(23.436)	(26.822)	(34.715)	3.386	-12,6
F. Risultato operativo	(29.458)	(41.674)	(77.018)	(116.828)	(153.414)	39.810	34,1

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

(**) di cui ammortamenti su avviamenti 3.465 3.005 10.301 9.014 12.899

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	11 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
11 RELAZIONE SULLA GESTIONE	28 ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
	39 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	40 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	41 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	42 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	52 ALTRE INFORMAZIONI

PRINCIPALI RISULTATI TRIMESTRALI DEL GRUPPO TELECOM ITALIA MEDIA

A VALORI STORICI

(migliaia di euro)	2003				2002			
	1° trimestre	2° trimestre	3° trimestre	1.1-30.9	1° trimestre	2° trimestre	3° trimestre	1.1-30.9
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	344.918	517.933	257.770	1.120.621	332.875	537.809	508.609	1.379.293
Margine operativo lordo	47.188	198.313	65.491	310.992	27.085	182.120	191.419	400.624
% <i>Mol su Ricavi</i>	13,7%	38,3%	25,4%	27,8%	8,1%	33,9%	37,6%	29,0%
Risultato operativo ante ammortamento delle differenze da consolidamento	(14.046)	136.294	21.877	144.125	(47.179)	109.997	129.290	192.108
% <i>R.Op. su Ricavi</i>	-4,1%	26,3%	8,5%	12,9%	-14,2%	20,5%	25,4%	13,9%
Risultato operativo	(35.325)	115.393	9.887	89.955	(68.937)	87.994	107.594	126.651
% <i>R.Op. su Ricavi</i>	-10,2%	22,3%	3,8%	8,0%	-20,7%	16,4%	21,2%	9,2%
Risultato del periodo di spettanza della Capogruppo	(35.911)	29.124	(42.948)	(49.735)	(46.866)	32.872	14.972	978

A VALORI RICOSTRUITI (*)

(migliaia di euro)	2003				2002			
	1° trimestre	2° trimestre	3° trimestre	1.1-30.9	1° trimestre	2° trimestre	3° trimestre	1.1-30.9
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	159.816	140.393	117.897	418.106	141.006	150.819	114.282	406.107
Margine operativo lordo	2.210	2.098	(3.387)	921	(9.771)	(7.418)	(13.643)	(30.832)
% <i>Mol su Ricavi</i>	1,4%	1,5%	-2,9%	0,2%	-6,9%	-4,9%	-11,9%	-7,6%
Risultato operativo ante ammortamento delle differenze da consolidamento	(17.442)	(14.281)	(21.859)	(53.582)	(31.016)	(26.162)	(32.828)	(90.006)
% <i>R.Op. su Ricavi</i>	-10,9%	-10,2%	-18,5%	-12,8%	-22,0%	-17,3%	-28,7%	-22,2%
Risultato operativo	(25.587)	(21.973)	(29.458)	(77.018)	(39.887)	(35.267)	(41.674)	(116.828)
% <i>R.Op. su Ricavi</i>	-16,0%	-15,7%	-25,0%	-18,4%	-28,3%	-23,4%	-36,5%	-28,8%

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

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	11 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
11 RELAZIONE SULLA GESTIONE	28 ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
	39 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	40 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	41 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	42 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	52 ALTRE INFORMAZIONI

■ ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A. (già SEAT Pagine Gialle S.p.A.)

La gestione economica, patrimoniale e finanziaria della Capogruppo Telecom Italia Media S.p.A. dei primi nove mesi del 2003 evidenzia le risultanze emergenti a seguito della citata operazione di scissione parziale proporzionale di Seat Pagine Gialle S.p.A. (che ha poi – come detto – cambiato la propria denominazione sociale in Telecom Italia Media S.p.A.) che ha avuto efficacia civilistica, contabile e fiscale in data 1° agosto 2003.

In particolare, i dati storici dei primi nove mesi della Società Capogruppo comprendono:

- per le risultanze economiche 2003: 9 mesi di attività della società scissa (Telecom Italia Media), più 7 mesi di attività della società beneficiaria (Seat Pagine Gialle);
- per le risultanze economiche del 2002: 9 mesi di attività della ex società Seat Pagine Gialle (ante scissione);
- per le voci patrimoniali al 30 settembre 2003: importi al 30 settembre 2003 (post scissione) confrontati con quelli al 31 dicembre 2002 (ante scissione).

Ai fini di una maggiore chiarezza della rappresentazione dell'andamento e delle risultanze economiche della Società Capogruppo, viene inoltre presentato un conto economico dei primi nove mesi del 2003 e del 2002 con separata evidenza, fino al livello del risultato operativo, delle componenti attribuibili alle attività proprie della società post scissione e di quelle attribuibili alle attività cedute per effetto della scissione.

Analogamente per i dati trimestrali viene presentato un conto economico del 3° trimestre 2003 e 2002 con separata evidenza, fino al livello del risultato operativo, delle singole voci ripartite sulla base dei criteri sopra ricordati.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	11 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
11 RELAZIONE SULLA GESTIONE	28 ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
	39 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	40 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	41 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	42 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	52 ALTRE INFORMAZIONI

LA GESTIONE ECONOMICA DEI PRIMI NOVE MESI DEL 2003

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

	1.1-30.9.2003			1.1-30.9.2002		
	Telecom Italia Media	SEAT S.p.A. attività cedute *	Totale	Telecom Italia Media	SEAT S.p.A. attività cedute *	Totale
(migliaia di euro)						
A. Ricavi delle vendite e delle prestazioni	159.060	519.708	678.768	82.396	695.773	778.169
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		1.607	1.607		1.912	1.912
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione						
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni						
Contributi in conto esercizio				11		11
B. Valore della produzione "tipica"	159.060	521.315	680.375	82.407	697.685	780.092
Consumi di materie e servizi esterni	(123.758)	(195.858)	(319.616)	(64.132)	(254.367)	(318.499)
C. Valore aggiunto	35.302	325.457	360.759	18.275	443.318	461.593
Costo del lavoro	(18.518)	(46.993)	(65.511)	(13.379)	(61.695)	(75.074)
D. Margine operativo lordo	16.784	278.464	295.248	4.896	381.623	386.519
Ammortamento delle altre immobilizzazioni immateriali e materiali **	(26.877)	(52.154)	(79.031)	(30.929)	(67.682)	(98.611)
Altri stanziamenti rettificativi	(2.607)	(22.298)	(24.905)	(5.145)	(28.220)	(33.365)
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(965)	(21.115)	(22.080)	(683)	(19.145)	(19.828)
Saldo proventi e oneri diversi	(720)	(20)	(740)	(297)	(2.490)	(2.787)
E. Risultato operativo	(14.385)	182.877	168.492	(32.158)	264.086	231.928
Saldo della gestione finanziaria			(15.020)			(22.107)
Saldo proventi e oneri da partecipazioni			(83.328)			(108.253)
F. Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte			70.144			101.568
Saldo proventi e oneri straordinari			(33.989)			(9.086)
G. Risultato prima delle imposte			36.155			92.482
Imposte sul reddito del periodo			(55.123)			(71.015)
H. Utile (Perdita) del periodo			(18.968)			21.467

* Al netto delle partite infrasettoriali

** Di cui ammortamenti su avviamenti 8.667 43.202 51.869 8.667 54.572 63.239

La Capogruppo **Telecom Italia Media S.p.A.** (già Seat Pagine Gialle S.p.A.) nei primi nove mesi del 2003 ha registrato una perdita netta di euro 18.968 migliaia, rispetto a un utile netto di euro 21.467 migliaia nei primi nove mesi del 2002.

Come di consueto non hanno concorso alla formazione del risultato dei primi nove mesi del 2003 i dividendi da imprese controllate derivanti da utili dell'esercizio in corso, che vengono rilevati a fine anno secondo il principio della maturazione.

L'andamento negativo è stato determinato dal peggioramento della gestione operativa (-euro 63.436 migliaia, -27,4%), dal miglioramento della gestione finanziaria (+euro 7.087 migliaia), dalla diminuzione degli oneri netti da partecipazioni (+euro 24.925 migliaia),

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	11 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
11 RELAZIONE SULLA GESTIONE	28 ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
	39 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	40 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	41 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	42 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	52 ALTRE INFORMAZIONI

dal peggioramento della gestione straordinaria (–euro 24.903 migliaia) e dal beneficio derivante dalla riduzione delle imposte sul reddito (+ euro 15.892 migliaia).

In particolare, i **ricavi delle vendite e delle prestazioni**, pari a euro 678.768 migliaia, diminuiscono di euro 99.401 migliaia (–12,8%) rispetto ai primi nove mesi del 2002. Tale riduzione è attribuibile per euro 176.065 migliaia ai ricavi originati dalle attività trasferite alla società beneficiaria cui si contrappone un incremento di euro 76.664 migliaia per ricavi originati dalle attività proprie della Società post scissione, principalmente attribuibile alla differente metodologia, applicata dal 1° gennaio 2003, per la valorizzazione delle telefonate ai punti di accesso internet, la cui numerazione telefonica inizia con la cifra "7"; questo a seguito dell'autorizzazione ottenuta dall'Autorità per le Garanzie nelle comunicazioni in data 7 ottobre 2002 in merito al diritto d'uso di tali numerazioni (così come già riportato nel quadro normativo di riferimento contenuto nel bilancio 2002). Nei primi nove mesi del 2002 gli stessi ricavi erano invece costituiti dalla sola retrocessione (da parte di Telecom Italia) di una parte del valore della telefonata. Il nuovo sistema di remunerazione ha determinato così un effetto positivo sui ricavi di circa euro 57 milioni e una fatturazione piena del costo del traffico da parte di Telecom Italia S.p.A. che è stata riflessa anche nei consumi.

