



relazione primo semestre 2004 »

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI >>	1 SOMMARIO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE	2 PREMESSA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	5 ORGANI SOCIALI
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	6 HIGHLIGHTS
	9 PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO
	10 MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO
	11 PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS
	12 PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO
	14 INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI

■ SOMMARIO

Dati di sintesi e informazioni generali	Premessa	2
	Organi Sociali	5
	Highlights	6
	Principali dati economico-finanziari del Gruppo Telecom Italia Media	9
	Macrostruttura societaria del Gruppo Telecom Italia Media	10
	Principali dati delle Aree di Business	11
	Principali dati operativi del Gruppo	12
	Informazioni per gli Azionisti	14
Relazione sulla gestione	Andamento economico finanziario del Gruppo Telecom Italia Media	16
	Andamento economico finanziario di Telecom Italia Media S.p.A.	33
	Eventi successivi al 30 giugno 2004	45
	Evoluzione della gestione	46
	Rapporti con parti correlate	47
	Andamento economico finanziario delle Aree di Business	49
	Internet	49
	Television	54
	Office Products & Services	59
	Corporate Governance	61
	Sezione di sostenibilità	64
	Introduzione	64
	Risorse Umane	64
	Clienti	67
	Ambiente	69
	Comunità	70
	Ricerca e sviluppo	70
	Altre informazioni	71
	Vertenze in corso	71
	Quadro normativo di riferimento	73
Adozione dei principi IAS/IFRS	74	
Relazione della società di revisione	76	
Prospetti contabili e nota illustrativa del Gruppo Telecom Italia Media	Stato patrimoniale	78
	Conto economico	80
	Nota Illustrativa	82
Prospetti contabili e nota illustrativa di Telecom Italia Media S.p.A.	Stato patrimoniale	108
	Conto economico	110
	Nota Illustrativa	112

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI >>	1 SOMMARIO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE	2 PREMESSA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	5 ORGANI SOCIALI
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	6 HIGHLIGHTS
	9 PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO
	10 MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO
	11 PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS
	12 PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO
	14 INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI

■ PREMESSA

■ ARBITRATO DE AGOSTINI

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

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

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

Telecom Italia Media migliorerà peraltro, rispetto a quanto consuntivato al 30 giugno 2004, la propria situazione finanziaria e patrimoniale attraverso due operazioni:

- cessione a Vertico S.p.A. (società posseduta integralmente da Telecom Italia e già azionista di Matrix al 33,3%) della partecipazione in Webfin acquisita da De Agostini Invest. Tale vendita – che è stata effettuata il 9 luglio 2004 al prezzo di 42,6 milioni di euro, definito sulla base di valutazioni esterne – ha consentito da un lato a Telecom Italia Media, che mantiene inalterato il controllo su Matrix, di ridurre la propria esposizione finanziaria nei confronti della controllante, dall'altro di consolidare i rapporti di collaborazione commerciale nell'area Internet già in essere fra Telecom Italia e Matrix/Virgilio;
- aumento di capitale a pagamento in opzione per un controvalore complessivo (comprensivo di sovrapprezzo) di circa 120 milioni di euro, da eseguirsi entro l'anno. Si prevede che la convocazione dell'assemblea chiamata ad approvare la proposta sia deliberata il 27 luglio 2004 dal Consiglio di Amministrazione della Società, che per questo motivo anticiperà l'approvazione della relazione semestrale, così da fornire al mercato la più ampia informativa.