Il **marginale operativo lordo**, pari a euro 295.248 migliaia, diminuisce di euro 91.271 migliaia rispetto ai primi nove mesi del 2002 (–23,6%) con una incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni del 43,5% (49,7% nello stesso periodo del 2002). Tale riduzione è attribuibile per euro 103.159 migliaia all'effetto della citata scissione e ad essa si contrappone un aumento di euro 11.888 migliaia derivante dalle attività relative al business proprio della società post scissione (+ 242,8%).

I **consumi di materie e servizi esterni**, in particolare, sono complessivamente aumentati di euro 1.117 migliaia a cui hanno concorso in aumento euro 59.626 migliaia attribuibili alle attività proprie della Società post scissione (+ 93%) e in diminuzione euro 58.509 migliaia attribuibili all'effetto della scissione. Escludendo l'effetto determinato dalla diversa modalità di fatturazione del traffico internet rispetto al 2002, i consumi sono diminuiti del 13,5% (+ 24,4% escludendo le attività scisse)

Il **costo del lavoro** è diminuito di euro 9.563 migliaia di cui euro 14.702 migliaia quale effetto della scissione a cui si contrappone un aumento di euro 5.139 migliaia relativo alle attività proprie della Società post scissione (+ 38,4%) attribuibile all'aumento del numero medio dei dipendenti.

Il **risultato operativo** nei primi nove mesi del 2003 è stato positivo di euro 168.492 migliaia (euro 231.928 migliaia nei primi 9 mesi del 2002) con una incidenza sui ricavi del 24,8% (29,8% nei primi nove mesi del 2002).

La diminuzione di euro 63.436 migliaia è attribuibile per euro 81.209 migliaia alle attività cedute alla beneficiaria alle quali si contrappone un incremento di euro 17.773 migliaia (+ 55,3%) delle attività proprie della Società post scissione, quest'ultimo determinato, oltre che dal citato incremento del margine operativo lordo di euro 11.888 migliaia, principalmente da minori ammortamenti per euro 4.052 migliaia, dai minori stanziamenti rettificativi al fondo svalutazione crediti per euro 2.538 migliaia e dal miglioramento del saldo proventi e oneri diversi per euro 2.838 migliaia, in parte compensati da maggiori stanziamenti per rischi e oneri per euro 282 migliaia e dal peggioramento del saldo dei proventi e oneri diversi per euro 423 migliaia.

Il **saldo della gestione finanziaria** nei primi nove mesi del 2003 è stato negativo per euro 15.020 migliaia rispetto a un saldo negativo di euro 22.107 migliaia nei primi nove mesi del 2002, con un miglioramento di euro 7.087 migliaia.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	11 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
11 RELAZIONE SULLA GESTIONE	28 ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
	39 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	40 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	41 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	42 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	52 ALTRE INFORMAZIONI

Il **saldo proventi e oneri da partecipazioni** nei primi nove mesi del 2003 è stato negativo per euro 83.328 migliaia (rispetto a un saldo negativo di euro 7.872 migliaia nei primi nove mesi del 2002) ed è interamente costituito da svalutazioni di partecipazioni, principalmente HMC Group per euro 43.457 migliaia, Webfin per euro 2.699 migliaia, Giallo Voice per euro 2.495 migliaia, TDL Infomedia per euro 14.457 migliaia, Consodata Ltd. per euro 9.906 migliaia e Consodata Group per euro 7.847 migliaia.

I **proventi e oneri straordinari** presentano nei primi nove mesi del 2003 un saldo negativo di euro 33.989 migliaia (negativo per euro 9.086 migliaia nei primi nove mesi del 2002).

In particolare:

- i proventi straordinari, pari a euro 8.380 migliaia, includono:
 - euro 653 migliaia di plusvalenza derivante dall’alienazione della partecipazione in Esri Italia;
 - euro 5.990 migliaia di sopravvenienze attive per mancati accertamenti di ricavo e per costi contabilizzati in eccesso relativi a esercizi precedenti;
 - euro 1.737 migliaia di altri proventi;
- gli oneri straordinari, pari a euro 42.362 migliaia, includono:
 - euro 9.344 migliaia di imposte relative a esercizi precedenti per l’onere, per la quota non coperta dal fondo rischi e oneri, derivante dall’adesione alle forme di definizione agevolata dei rapporti tributari (c.d. condono) previste dalla legge n. 289/2002 e successive modificazioni e integrazioni;
 - euro 3.815 migliaia di sopravvenienze passive a fronte di costi non accertati e maggiori imputazioni di ricavi relativi a esercizi precedenti;
 - euro 2.557 migliaia di oneri connessi alla scissione;
 - euro 19.200 migliaia per rischi connessi all’operazione di scissione;
 - euro 7.446 migliaia di altri oneri.

Le **imposte sul reddito** nei primi nove mesi del 2003 sono pari a euro 55.123 migliaia (–euro 15.892 migliaia rispetto a euro 71.015 migliaia nei primi nove mesi del 2002).

Il **personale** al 30 settembre 2003 è pari a 371 unità con una diminuzione di 1.349 unità rispetto al 31 dicembre 2002, di cui 1.269 unità quale conseguenza della scissione.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	11 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
11 RELAZIONE SULLA GESTIONE	28 ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
	39 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	40 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	41 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	42 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	52 ALTRE INFORMAZIONI

LA GESTIONE ECONOMICA DEL 3° TRIMESTRE 2003

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

	3° trimestre 2003			3° trimestre 2002		
	Telecom Italia Media	SEAT S.p.A. attività cedute *	Totale	Telecom Italia Media	SEAT S.p.A. attività cedute *	Totale
(migliaia di euro)						
A. Ricavi delle vendite e delle prestazioni	51.623	107.544	159.167	26.368	292.339	318.707
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		21	21		993	993
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione						
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni						
Contributi in conto esercizio						
B. Valore della produzione "tipica"	51.623	107.565	159.188	26.368	293.332	319.700
Consumi di materie e servizi esterni	(40.312)	(40.248)	(80.560)	(19.453)	(98.351)	(117.804)
C. Valore aggiunto	11.311	67.317	78.628	6.915	194.981	201.896
Costo del lavoro	(5.831)	(7.574)	(13.405)	(4.580)	(19.356)	(23.936)
D. Margine operativo lordo	5.480	59.743	65.223	2.335	175.625	177.960
Ammortamento delle altre immobilizzazioni immateriali e materiali **	(9.471)	(7.627)	(17.098)	(10.633)	(22.905)	(33.538)
Altri stanziamenti rettificativi	(750)	(9.073)	(9.823)	(2.006)	(2.553)	(4.559)
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(547)	(4.210)	(4.757)	(405)	(7.779)	(8.184)
Saldo proventi e oneri diversi	(438)	(77)	(515)	(99)	141	42
E. Risultato operativo	(5.726)	38.756	33.030	(10.808)	142.529	131.721
Saldo della gestione finanziaria			(871)			(7.872)
Saldo proventi e oneri da partecipazioni			(23.126)			(32.615)
F. Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte			9.033			91.234
Saldo proventi e oneri straordinari			(23.790)			349
G. Risultato prima delle imposte			(14.757)			91.583
Imposte sul reddito del periodo			(23.576)			(61.803)
H. Utile (Perdita) del periodo			(38.333)			29.780
* Al netto delle partite infrasettoriali						
** Di cui ammortamenti su avviamenti	2.889	6.171	9.060	2.889	18.272	21.161

Nel 3° trimestre 2003 il risultato netto del periodo è stato negativo per euro 38.333 migliaia; nel 3° trimestre 2002 era stato positivo per euro 29.780 migliaia.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono stati pari a euro 159.167 migliaia (euro 318.707 migliaia nel 3° trimestre 2002) con una riduzione di euro 159.540 migliaia (-50,1%) di cui euro 184.795 migliaia relative alle attività oggetto di scissione cui si contrappone un aumento di euro 25.255 migliaia (+95,8%) relative alle attività proprie della Società post scissione, principalmente per le motivazioni sopra ricordate.

Il margine operativo lordo è stato positivo per euro 65.223 migliaia (euro 177.960 migliaia nel 3° trimestre 2002) con un decremento di euro 112.737 migliaia attribuibile per euro 115.882

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	11 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
11 RELAZIONE SULLA GESTIONE	28 ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
	39 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	40 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	41 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	42 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	52 ALTRE INFORMAZIONI

migliaia all'effetto della scissione, cui si contrappone un aumento di euro 3.145 migliaia derivante dalle attività proprie della Società post scissione (+134,7%) per le motivazioni sopra ricordate.

L'incidenza sui ricavi è stata del 41% rispetto al 55,8% del 3° trimestre 2002; se si escludono per entrambi i periodi messi a confronto i contributi forniti dalle attività scisse, l'incidenza sui ricavi è pari al 10,6% nel 3° trimestre 2003 e all'8,9% nel 3° trimestre 2002.

Il **risultato operativo** è stato positivo per euro 33.030 migliaia (euro 131.721 migliaia nel 3° trimestre 2002) con una diminuzione di euro 98.691 migliaia di cui euro 103.773 migliaia attribuibili all'effetto della scissione cui si contrappone un miglioramento di euro 5.082 migliaia attribuibile alle attività proprie della Società post scissione (+47%).