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

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

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI >>	1 SOMMARIO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE	2 PREMESSA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	5 ORGANI SOCIALI
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	6 HIGHLIGHTS
	9 PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO
	10 MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO
	11 PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS
	12 PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO
	14 INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI

Vengono di seguito rappresentati i principali dati economico/finanziari al 30 giugno 2004 con evidenza dei sopraccitati costi:

SEMESTRALE 2004

Euro (mln)	Gruppo Telecom Italia Media			Telecom Italia Media S.p.A.		
	Ante Agreement	Agreement De Agostini	Post Agreement	Ante Agreement	Agreement De Agostini	Post Agreement
Risultato Operativo	(38,7)		(38,7)	(0,1)		(0,1)
Oneri finanziari, netti	0,2		0,2	1,3		1,3
Proventi/oneri da partecipazioni	(0,3)		(0,3)	(22,5)	58,9	36,4
Risultato ante componenti straordinarie	(38,8)		(38,8)	(21,3)	58,9	37,6
Oneri straordinari, netti	(4,3)	(282,4)	(286,7)	0,7	(282,4)	(281,7)
Risultato prima delle imposte	(43,1)	(282,4)	(325,5)	(20,6)	(223,5)	(244,1)
Imposte sul reddito del periodo	(3,3)	(93,2)	(96,5)	1,6	(93,2)	(91,6)
Risultato del periodo (ante quota terzi)	(39,8)	(189,2)	(229,0)	(22,2)	(130,3)	(152,5)
Indebitamento finanziario (disponibilità), netto	(54,8)	325,0	270,2	(159,2)	325,0	165,8

■ OPERAZIONE DI SCISSIONE

Il 1° agosto 2003 ha avuto efficacia giuridica, contabile e fiscale l'atto di scissione parziale proporzionale di Seat Pagine Gialle S.p.A. (Società Scissa che ha poi assunto la denominazione sociale di Telecom Italia Media S.p.A.).

Tale variazione di perimetro, che ha avuto decorrenza contabile 1° agosto 2003, influenza notevolmente l'omogeneità dell'informazione con riferimento alla comparabilità delle risultanze economiche per i periodi dal 1° agosto 2003 e per tutto l'esercizio 2004.

In particolare per la relazione del 1° semestre 2004 del Gruppo Telecom Italia Media i dati storici comprendono:

- per le risultanze economiche consolidate 2004: 6 mesi di attività della società Telecom Italia Media S.p.A. e delle relative società controllate;
- per le risultanze economiche del 2003: 6 mesi di attività della ex società Seat Pagine Gialle S.p.A. (ante scissione) e delle relative società controllate;
- per le voci patrimoniali al 30 giugno 2004: importi consolidati al 30 giugno 2004 confrontati con quelli al 31 dicembre 2003.

■ VARIAZIONI DI PERIMETRO

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

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

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI >>	1 SOMMARIO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE	2 PREMESSA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	5 ORGANI SOCIALI
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	6 HIGHLIGHTS
	9 PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO
	10 MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO
	11 PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS
	12 PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO
	14 INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI

Ai fini di una maggiore chiarezza nella rappresentazione dell'andamento del Gruppo e della Capogruppo il conto economico del 1° semestre 2004 ed i principali dati di andamento, fino al risultato operativo, sono stati confrontati con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente tenendo conto sia dell'operazione di scissione che delle variazioni di perimetro sopra descritte. Pertanto:

- il conto economico "ricostruito Totale" del 1° semestre 2003 tiene conto, per le singole voci, solo delle componenti relative alle attività tipiche del Gruppo post scissione. Sono previsti inoltre, per i principali dati di andamento operativo, i dati omogenei del 1° semestre 2003 che escludono le variazioni di perimetro intervenute sia nel 1° semestre 2004 che nel 2003;
- per l'intero esercizio 2003 è prevista la rappresentazione del conto economico totale con separata evidenza fino a livello operativo dei valori ricostruiti.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI >>	1 SOMMARIO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE	2 PREMESSA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	5 ORGANI SOCIALI
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	6 HIGHLIGHTS
	9 PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO
	10 MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO
	11 PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS
	12 PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO
	14 INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI

■ ORGANI SOCIALI *(al 30 giugno 2004)*

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

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI >>	1 SOMMARIO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE	2 PREMESSA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	5 ORGANI SOCIALI
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	6 HIGHLIGHTS
	9 PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO
	10 MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO
	11 PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS
	12 PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO
	14 INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI

■ HIGHLIGHTS

Ai fini di una maggiore chiarezza nella rappresentazione dell'andamento del Gruppo del 1° semestre 2004 i principali dati economici e di business sono stati confrontati con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente tenendo conto sia dell'operazione di scissione che delle variazioni di perimetro intervenute nei periodi a confronto.