Il **saldo della gestione finanziaria** è stato negativo per euro 871 migliaia rispetto a un saldo negativo di euro 7.872 migliaia nei primi nove mesi del 2002, con un miglioramento di euro 7.001 migliaia.

Il **saldo dei proventi e oneri da partecipazioni** è stato negativo per euro 23.126 migliaia (nel 3° trimestre 2002 era stato negativo per euro 32.615 migliaia).

Il **saldo della gestione straordinaria** è stato negativo per euro 23.790 migliaia (positivo per euro 349 migliaia nel 3° trimestre 2002).

Le **imposte** stimate ammontano a euro 23.576 migliaia, rispetto a euro 61.803 migliaia nel 3° trimestre 2002.

LA GESTIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA

Gli **investimenti** nei primi nove mesi del 2003 ammontano complessivamente a euro 125.091 migliaia (euro 267.112 migliaia nei primi nove mesi del 2002) e sono così suddivisi:

	1.1-30.9.2003			1.1-30.9.2002	Variazione (a - b)
	Attività proprie del Società post scissione	Attività scisse	Totale (a)	Totale (b)	
(migliaia di euro)					
Investimenti industriali	17.265	7.608	24.873	40.098	(15.225)
Investimenti finanziari	51.247	48.971	100.218	227.014	(126.796)
	68.512	56.579	125.091	267.112	(142.021)

Nei primi nove mesi del 2003 gli investimenti industriali relativi alle attività proprie della Società post scissione (euro 17.265 migliaia) sono stati destinati allo sviluppo del settore internet, e quelli finanziari (euro 51.247 migliaia) sono relativi a ricapitalizzazione di società controllate (euro 50.402 migliaia) e all'acquisizione della partecipazione Telecom Media News (euro 845 migliaia).

La **posizione finanziaria netta** al 30 settembre 2003 è positiva per euro 188.757 migliaia e si confronta con un indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2002 di euro 204.177 migliaia, con un miglioramento quindi di euro 392.934 migliaia.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	11 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
11 RELAZIONE SULLA GESTIONE	28 ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
	39 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	40 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	41 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	42 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	52 ALTRE INFORMAZIONI

A tale riduzione dell'indebitamento hanno concorso:

- **in diminuzione**, per euro 609.372 migliaia:
 - euro 296.225 migliaia per il trasferimento alla beneficiaria dei debiti conseguenti alla scissione;
 - euro 79.994 migliaia per il conguaglio maturato a seguito della scissione nei confronti della beneficiaria;
 - euro 781 migliaia per le operazioni di dismissione realizzate nei primi mesi dell'anno;
 - euro 232.372 migliaia quale Free Cash Flow operativo;
- **in aumento**, per euro 216.438 migliaia:
 - euro 100.218 migliaia per investimenti finanziari;
 - euro 24.873 migliaia per investimenti industriali;
 - euro 91.347 migliaia di Cash Flow non operativo per oneri straordinari e altre variazioni nette non operative.

La composizione dell'**indebitamento finanziario lordo** al 30 settembre 2003 è la seguente:

(in migliaia di euro)	al 30 settembre 2003	%	al 31 dicembre 2002	%
Debiti finanziari a medio-lungo termine	-	-	300.000	26,7
Debiti finanziari a breve				
- quote correnti di finanziamenti a medio-lungo termine	-	-	-	-
- altri	36.176	100,0	822.715	73,3
Totale	36.176	100,0	1.122.715	100,0

I debiti finanziari a medio-lungo termine al 31 dicembre 2002 ammontavano a euro 300.000 migliaia (nei confronti di Seat Pagine Gialle Finance s.r.l. in relazione alle operazioni di cartolarizzazione dei crediti) e sono stati interamente ceduti alla beneficiaria in sede di scissione.

II debiti finanziari a breve al 31 dicembre 2002 ammontavano complessivamente a euro 822.715 migliaia e nel corso dei primi nove mesi del 2003 sono diminuiti di euro 786.539 migliaia principalmente a seguito della scissione.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	11 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
11 RELAZIONE SULLA GESTIONE	28 ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
	39 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	40 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	41 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	42 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	52 ALTRE INFORMAZIONI

TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

	3° trim. 2003	3° trim. 2002	1.1-30.9. 2003 (a)	1.1-30.9. 2002 (b)	Esercizio 2002	Variazioni (a - b)	
(migliaia di euro)						assolute	%
A. Ricavi delle vendite e delle prestazioni	159.167	318.707	678.768	778.169	1.152.327	(99.401)	-12,8
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	21	993	1.607	1.912	379	(305)	-16,0
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione							
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni							
Contributi in conto esercizio				11	37	(11)	-100,0
B. Valore della produzione "tipica"	159.188	319.700	680.375	780.092	1.152.743	(99.717)	-12,8
Consumi di materie e servizi esterni	(80.560)	(117.804)	(319.616)	(318.499)	(500.575)	(1.117)	0,4
C. Valore aggiunto	78.628	201.896	360.759	461.593	652.168	(100.834)	-21,8
Costo del lavoro	(13.405)	(23.936)	(65.511)	(75.074)	(106.883)	9.563	-12,7
D. Margine operativo lordo	65.223	177.960	295.248	386.519	545.285	(91.271)	-23,6
Ammortamento delle altre immobilizzazioni immateriali e materiali *	(17.098)	(33.538)	(79.031)	(98.611)	(132.882)	19.580	-19,9
Altri stanziamenti rettificativi	(9.823)	(4.559)	(24.905)	(33.365)	(40.084)	8.460	-25,4
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(4.757)	(8.184)	(22.080)	(19.828)	(21.863)	(2.252)	11,4
Saldo proventi e oneri diversi	(515)	42	(740)	(2.787)	(2.037)	2.047	-73,4
E. Risultato operativo	33.030	131.721	168.492	231.928	348.419	(63.436)	-27,4
Saldo della gestione finanziaria	(871)	(7.872)	(15.020)	(22.107)	(31.941)	7.087	-32,1
Saldo proventi e oneri da partecipazioni	(23.126)	(32.615)	(83.328)	(108.253)	(364.871)	24.925	-23,0
F. Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	9.033	91.234	70.144	101.568	(48.393)	(31.424)	-30,9
Proventi e oneri straordinari	(23.790)	349	(33.989)	(9.086)	(93.648)	(24.903)	274,1
G. Risultato prima delle imposte	(14.757)	91.583	36.155	92.482	(142.041)	(56.327)	-60,9
Imposte sul reddito del periodo	(23.576)	(61.803)	(55.123)	(71.015)	(9.905)	15.892	-22,4
H. Risultato netto del periodo	(38.333)	29.780	(18.968)	21.467	(151.946)	(40.435)	-188,4

* Di cui ammortamenti su avviamenti 9.060 21.161 51.869 63.239 84.643

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	11 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
11 RELAZIONE SULLA GESTIONE	28 ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
	39 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	40 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	41 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	42 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	52 ALTRE INFORMAZIONI

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

(migliaia di euro)	AI 30.9.2003 (a)	AI 30.6.2003	AI 31.12.2002 (b)	Variazioni (a - b)
A. Immobilizzazioni nette				
Immobilizzazioni immateriali	72.537	830.409	872.640	(800.103)
Immobilizzazioni materiali	15.207	25.889	30.635	(15.428)
Immobilizzazioni finanziarie:				
- partecipazioni e versamenti in conto futuro aumento di partecipazioni	128.061	400.919	404.982	(276.921)
- altre	3.882	6.455	6.055	(2.173)
	(A)	1.263.672	1.314.312	(1.094.625)
B. Capitale di esercizio				
Rimanenze di magazzino		12.936	6.370	(6.370)
Crediti commerciali netti	81.338	764.194	671.788	(590.450)
Altre attività	90.678	178.496	172.287	(81.609)
Debiti commerciali	(86.950)	(238.773)	(259.148)	172.198
Altre passività	(32.809)	(308.502)	(219.243)	186.434
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato ed obblighi simili	(3.921)	(33.353)	(32.599)	28.678
Contributi in conto capitale e/o impianti				
Attività per imposte anticipate, al netto del fondo per imposte	46.432	155.738	148.067	(101.635)
Atri fondi per rischi ed oneri	(114.315)	(113.806)	(108.751)	(5.564)
	(B)	416.930	378.771	(398.318)
C. Capitale investito netto	(A + B)	1.680.602	1.693.083	(1.492.943)
Coperto da:				
D. Patrimonio netto				
Capitale sociale	93.894	341.433	341.184	(247.290)
Riserve e risultati a nuovo	313.971	1.147.125	1.299.668	(985.697)
Utile (perdita) del periodo	(18.968)	19.365	(151.946)	132.978
		1.507.923	1.488.906	(1.100.009)
E. Indebitamento finanziario a medio/lungo termine			300.000	(300.000)
F. Indebitamento finanziario netto (disponibilità) a breve termine				
Debiti finanziari a breve	36.101	413.546	811.254	(775.153)
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(223.834)	(242.807)	(905.702)	681.868
Ratei e risconti di natura finanziaria, netti	(1.024)	1.940	(1.375)	351
	(188.757)	172.679	(95.823)	(92.934)
Indebitamento finanziario netto (disponibilità) totale	(E + F)	172.679	204.177	(392.934)
G. Totale copertura finanziaria	(D + E + F = C)	200.140	1.693.083	(1.492.943)

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	11 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
11 RELAZIONE SULLA GESTIONE	28 ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
	39 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	40 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	41 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	42 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	52 ALTRE INFORMAZIONI