■ 1° SEMESTRE 2004

▶ Miglioramento dei margini e dei risultati operativi

Ricavi:

- ▶ Pari a euro 305.859 migliaia in crescita del 18,8%, in termini omogenei (1,9% rispetto ai valori ricostruiti totali).
- ▶ Rispetto ai valori totali del 2003 presentano una variazione di euro -556.992 migliaia.

Margine operativo lordo:

- ▶ Positivo per euro 17.073 migliaia con un miglioramento di euro 18.857 migliaia rispetto al 1° semestre 2003, in termini omogenei (in aumento di euro 12.765 migliaia rispetto ai valori ricostruiti totali del 1° semestre 2003).
- ▶ Rispetto ai valori totali del 2003 diminuisce di euro -228.428 migliaia.

Risultato operativo:

- ▶ Euro -38.742 migliaia con un miglioramento del 26,2% rispetto al 1° semestre 2003, in termini omogenei (18,5% rispetto ai valori ricostruiti totali).
- ▶ Rispetto ai valori complessivi del 2003 diminuisce di euro -118.810 migliaia.

▶ Impatto sul risultato netto e sulla posizione finanziaria della transazione con De Agostini

Risultato del periodo di spettanza della Capogruppo:

- ▶ Euro -226.881 migliaia, con una variazione di euro -220.094 migliaia, rispetto ad euro -6.787 migliaia del 1° semestre 2003 (di cui euro -189.200 migliaia De Agostini).

Posizione finanziaria netta:

- ▶ Negativa per euro 270.165 migliaia, con una variazione di euro -328.858 migliaia rispetto a una disponibilità di euro 58.693 migliaia al 31 dicembre 2003 (di cui euro -325.000 migliaia De Agostini).

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI >>	1 SOMMARIO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE	2 PREMESSA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	5 ORGANI SOCIALI
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	6 HIGHLIGHTS
	9 PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO
	10 MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO
	11 PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS
	12 PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO
	14 INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI

► Internet crescita del 29% dei ricavi e del 53% del MOL

TIN.IT

- Triplicato il risultato operativo
- Raggiungimento di 2,9 milioni di clienti serviti (+24%)
- Tra i primi network WI-FI in Italia con 488 hot spot di cui 357 attivi
- Migrazione dell'intera clientela ADSL da 256 mb a 640 mb

VIRGILIO

- Lanciata nuova home page di Virgilio
- Con 13,9 milioni di visitatori unici (+21,9%) e 3,8 miliardi di pagine viste (+16,9%) si conferma primo portale italiano

Internet: ricavi pari a euro 152.162 migliaia, con un incremento di euro 34.156 migliaia rispetto al 1° semestre 2003 (+28,9%); MOL di euro 31.756 migliaia contro euro 20.730 migliaia del 1° semestre 2003.

In particolare:

– La Divisione TIN.IT nel 1° semestre 2004 registra una crescita dei ricavi del 27,9% attestandosi a euro 136.340 migliaia (euro 106.618 migliaia nello stesso periodo del 2003). Il margine operativo lordo aumenta del 44,0% risultando pari a euro 31.488 migliaia (euro 21.867 migliaia nel 1° semestre 2003).

Il risultato operativo raggiunge euro 10.145 migliaia rispetto a euro 3.192 migliaia del 1° semestre 2003. Gli utenti attivi al 30 giugno 2004 sono circa 2,9 milioni con un incremento del 24,0% rispetto al 30 giugno 2003.

- è proseguito lo sviluppo della rete WI-FI che ha raggiunto al 30 giugno i 488 hot spot, di cui 357 attivi e 131 in fase di attivazione, qualificando la rete hot spot di TIN.IT come uno tra i primi network WI-FI in Italia per il numero di location;
- nel mese di marzo è avvenuta la migrazione dell'intera customer base ADSL da una velocità di 256 mb a 640 mb.

– Matrix, con il portale Virgilio, presenta un incremento dei ricavi del 25,4% raggiungendo euro 18.438 migliaia e un margine operativo lordo positivo di euro 291 migliaia, in netto miglioramento rispetto a quello negativo del 30 giugno 2003. Il risultato operativo, di euro -3.200 migliaia, registra un miglioramento rispetto alla perdita di euro -4.529 migliaia del 1° semestre 2003. Al 30 giugno 2004 gli utenti di Virgilio, che si conferma il primo portale italiano, sono circa 13,9 milioni di visitatori unici (+21,9% rispetto al 30 giugno 2003). Sempre a giugno 2004 le pagine viste sono state 3,8 miliardi (+16,9% rispetto al 30 giugno 2003).

► Television crescita dei ricavi del 30%

La7

- Audience share stabilmente sopra il 2%. Positiva performance della rete in occasione degli Europei di calcio
- Presentato il nuovo palinsesto d'autunno

MTV

- Forte incremento del fatturato (+37%) con un netto miglioramento dei risultati (utile netto euro 2.367 migliaia)
- Aumentato del 18% il numero di Aziende che hanno fatto pubblicità su MTV
- Continuo incremento di ascolto della rete (+10%)

Television: i ricavi complessivi dell'area, per il 1° semestre 2004, ammontano a euro 66.116 migliaia, risultano in forte crescita (+30,5%) rispetto allo stesso periodo del 2003 (euro 50.648 migliaia).

Il margine operativo lordo, nonostante i maggiori costi sostenuti per il riposizionamento dell'emittente e il conseguente arricchimento del palinsesto, registra un miglioramento del 39,2% assestandosi a -10.693 migliaia di euro, rispetto a -17.585 migliaia di euro del 1° semestre 2003, tale miglioramento risulterebbe del 51,3% escludendo l'effetto dei costi per la sperimentazione del Digitale terrestre. Il risultato operativo (-33.454 migliaia di euro) migliora del 7,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (-36.003 migliaia di euro). La crescita della raccolta pubblicitaria lorda complessiva è stata del 24,6% rispetto al 1° semestre 2003.

La7, nel corso del 1° semestre 2004, ha consolidato la propria immagine editoriale e ha visto crescere la notorietà del suo marchio e dei suoi programmi, con uno share stabilmente sopra il 2% (fonte Auditel), in aumento rispetto allo stesso periodo del 2003. Degno di nota è anche il successo dell'audience in occasione dei Campionati Europei di calcio con una media di ascolto dell'8,5%, con punte del 16,9%. Il fatturato registra una crescita del 17,2% attestandosi a euro 30.999 migliaia rispetto a euro 26.440 migliaia del 1° semestre 2003. Nei primi giorni di luglio è stato presentato il nuovo palinsesto autunnale che prevede il lancio di nuove serie e produzioni e la conferma dei programmi tradizionali di traino de La7.

MTV, nello stesso periodo, consolida e rafforza le sue posizioni nel mercato pubblicitario italiano confermandosi televisione leader nel segmento televisivo per i giovani, con ricavi per euro 36.939 migliaia (+37,1% rispetto al 1° semestre 2003). La crescita pubblicitaria è stata trainata

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI >>	1 SOMMARIO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE	2 PREMESSA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	5 ORGANI SOCIALI
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	6 HIGHLIGHTS
	9 PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO
	10 MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO
	11 PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS
	12 PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO
	14 INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI

dall'incremento delle aziende che hanno comunicato su MTV (179, con una crescita del 18%), dal significativo apporto di nuovi clienti, dall'incremento dell'investimento medio per cliente e dall'incremento del costo medio per spot. Il risultato operativo è in forte miglioramento rispetto al 1° semestre 2003 (euro 3.404 migliaia nel 2004 rispetto a euro 66 migliaia nel 2003) e il risultato netto si mantiene stabilmente positivo con un utile di euro 2.367 migliaia rispetto a una perdita di euro -437 migliaia del 1° semestre 2003. In termini di ascolti si evidenzia il trend di crescita con un aumento dell'audience settimanale del 10,2%, rispetto al 1° semestre 2003.