RENDICONTO FINANZIARIO

(migliaia di euro)	1.1-30.9. 2003	1.1-30.9. 2002	Esercizio 2002
A. Disponibilità (indebitamento finanziario netto) iniziale	(204.177)	(291.123)	(291.123)
Risultato operativo del periodo	168.492	231.928	348.419
Ammortamenti immobilizzazioni materiali e immateriali	79.031	98.611	132.882
Investimenti materiali e immateriali ⁽¹⁾	(24.873)	(40.098)	(59.367)
Prezzo di realizzo immobilizzazioni immateriali e materiali	781		
Variazione del capitale di esercizio operativo e altre variazioni	8.941	(19.899)	(90.347)
B. Free cash flow operativo	232.372	270.542	331.587
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie ⁽¹⁾	(100.218)	(227.014)	(349.908)
Prezzo di realizzo/valore di rimborso di altre immobilizzazioni	79.994 (*)	52.501	143.199
Variazione del capitale di esercizio non operativo e altre variazioni	180.786	(12.258)	(37.932)
C.	160.562	(186.771)	(244.641)
D. Flusso netto di cassa ante distribuzione di utili/riserve e conferimento dei soci (C+B)	392.934	83.771	86.946
E. Distribuzione di utili/riserve			
F. Conferimento dei soci			
G. Variazione indebitamento finanziario netto (D+E+F)	392.934	83.771	86.946
H. Disponibilità (Indebitamento finanziario netto) finale (A+G)	188.757	(207.352)	(204.177)

* conguaglio da scissione

La variazione dell'indebitamento finanziario netto è così determinata:

(migliaia di euro)			
Incrementi (decrementi) di indebitamento a medio/lungo termine	(300.000)	(700.000)	(700.000)
Incrementi (decrementi) di indebitamento netto a breve termine	(92.934)	616.229	613.054
Totale incremento (decremento) netto	(392.934)	(83.771)	(86.946)

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

(migliaia di euro)			
Investimenti Industriali:			
- immateriali	18.121	32.075	47.147
- materiali	6.752	8.023	12.220
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	100.218	227.014	349.908
Fabbisogno in investimenti	125.091	267.112	409.275

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	11 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
11 RELAZIONE SULLA GESTIONE	28 ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
	39 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	40 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	41 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	42 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	52 ALTRE INFORMAZIONI

COMPONENTI OPERATIVE DEL CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO A VALORI RICOSTRUITI (*)

	3° trim. 2003	3° trim. 2002	1.1-30.9. 2003 (a)	1.1-30.9. 2002 (b)	Esercizio 2002	Variazioni (a - b)	
(migliaia di euro)						assolute	%
A. Ricavi delle vendite e delle prestazioni	51.623	26.368	159.060	82.396	114.859	76.664	93,0
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti							
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione							
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni							
Contributi in conto esercizio				11	37	(11)	-100,0
B. Valore della produzione "tipica"	51.623	26.368	159.060	82.407	114.896	76.653	93,0
Consumi di materie e servizi esterni	(40.312)	(19.453)	(123.758)	(64.132)	(93.085)	(59.626)	93,0
C. Valore aggiunto	11.311	6.915	35.302	18.275	21.811	17.027	93,2
Costo del lavoro	(5.831)	(4.580)	(18.518)	(13.379)	(19.028)	(5.139)	38,4
D. Margine operativo lordo	5.480	2.335	16.784	4.896	2.783	11.888	242,8
Ammortamento delle altre immobilizzazioni immateriali e materiali (**)	(9.471)	(10.633)	(26.877)	(30.929)	(41.924)	4.052	-13,1
Altri stanziamenti rettificativi	(750)	(2.006)	(2.607)	(5.145)	(10.234)	2.538	-49,3
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(547)	(405)	(965)	(683)	(908)	(282)	41,3
Saldo proventi e oneri diversi	(438)	(99)	(720)	(297)	(871)	(423)	142,4
E. Risultato operativo	(5.726)	(10.808)	(14.385)	(32.158)	(51.154)	17.773	55,3

(*) valori ricostruiti escludendo, per i periodi a confronto e per le singole voci, le componenti relative alle attività cedute per effetto della scissione.

(**) di cui ammortamenti su avviamenti 2.889 2.889 8.667 8.667 11.556

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	11 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
11 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	28 ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
	39 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	40 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	41 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	42 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	52 ALTRE INFORMAZIONI

■ EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003

Successivamente alla data del 30 settembre 2003 non si sono verificati eventi che abbiano modificato in misura significativa i risultati economici dei primi 9 mesi dell'esercizio 2003 né la situazione patrimoniale e finanziaria al 30 settembre 2003.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	11 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
11 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	28 ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
	39 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	40 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	41 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	42 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	52 ALTRE INFORMAZIONI

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

Nel corso dell'esercizio saranno completate le strutture organizzative coerentemente con la nuova missione della Società.

Per l'esercizio in corso si prevede che il risultato operativo del Gruppo sia positivo, tenuto conto del contributo positivo per i primi sette mesi delle attività cedute a seguito della scissione.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	11 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
11 RELAZIONE SULLA GESTIONE	28 ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
	39 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	40 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	41 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	42 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	52 ALTRE INFORMAZIONI

■ RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Con riferimento ai rapporti con le parti correlate, vengono di seguito riportati gli effetti economici, patrimoniali e finanziari relativi a tali operazioni sui dati consolidati del Gruppo Telecom Italia Media al 30 settembre 2003.

Le operazioni poste in essere dalle società del Gruppo con parti correlate, ivi incluse le operazioni infragrupo, rientrano nell'ordinario corso degli affari, sono registrate a condizioni di mercato o in base a specifiche disposizioni normative.

Principali partite economiche, patrimoniali e finanziarie del Gruppo Telecom Italia Media

(migliaia di euro)	Verso imprese			Natura dell'operazione
	controllate non consolidate e collegate	controllanti	controllate e collegate di controllanti	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		120.321	2.318	Si riferiscono per euro 117.817 migliaia ai ricavi della divisione Internet verso Telecom Italia.
Consumi di materie e di servizi esterni		93.431	10.854	Riguardano principalmente i costi sostenuti per l'utilizzo delle infrastrutture di rete di Telecom Italia S.p.A. (euro 83.064 migliaia); sono inoltre inclusi i costi relativi all'attivazione di abbonamenti internet, verso I.T. Telecom S.p.A. (euro 4.861 migliaia).
Saldo positivo (negativo) proventi e oneri diversi		44	552	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.
Crediti finanziari	17.335	9.144	731	Si riferiscono a crediti verso società controllate non consolidate, in particolare HMC Pubblicità S.r.l. in liquidazione (euro 7.300 migliaia), Giallo Market in liquidazione (euro 4.818 migliaia).
Debiti finanziari		897		Riguardano principalmente debiti verso Telecom Italia.
Crediti commerciali e altri crediti	2.023	74.065	3.169	Riguardano per euro 69.559 migliaia crediti nei confronti della controllante della controllante Telecom Italia S.p.A.
Debiti commerciali e altri debiti	4.999	53.035	13.718	Riguardano principalmente debiti commerciali verso Telecom Italia S.p.A. (euro 53.035 migliaia) connessi all'attività produttiva.
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali			4.285	Riguardano investimenti effettuati da Telecom Italia Media S.p.A. e dal gruppo H.M.C.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	11 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
11 RELAZIONE SULLA GESTIONE	28 ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
	39 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	40 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	41 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	42 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	52 ALTRE INFORMAZIONI

■ ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DELLE AREE DI BUSINESS DEL GRUPPO

INTERNET

- ▶ I ricavi dell'Area crescono dell'82% rispetto ai primi nove mesi del 2002 anche grazie alla nuova modalità di riconoscimento dei ricavi per il traffico Internet.
- ▶ Il Mol è positivo per euro 31,6 milioni contro 3,2 milioni nello stesso periodo dell'anno precedente.
- ▶ Gli utenti attivi dell'ISP crescono del 18% rispetto 30 settembre 2002 e del 7% rispetto alla fine dell'esercizio 2002.

■ 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



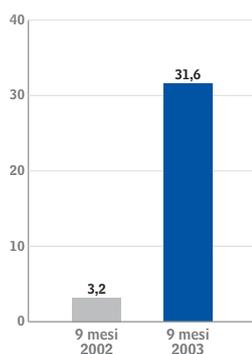
■ PRINCIPALI EVENTI SOCIETARI/AREA DI CONSOLIDAMENTO

- Nel mese di febbraio 2003 si è conclusa l'operazione di cessione del 100% della partecipazione detenuta da Matrix S.p.A. nel capitale di Free Finance S.p.A.;
- nel mese di maggio 2003 l'assemblea straordinaria degli azionisti di ZDNet Italia S.p.A. ha deliberato di porre in liquidazione la Società con effetto immediato e contestualmente di modificare la denominazione sociale in ZD Tech Italia S.p.A..

■ DATI ECONOMICI E FINANZIARI

Nella tabella sono riportati i principali risultati dei primi nove mesi 2003, posti a confronto con quelli del pari periodo del 2002.

MOL (euro/min)



	3° trim. 2003	3° trim. 2002	1.1-30.9. 2003	1.1-30.9. 2002	Variazioni %	
(milioni di euro)	(a)	(b)	(c)	(d)	(a - b)	(c - d)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	58,8	31,4	176,8	97,3	87,3	81,7
Margine operativo lordo	10,8	2,0	31,6	3,2	n.s.	n.s.
% sui ricavi	18,4	6,4	17,9	3,3	n.s.	n.s.
Risultato operativo	(1,9)	(12,6)	(4,3)	(38,1)	84,9	88,7
% sui ricavi	(3,2)	(40,1)	(2,4)	(39,2)		
Investimenti	6,5	3,8	19,9	9,5	71,1	n.s.
- industriali	6,5	3,6	19,9	9,0	80,6	n.s.
- goodwill	0,0	0,2	0,0	0,5		
Personale a fine periodo (Unità) *			544	594		(4,4)

(*) La variazione del personale è calcolata rispetto al 31.12.2002

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	11 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
11 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	28 ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
	39 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	40 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	41 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	42 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	52 ALTRE INFORMAZIONI

I ricavi dell'area di Business "Internet" crescono dell'82% rispetto ai primi nove mesi del 2002 beneficiando anche della piena titolarità della tariffa telefonica del traffico internet in Decade 7 (Legge 50/02 e successiva delibera attuativa AGCom 9/02/CIR). Tale effetto positivo, calcolato rispetto alla tariffa di revenue share vigente nel 2002, è pari ad euro 57 milioni. In termini omogenei, invece, la crescita dei ricavi sarebbe stata pari a circa 23%.

Il margine operativo lordo è positivo per euro 31,6 milioni: il miglioramento rispetto al 30 settembre del 2002 è dovuto per euro 16,6 milioni ai migliori risultati realizzati nella gestione dei servizi di accesso ad internet (ISP) e per euro 11,8 milioni alla gestione dei portali.

L'incremento dei costi generato dai maggiori volumi dell'attività di assistenza telefonica ai clienti è bilanciato da una riduzione del costo del lavoro e delle spese pubblicitarie.

Il personale pari a 544 unità, diminuisce di 25 unità rispetto alla fine dell'anno 2002.

Gli investimenti industriali nei primi nove mesi del 2003 ammontano al 30 settembre 2003 ad euro 19,9 milioni e si riferiscono principalmente all'acquisto e allo sviluppo di software e di apparati modem e router per gli utenti dell'accesso e dei portali e allo sviluppo del nuovo motore di ricerca Virgilio.

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

	3° trim. 2003	3° trim. 2002	1.1-30.9. 2003	1.1-30.9. 2002	Variazioni %	
(milioni di euro)	(a)	(b)	(c)	(d)	(a - b)	(c - d)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	51,6	26,4	158,2	82,4	95,5	92,0
Margine operativo lordo	9,6	5,0	31,5	14,8	92,0	n.s.
Risultato operativo	(0,6)	(7,0)	2,6	(18,9)	91,4	n.s.

I ricavi della Divisione Tin.it hanno raggiunto euro 158,2 milioni contro gli 82,4 milioni dei primi nove mesi del 2002 con una crescita del 92%. Una parte della crescita (per circa euro 57 milioni) è da attribuire alla titolarità della tariffa sul traffico internet in Decade 7, in vigore dal 1° gennaio 2003. Al netto di tale effetto la crescita sarebbe stata pari a circa il 23%.

I ricavi sono stati generati per euro 104 milioni dai prodotti dial up (traffico Internet e canoni di abbonamento), per euro 50 milioni dai canoni della banda larga (Adsl Tin.it e Alice) e per i restanti euro 4 milioni da servizi Web.

Il margine operativo lordo è positivo per euro 31,5 milioni contro i 14,8 milioni dei primi nove mesi del 2002. Il miglioramento è da attribuire principalmente ai margini realizzati sul traffico in Decade 7 e ai maggiori volumi di Adsl Tin.it e Alice.

La Divisione raggiunge un risultato operativo positivo per euro 2,6 milioni, dopo aver scontato euro 8,7 milioni di ammortamento del goodwill. Il miglioramento rispetto ai primi nove mesi del 2002 è pari ad euro 21,5 milioni.

Gli utenti attivi al 30 settembre 2003 sono pari a 2,4 milioni con un aumento di circa il 18% rispetto al 30 settembre 2002. Gli utenti dial up (Tin.it Free e Premium) sono pari a 1,6 milioni, sostanzialmente in linea con i primi nove mesi del 2002; gli utenti Adsl Tin.it sono 101 mila, contro i 37 mila dello stesso periodo dell'anno precedente. Gli utenti Adsl Alice gestiti dalla Divisione sono pari a 668 mila contro i 304 mila dei primi nove mesi 2002.

Il volume di minuti di traffico internet realizzato nel periodo è pari a 8 miliardi, in calo rispetto ai primi nove mesi del 2002 (-1,4 miliardi) a causa della migrazione degli utenti alto-consumanti verso i prodotti a larga banda.

Il personale, pari a 294 unità, è sostanzialmente in linea con l'organico a fine anno 2002 (298 unità).

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	11 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
11 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	28 ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
	39 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	40 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	41 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	42 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	52 ALTRE INFORMAZIONI

■ MATRIX S.p.A.

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

	3° trim. 2003 (a)	3° trim. 2002 (b)	1.1-30.9. 2003 (c)	1.1-30.9. 2002 (d)	Variazioni %	
(milioni di euro)					(a - b)	(c - d)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	8,9	5,4	23,6	14,5	64,8	62,8
Margine operativo lordo	1,2	(2,9)	0,1	(11,0)	n.s.	n.s.
Risultato operativo	(0,8)	(4,6)	(5,3)	(15,8)	82,6	66,5

I ricavi di Matrix hanno raggiunto euro 23,6 milioni contro i 14,5 milioni dei primi nove mesi del 2002, con una crescita del 63% grazie ai maggiori ricavi da Directories on Line (tra cui Pgnnet e Google).

Il margine operativo lordo, positivo per circa euro 0,1 milioni, segna un netto miglioramento rispetto al 30 settembre del 2002 (euro -11,0 milioni), grazie soprattutto ai maggiori margini da Directories on Line e al contenimento dei costi operativi, tra cui il costo del lavoro che riflette la riduzione dell'organico.

Gli utenti Virgilio (fonte Red Sheriff) sono pari a circa 12,5 milioni (browser unit), in crescita del 29% rispetto a settembre 2002.

Le pagine viste (fonte Red Sheriff) al 30 settembre 2003 sono pari a 4,8 miliardi, in crescita del 25% rispetto allo stesso periodo del 2002.

Gli investimenti industriali nell'anno in corso ammontano ad euro 3,7 milioni e si riferiscono principalmente all'acquisto ed allo sviluppo di software e hardware per il nuovo motore di ricerca Virgilio.

Il personale, pari a 250 unità, diminuisce di 21 unità rispetto a fine anno 2002.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	11 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
11 RELAZIONE SULLA GESTIONE	28 ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
	39 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	40 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	41 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	42 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	52 ALTRE INFORMAZIONI

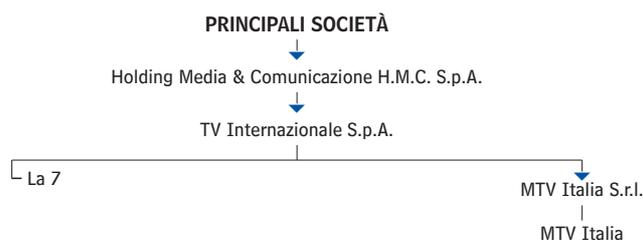
TELEVISION

- ▶ Miglioramento dei ricavi rispetto al 2002
- ▶ Auditel stabilmente sopra il 2% per La 7
- ▶ Miglioramento del risultato operativo pur in presenza di un palinsesto maggiormente ricco di contenuti.

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

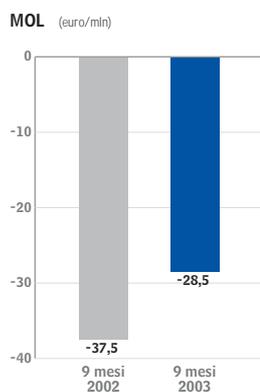


PRINCIPALI EVENTI SOCIETARI/AREA DI CONSOLIDAMENTO

Non si segnalano eventi di rilievo.

DATI ECONOMICI E FINANZIARI

Nella tabella sono riportati i principali risultati del terzo trimestre 2003, posti a confronto con quelli del terzo trimestre 2002 e i risultati dei primi nove mesi del 2003 a confronto con i primi nove mesi del 2002.



	3° trim. 2003 (a)	3° trim. 2002 (b)	1.1-30.9. 2003 (c)	1.1-30.9. 2002 (d)	Variazioni %	
(milioni di euro)					(a - b)	(c - d)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	20,8	16,1	71,4	57,6	29	24
Margine operativo lordo	(11,3)	(13,8)	(28,5)	(37,5)	-18	-24
% sui ricavi	(54,3)	(85,7)	(39,9)	(65,1)	-37	-39
Risultato operativo	(19,9)	(22,0)	(56,0)	(65,1)	-10	-14
% sui ricavi	(95,7)	(136,6)	(78,4)	(113,0)	-30	-31
Investimenti						
- industriali	12,1	2,8	24,9	10,1	332	147
- goodwill	-	-	-	-		
Personale a fine periodo (Unità) *			566	614		-8

(*) La variazione del personale è calcolata rispetto al 31.12.2002

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	11 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
11 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	28 ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
	39 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	40 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	41 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	42 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	52 ALTRE INFORMAZIONI

Nel corso del periodo l'emittente La7 ha consolidato la sua immagine editoriale e la conoscenza del suo marchio e dei suoi programmi.

In particolare, l'emittente viene ormai percepita come emittente di qualità e il suo Auditel si assesta stabilmente oltre il 2% (2,2% contro l'1,71% dello stesso periodo dello scorso esercizio).

Anche MTV consolida e rafforza le sue posizioni nel mercato pubblicitario italiano.

I ricavi complessivi risultano in forte crescita rispetto al 2002 (+24%) anche grazie alla buona performance della nuova concessionaria di vendita pubblicitaria per La7, esterna al Gruppo. La crescita della raccolta pubblicitaria lorda dell'area, pari a euro 86 milioni, è stata pari a circa il 40% rispetto ai primi nove mesi del 2002.

Il palinsesto de La7 ha comportato di converso un incremento dei costi rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio: nei primi tre mesi del 2002 infatti la programmazione era particolarmente scarna in attesa del riposizionamento dell'emittente, avvenuto a partire dal 18 marzo. Inoltre, nell'esercizio in corso sono stati sostenuti maggiori costi per la copertura giornalistica di eventi straordinari come la guerra in Iraq.

Da tutto ciò risulta una riduzione della perdita a livello di margine operativo lordo, che raggiunge euro 28,5 milioni rispetto al saldo negativo di euro 37,5 milioni nei primi nove mesi del 2002.

Il forte incremento degli investimenti effettuati nei primi nove mesi (euro 24,9 milioni contro euro 10,1 milioni) è legato alla maggiore acquisizione di diritti televisivi con utilizzo pluriennale, e agli acconti pagati per l'acquisizione degli impianti televisivi comprensivi del diritto di uso delle frequenze, necessari alla sperimentazione della tecnica trasmissiva digitale.

La riduzione del personale rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio è dovuta alla chiusura della concessionaria di vendita interna e all'operazione di outsourcing dei servizi amministrativi alla capogruppo Telecom Italia.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	11 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
11 RELAZIONE SULLA GESTIONE	28 ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
	39 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	40 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	41 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	42 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	52 ALTRE INFORMAZIONI

OFFICE PRODUCTS & SERVICES

- ▶ La cessione delle attività relative ai prodotti consumabili per ufficio ha generato una significativa riduzione del capitale investito e del debito
- ▶ Ricavi in calo del 6% (a pari perimetro di consolidamento con esclusione cioè dei consumabili) per effetto della congiuntura negativa
- ▶ MOL in miglioramento (+7% in termini omogenei) rispetto ai primi nove mesi del 2002 grazie all'azione di contenimento dei costi

INTRODUZIONE

L'Area di Business "Office Products & Services" opera nel settore dei prodotti e servizi per ufficio con la rete di negozi Buffetti e nella regalistica aziendale (oggetti promozionali) con Cipi S.p.A.

STRUTTURA DELL'AREA DI BUSINESS



PRINCIPALI EVENTI SOCIETARI/AREA DI CONSOLIDAMENTO

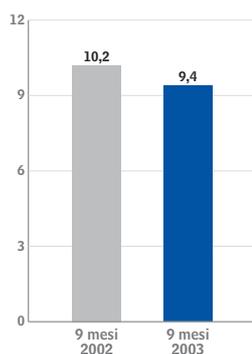
In data 10 settembre 2003 l'assemblea straordinaria della Orma Informatica srl, convocata per deliberare ai sensi dell'articolo 2447 del codice civile, ha deliberato di sciogliere anticipatamente la società mettendola in liquidazione.

In pari data l'assemblea straordinaria della Office Automation Products SpA, convocata per deliberare ai sensi dell'articolo 2447 del codice civile, ha deliberato di coprire le perdite della società cumulate al 30 giugno 2003, per complessivi euro 9.181.234,12 mediante utilizzo di tutte le riserve e dell'intero capitale sociale, nonché mediante compensazione di crediti finanziari vantati dall'azionista unico Gruppo Buffetti SpA. L'assemblea ha altresì deliberato di trasformare la società in società a responsabilità limitata, con capitale sociale pari ad euro 90.000, interamente sottoscritto e versato dalla Gruppo Buffetti S.p.A.

DATI ECONOMICI E FINANZIARI

Nella tabella sono riportati i principali risultati dei primi nove mesi del 2003, posti a confronto con lo stesso periodo del 2002:

MOL (euro/min)



	3° trim. 2003 (a)	3° trim. 2002 (b)	1.1-30.9. 2003 (c)	1.1-30.9. 2002 (d)	Variazioni % (a - b) (c - d)	
(milioni di euro)						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	30,6	56,8	140,2	203,5	-46	-31
Margine operativo lordo	0,6	0,7	9,4	10,2	-8	-8
% sui ricavi	2,1	1,2	6,7	5,0		
Risultato operativo	(1,7)	(1,3)	1,8	4,2	29	-57
% sui ricavi	(5,5)	(2,3)	1,3	2,1		
Investimenti						
- industriali	0,2	2,1	1,8	4,4	-89	-59
- goodwill			0,4			
Personale a fine periodo (Unità) *			521	642		18

(*) La variazione del personale è calcolata rispetto al 31.12.2002

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	11 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
11 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	28 ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
	39 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	40 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	41 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	42 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	52 ALTRE INFORMAZIONI

I ricavi dei primi nove mesi ammontano ad euro 140 milioni rispetto ad euro 204 milioni del 2002. In termini omogenei, cioè al netto degli effetti della cessione delle attività relative ai prodotti consumabili per ufficio (uscite dal perimetro di consolidamento nel mese di aprile) i ricavi evidenziano una contrazione del 6%. Questo per effetto della flessione in atto nel mercato consumer e dei prodotti per ufficio. Una conferma della flessione congiunturale è data dal fatto che risultano in decremento anche le vendite di prodotti consumabili per l'informatica, unico settore in forte crescita durante lo scorso anno. L'oggettistica promozionale mantiene invece un tasso di crescita del 18% sullo stesso periodo dell'anno precedente in particolare sull'area Giallo Promo.

Il margine operativo lordo (in termini omogenei) migliora di circa il 7% grazie alle misure di forte contenimento delle spese operative, adottate per rispondere alla contrazione delle vendite e, in minor misura, alle politiche di contenimento del costo del lavoro in atto.

Il risultato operativo (-46% rispetto ai primi nove mesi del 2002 in termini omogenei) risente dei maggiori ammortamenti derivanti dagli investimenti nel nuovo sistema informativo di Gruppo Buffetti (nell'ambito del progetto di aggiornamento di tutto il sistema della supply chain) e dagli investimenti tecnici in CIPI, nonché dei minori compensi sulla telefonia mobile e dei mancati proventi derivanti dagli affitti dell'immobile di Pomezia ceduto nel settembre 2002.

L'organico si incrementa di 18 unità rispetto al 31 dicembre 2002 per effetto della stagionalità delle attività di Cipi S.p.A. (+75 persone) e decresce di 57 unità nel Gruppo Buffetti (effetto cessione Consumabili -51).

■ GRUPPO BUFFETTI

Partecipazione di TI Media al 100%

Nella tabella sono riportati i principali risultati dei primi nove mesi del 2003, posti a confronto con lo stesso periodo del 2002:

	3° trim. 2003 (a)	3° trim. 2002 (b)	1.1-30.9. 2003 (c)	1.1-30.9. 2002 (d)	Variazioni % (a - b) (c - d)	
(milioni di euro)						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	24,7	51,5	125,2	191,4	-52	-35
Margine operativo lordo	0,3	0,1	8,4	9,1	204	-8
Risultato operativo	(1,2)	(0,6)	3,6	5,9	81	-40

I ricavi sono pari ad euro 125 milioni rispetto ai 191 milioni del 2002. Il calo è principalmente dovuto alla cessione delle attività dei consumabili per informatica distribuiti dalle società IS Products e Incas Production i cui ricavi sono riflessi solo per il primo trimestre.

In termini omogenei, la flessione dei ricavi è pari al 9%, principalmente a causa del rallentamento dell'attività economica e del ristagno dei consumi. Il mercato al dettaglio continua a essere soggetto a una forte pressione da parte della grande distribuzione e dei grandi operatori nazionali e multinazionali, operanti con vendita diretta ai clienti finali.

Nel secondo trimestre 2003 (ultimi dati disponibili) il mercato al dettaglio dei prodotti per ufficio tradizionali registra infatti una flessione del 9% sullo scorso anno.

Sui risultati del terzo trimestre pesano, tra l'altro, il riassetto del settore editoria ed il rinvio della commercializzazione di nuove linee di prodotti.

Continua il forte impulso nei servizi resi ai punti di vendita. Sono stati migliorati i servizi di natura logistica e modernizzati gli strumenti di comunicazione con gli affiliati, i quali possono fruire di Cataloghi on-line, della tracciabilità degli ordini e spedizioni, di un Web Center interattivo e presto sarà disponibile anche il servizio di Georeferenziazione (Geo Marketing).

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	11 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
11 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	28 ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
	39 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	40 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	41 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	42 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	52 ALTRE INFORMAZIONI

Nella tabella sono riportati i principali risultati dei primi nove mesi del 2003 e del 2002 ricostruiti con l'esclusione delle società IS Products ed Incas Production (Consumabili):

(milioni di euro)	Valori ricostruiti		
	1.1-30.9.2003 (d)	1.1-30.9.2002 (a - b)	Variazioni % (c - d)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	95,4	105,4	-9
Margine operativo lordo	7,6	7,0	10
Risultato operativo	3,4	5,0	-31

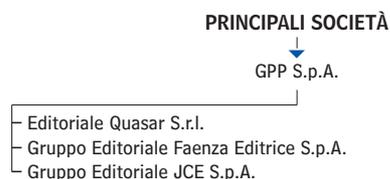
1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	11 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
11 RELAZIONE SULLA GESTIONE	28 ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
	39 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	40 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	41 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	42 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	52 ALTRE INFORMAZIONI

PROFESSIONAL PUBLISHING

INTRODUZIONE

Le società controllate da GPP (precedentemente Giallo Professional Publishing) operano nel settore dell'editoria tecnica specializzata, il quale è stato condizionato anche in questi primi nove mesi 2003 dal cattivo andamento del mercato di riferimento, a seguito del perdurare nelle riduzioni di investimenti pubblicitari da parte dei propri clienti. Questa contrazione è da ritenersi significativa, considerando che oltre il 75% dei ricavi è pervenuto in questa parte di 2003 dalla stessa raccolta pubblicitaria.

STRUTTURA DELL'AREA DI BUSINESS



PRINCIPALI EVENTI SOCIETARI/AREA DI CONSOLIDAMENTO

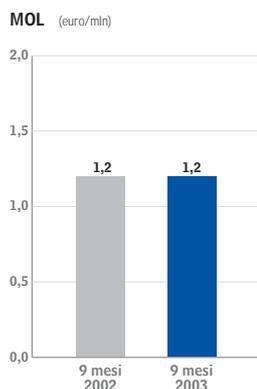
- Nel mese di gennaio 2003 GPP S.p.A. ha acquistato la residua quota del 35% del capitale sociale di Gruppo Editoriale Jce S.p.A.;
- Nel mese di marzo GPP S.p.A. ha ceduto la propria partecipazione, pari al 98%, nel capitale di TTG Italia S.p.A.;
- Nel mese di aprile 2003 GPP S.p.A. ha acquistato una quota pari al 48% del capitale sociale di Quasar & Associati S.r.l. (controllata ora al 99%), società che detiene a sua volta il 100% del capitale sociale di Editoriale Quasar S.r.l..

DATI ECONOMICI E FINANZIARI

Nella tabella sono riportati i principali risultati dei primi nove mesi del 2003, posti a confronto con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

MOL (euro/min)	3° trim. 2003	3° trim. 2002	1.1-30.9. 2003	1.1-30.9. 2002	Variazioni %	
	(a)	(b)	(c)	(d)	(a - b)	(c - d)
(milioni di euro)						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	5,1	5,4	17,6	21,4	-5,6	-17,8
Margine operativo lordo	0,3	0,2	1,2	1,2	50,0	-
% sui ricavi	5,9	3,7	6,8	5,6		
Risultato operativo	(0,3)	(0,8)	(1,3)	(2,1)	-62,5	-38,1
% sui ricavi	(5,9)	(14,8)	(7,4)	(9,8)		
Investimenti						
- industriali		0,2	0,2	0,3		
- goodwill		-	3,1	-		
Personale a fine periodo (Unità) *			125	158		-19,4

(*) La variazione del personale è calcolata rispetto al 31.12.2002



1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	11 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
11 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	28 ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
	39 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	40 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	41 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	42 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	52 ALTRE INFORMAZIONI

Rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente, si evidenziano una differenza di perimetro societario a seguito della cessione di TTG Italia e una differenza di attività derivante dalla vendita di due testate del Gruppo Editoriale Jce.

La riduzione dei ricavi deriva pertanto in buona parte (2,0 euro milioni) dal deconsolidamento di TTG Italia stessa e per 0,8 milioni dalle testate cedute.

Tutta la Business Unit ha comunque registrato un arretramento della raccolta pubblicitaria pari a circa il 5,3% a perimetro omogeneo rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, già di per se interessato da una notevole contrazione.

L'andamento è stato inoltre influenzato dall'andamento del Gruppo Editoriale Jce, che sconta la necessità di rinnovo, ormai prossima, del piano editoriale.

Si registra positivamente l'affermarsi della testata Fuoricasa, lanciata nell'autunno 2000.

A pari perimetro la corrispondente flessione del margine operativo lordo è stata quindi contenuta al 17%, grazie alla significativa riduzione dei costi, sia operativi che di struttura, apportata in Gruppo Editoriale Faenza Editrice e in Editoriale Quasar.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	11 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
11 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	28 ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
	39 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	40 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	41 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	42 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	52 ALTRE INFORMAZIONI

■ ALTRE INFORMAZIONI SUL GRUPPO TELECOM ITALIA MEDIA

QUADRO NORMATIVO DI RIFERIMENTO

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

■ Internet

Dial up

Dal primo trimestre 2002, Telecom Italia Media S.p.A. - Area di Business Internet (già Seat Pagine Gialle S.p.A.) ha attivato due nuove numerazioni per l'accesso ad internet dial up: 7020001033 per i clienti in abbonamento e 7020001099 per i clienti free.

In data 7 ottobre 2002 Telecom Italia Media (già Seat Pagine Gialle S.p.A.) - Area di Business Internet ha ottenuto il titolo autorizzatorio per i diritti d'uso delle numerazioni in decade 7.

Si è quindi concluso con Telecom Italia S.p.A. un accordo che garantisce a Telecom Italia Media S.p.A. - Area di Business Internet dal 1° gennaio 2003 la titolarità dei ricavi sul traffico sviluppato dai clienti verso numerazioni 702. In questo modo Telecom Italia Media S.p.A., pur riconoscendo a Telecom Italia S.p.A. i costi della fatturazione al cliente, della raccolta e del trasporto del traffico internet, percepisce interamente i ricavi del traffico generato dai clienti (tariffa urbana di Telecom Italia S.p.A.).

Si è concluso quindi l'iter di equiparazione del trattamento economico dell'attività di ISP a quello più vantaggioso di operatore licenziatario, iniziato con la pubblicazione della Legge 59/02 e con la successiva delibera attuativa dell'AGCOM (9/02/CIR).

Adsl

Con riferimento ai servizi di accesso a internet a banda larga Adsl, le disposizioni normative (delibere AGCOM 407/99, 217/00/CONS, 15/00/CIR) prevedono che Telecom Italia S.p.A., prima di fornire servizi alla propria clientela, debba rendere disponibile una offerta "wholesale" agli operatori concorrenti.

Con la recente delibera 6/03/CIR l'AGCOM ha stabilito criteri più severi per definire le condizioni economiche dell'offerta "wholesale" di Telecom Italia S.p.A..

Telecom Italia Media S.p.A. - Area di Business Internet ha tratto vantaggio da queste disposizioni regolamentari in quanto l'offerta "wholesale" rappresenta l'elemento di base con cui la stessa definisce le condizioni di offerta alla clientela finale per l'accesso a internet a banda larga adsl.

Wifi

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

Telecom Italia Media S.p.A. per consentire un adeguato sviluppo dell'offerta sta negoziando con altri soggetti autorizzati l'accesso dei propri clienti alle rispettive aree Wifi (accordo di roaming internet). Tali accordi avranno carattere di reciprocità.

■ Televisione

Il testo della legge di riassetto del sistema radiotelevisivo, attualmente in iter parlamentare, al momento conferma la data del 2006 per la chiusura della diffusione analogica e la completa diffusione digitale terrestre, stabilita dalla L. 66/01.

La delibera 435/01/CONS stabilisce le modalità con cui le attuali concessionarie possano sperimentare servizi televisivi digitali terrestri.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	11 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
11 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	28 ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
	39 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	40 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	41 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	42 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	52 ALTRE INFORMAZIONI

MTV Italia e TV Internazionale hanno richiesto e ottenuto nel febbraio 2003 l'abilitazione per la sperimentazione della diffusione di programmi in tecnica digitale su frequenze terrestri. Tale abilitazione, oltre a consentire la sperimentazione della nuova tecnologia di broadcasting, permetterà 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. Tutti gli impianti abilitati alla sperimentazione sono già stati attivati. Inoltre, al fine di incrementare principalmente la propria copertura digitale, TV Internazionale ha effettuato acquisizioni di impianti da emittenti locali, per le quali è in attesa della necessaria autorizzazione da parte dell'Autorità Competente.

VERTENZE IN CORSO

■ Contenzioso Cecchi Gori Group Fin.Mavi e Cecchi Gori Group Media Holding

- In data 1° ottobre 2003, il Collegio Arbitrale ha emesso il lodo, con il quale lo stesso Collegio, pur avendo ritenuto e dichiarato che le condizioni previste nel paragrafo 14.01 (a) del Contratto non si sono realizzate alla data del 31 gennaio 2001, con conseguenti effetti di parziale inefficacia del contratto stesso, ha poi respinto (con deliberazione a maggioranza) tutte le domande che erano state formulate da Finmavi Media sulla base del presupposto della risoluzione integrale del contratto.

In particolare, il Collegio ha ritenuto assolutamente legittimi tutti quei comportamenti tenuti da Seat (ora Telecom Italia Media), in relazione all'azzeramento e ricostituzione del capitale sociale di CGC, all'esercizio da parte di Telecom Italia Media del diritto d'opzione per la sottoscrizione delle nuove azioni CGC e all'esercizio da parte di Telecom Italia Media della prelazione sulle azioni medesime), con i quali la stessa Telecom Italia Media ha acquistato il 100% del capitale sociale di CGC, divenendo unico socio di CGC, e acquistando così il totale controllo del gruppo televisivo.

Per quanto concerne gli altri giudizi pendenti (di seguito riportati) innanzi alla giurisdizione ordinaria (due giudizi innanzi alla Corte di Appello di Roma e due giudizi di primo grado innanzi al Tribunale di Milano), si osserva che la decisione degli arbitri sopra riferita contiene accertamenti significativi in rapporto alle iniziative giudiziarie tuttora in corso.

- Per ciò che attiene alle cause pendenti davanti all'autorità giudiziaria è opportuno segnalare la notifica dell'atto di citazione con cui la Cecchi Gori Group FIN.MA.VI S.p.A., unitamente alla CECCHI GORI GROUP MEDIA HOLDING S.r.l. ha impugnato la sentenza emessa dalla II sezione del Tribunale di Roma, che aveva respinto integralmente, giudicandole inammissibili, le domande avversarie volte all'accertamento della nullità della deliberazione dell'11 agosto 2000 dell'Assemblea Straordinaria di Cecchi Gori Communications S.p.A., con la quale era stato modificato lo statuto sociale, in particolare, relativamente ai quorum costitutivi e deliberativi dell'assemblea ordinaria, sia in prima sia in seconda convocazione.

A supporto della propria domanda proposta nel secondo grado del giudizio controparte adduce:

- a) errata applicazione degli artt. 2377, 2378, 2379 Cod. Civ.. Nullità delle deliberazioni impugnate e non annullabilità.
- b) nullità delle modifiche statutarie assunte con la delibera dell'11 Agosto 2000.

In particolare controparte sostiene che la delibera che ha deciso le modifiche statutarie sopra riferita è illegittima e radicalmente nulla in quanto contraria all'inderogabile principio maggioritario, nonché al principio di libera circolazione della azioni ordinarie.

La prima udienza, davanti alla Corte d'Appello di Roma, si terrà il 15 dicembre 2003.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	11 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
11 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	28 ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
	39 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	40 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	41 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	42 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	52 ALTRE INFORMAZIONI

Vi è, poi, da segnalare una nuova azione promossa dal Gruppo Cecchi Gori e da Vittorio Cecchi Gori, in proprio, davanti al Tribunale di Milano, con atto di citazione notificato in data 31 luglio 2003, per l'accertamento della responsabilità extracontrattuale di Seat (quella contrattuale era già stata fatta valere nel procedimento arbitrale di cui sopra), e per la conseguente condanna al risarcimento del danno quantificato in Euro 387.342.674,32 (equivalente a Lire 750 miliardi) oltre interessi e rivalutazione, nonché al danno ulteriore derivato dalla mancata disponibilità del suddetto importo, da quantificarsi in corso di causa. A supporto della propria domanda e delle relative pretese risarcitorie, controparte adduce l'illegittimità, sotto il profilo dell'illecito extracontrattuale ai sensi e per gli effetti dell'art. 2043 Cod. Civ., dei comportamenti che sarebbero stati posti in essere da Seat e dagli Amministratori della Cecchi Gori Communications S.p.A. (designati dalla stessa Seat), nell'intento di acquisire il controllo dell'intero pacchetto azionario (100%) della Cecchi Gori Communications S.p.A. e delle televisioni "TMC" e "TMC2" da quest'ultima controllate. Per perseguire il proprio intento Seat si sarebbe, avvalsa, in particolare, dei poteri amministrativi e assembleari esercitati in esecuzione delle pattuizioni assunte con il contratto di acquisizione di partecipazioni societarie in Cecchi Gori Communications stipulato il 7 agosto 2000 e ciò nonostante la mancata autorizzazione che, entro il 31 gennaio 2001, l'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni avrebbe dovuto rilasciare (l'autorizzazione fu poi rilasciata successivamente, con effetto retroattivo, a seguito dell'intervento del Consiglio di Stato).

Alla luce delle suesposte circostanze controparte sostiene che o il contratto doveva intendersi risolto con conseguente restituzione del pacchetto azionario di controllo al socio di maggioranza o, altrimenti, il contratto poteva essere eseguito e, in tale ipotesi la CECCHI GORI GROUP MEDIA HOLDING S.r.l. non avrebbe dovuto essere chiamata ad apportare nuovi capitali nella società. L'udienza di comparizione delle parti è stata fissata al 12 dicembre 2003.

Non vi è, invece, nulla da segnalare relativamente alle altre due cause pendenti e, cioè:

(i) quella in fase di appello davanti alla Corte d'Appello di Roma, che è nella sua fase iniziale e nella quale le parti attrici hanno riformulato le stesse domande già respinte in 1° grado volte ad ottenere: (a) l'annullamento del bilancio e della connessa situazione patrimoniale al 31/12/2000 e (b) l'annullamento delle deliberazioni assunte dall'assemblea del 27/4/2001, per difetto di legittimazione al voto di Seat in relazione alle azioni di proprietà di Media Holding costituite in pegno nonché per eccesso di potere e di abuso di diritto da parte di Seat.

La prossima udienza è stata fissata al 1° febbraio 2005.

(ii) quella promossa davanti al tribunale di Milano, per l'accertamento della nullità, o la risoluzione dell'atto di pegno, con il quale erano state date in garanzia a Seat le azioni CGC appartenenti a Cecchi Gori Media Holding S.r.l. Quale conseguenza delle domande proposte, viene formulata una richiesta di risarcimento di danni per un importo di circa 500 milioni di euro.

Nell'ultima udienza del 24 settembre 2003, sono state precisate dalla parti le conclusioni e il giudice ha fissato i termini per il deposito delle difese finali ex art. 190 cod.proc.civ: il 22 novembre 2003 per le comparse conclusionali e il 12 dicembre 2003 per le eventuali repliche.

■ De Agostini

Il procedimento arbitrale di fronte alla Camera Arbitrale di Milano tra Seat Pagine Gialle S.p.A. (ora Telecom Italia Media S.p.A.) e il gruppo De Agostini è stato avviato a seguito della decisione della Seat Pagine Gialle S.p.A di far valere la grave alterazione dell'equilibrio economico delle prestazioni conseguente alla imprevedibile perdita di valore delle società operanti nel settore internet intervenuta successivamente alla sottoscrizione dell'accordo del 20 settembre 2000 tra Seat Pagine Gialle S.p.A ed il gruppo De Agostini che prevedeva l'acquisizione da parte di Seat Pagine Gialle S.p.A. del 40% di Finanziaria Web S.p.A. detenuto da De Agostini Invest S.A. per il corrispettivo di euro 700 milioni.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	11 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
11 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	28 ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
	39 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	40 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	41 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	42 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	52 ALTRE INFORMAZIONI

Le Parti hanno provveduto ad oggi al deposito di cinque memorie per parte. L'udienza per il tentativo di conciliazione si è tenuta in data 24 aprile 2003, ma ha avuto esito negativo e si è tenuta la discussione che ha principalmente riguardato le rispettive istanze istruttorie. Le domande sono state sufficientemente delineate, così come descritte nella relazione al bilancio al 31 dicembre 2001.

A supporto della domanda di risoluzione per eccessiva onerosità sopravvenuta dell'accordo del 20 settembre 2000, Seat Pagine Gialle S.p.A. ha depositato tre perizie tecniche, l'una redatta dal prof. Vantellini, le altre anche dal Prof. Guatri.

Anche De Agostini ha depositato due perizie tecniche, volte a dare dimostrazione dell'asserzione secondo cui la perdita di valore di Matrix non potrebbe in alcun modo comportare la risoluzione dell'accordo del 20 settembre 2000, non sussistendo i presupposti della straordinarietà ed imprevedibilità degli eventi allegati da Seat Pagine Gialle S.p.A..

Peraltro, come prevedibile, De Agostini, al fine di neutralizzare la domanda di risoluzione del contratto per eccessiva onerosità, ha offerto in via subordinata di ricondurre il contratto ad equità, proponendo una diminuzione del prezzo del 10% (Euro 630 milioni in luogo di 700), ovvero, in ulteriore subordine, di quella somma che il Collegio riterrà di determinare ricorrendo al principio di equità.

In data 30 settembre u.s., si è svolta la terza udienza presso la sede della Camera Arbitrale di Milano.

Nel corso della suddetta Udienza le parti hanno ritenuto preferibile, al fine di evitare un allungamento dei tempi del giudizio, consentire al Collegio di avere un quadro completo della vicenda, anche sotto il profilo tecnico, e chiedere, pertanto, su "concorde iniziativa", che il Collegio disponesse la consulenza tecnica volta ad accertare l'effettivo valore attuale di Matrix rispetto al 20 settembre 2000 (fatta salva, in ogni caso, possibilità per il Collegio stesso di non accogliere la suddetta richiesta delle parti, qualora quest'ultimo dovesse ritenere le risultanze della stessa non rilevanti ai fini del lodo).

Dopo un ampio dibattito, le parti hanno concordemente sollecitato un termine per depositare le proprie memorie in ordine alla formulazione dei quesiti relativi a una eventuale consulenza tecnica. Il Collegio, pertanto, ha assegnato, per il deposito delle relative memorie, il termine del 20 ottobre 2003, riservandosi ogni decisione. Tali memorie sono state depositate dalle parti in tale data.

Il Collegio ha altresì ottenuto il consenso a chiedere alla Camera Arbitrale una ulteriore proroga del termine per il deposito del lodo, che presumibilmente verrà differito sino alla fine del mese di aprile 2004.

■ Contenzioso Pelliccioli

Con ricorso ex art. 414 C.p.c. notificato in data 31 Luglio 2003 nei confronti di Telecom Italia Media S.p.A. (già Seat Pagine Gialle S.p.A.) Lorenzo Pelliccioli in proprio ricorreva al Tribunale Civile di Milano Sez. Lavoro (con data fissata dal Giudice adito per la prima udienza 30 Marzo 2004), 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. Pelliccioli 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).

Allo stato, non sussistendo sufficienti elementi per valutare il grado di fondatezza della domanda e dovendosi ancora elaborare le argomentazioni difensive di Telecom Italia Media S.p.A., non ci sono i presupposti per individuare l'esatta dimensione del rischio di un'eventuale soccombenza della società nel contenzioso in oggetto.