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

Office Products: i ricavi dell'area per il 1° semestre 2004 ammontano a euro 71.497 migliaia in aumento, in termini omogenei, dell'1,2%, rispetto al 1° semestre 2003. Si è realizzata l'inversione di tendenza della crescita del fatturato rispetto agli anni precedenti grazie allo sviluppo delle vendite dei nuovi prodotti (+9,1% rispetto al 1° semestre 2003) pur in presenza di una leggera flessione dei volumi di vendita dei prodotti tradizionali. Migliora rispetto al semestre precedente il risultato operativo, in termini omogenei, passando da euro 3.038 migliaia a euro 3.441 migliaia; significativa riduzione del capitale investito e del debito.

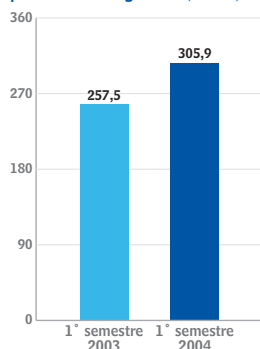
Nuove iniziative

In data 3 febbraio 2004 il Comune di Pesaro e La7 Televisioni S.p.A. – società controllata da Telecom Italia Media S.p.A. che gestisce l'emittente La7 – hanno firmato un protocollo di intesa per la sperimentazione della televisione digitale terrestre (DTT) finalizzato a realizzare ed erogare per la città di Pesaro servizi interattivi di pubblica utilità. La sperimentazione, che interesserà circa 100 famiglie, porterà nelle case dei cittadini i servizi interattivi del Comune che saranno accessibili utilizzando semplicemente il telecomando del televisore.

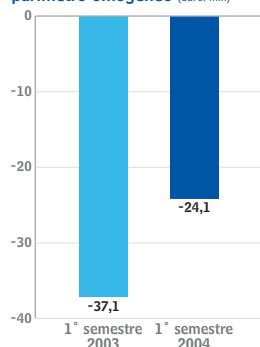
1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI >>	1 SOMMARIO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE	2 PREMESSA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	5 ORGANI SOCIALI
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	6 HIGHLIGHTS
	9 PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO
	10 MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO
	11 PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS
	12 PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO
	14 INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI

PRINCIPALI DATI ECONOMICO FINANZIARI DEL GRUPPO

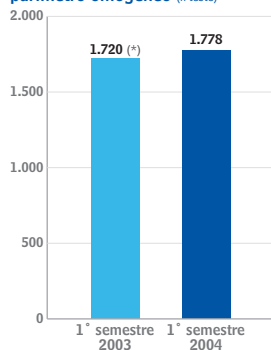
Ricavi ricostruiti
parimetro omogeneo (euro/mln)



Risultato operativo ante
ammort. goodwill ricostruito
parimetro omogeneo (euro/mln)



Personale
parimetro omogeneo (n teste)



(euro/mln)	1° sem. 2004	1° semestre 2003		Esercizio 2003		
		Valori Ricostruiti * Perimetro omogeneo	Valori Totali	Valori Ricostruiti *	Valori Totali	
Dati Economici e Finanziari						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	305,9	257,5	300,2	862,9	1.594,6	1.297,5
Margine operativo lordo (MOL)	17,1	(1,8)	4,3	245,5	11,6	321,7
Risultato operativo ante ammortamento delle differenze da consolidamento	(24,1)	(37,1)	(31,7)	122,3	(71,9)	125,2
Risultato operativo	(38,7)	(52,5)	(47,6)	80,1	(103,0)	63,4
Utile (perdita) del periodo di spettanza della Capogruppo	(226,9) (**)			(6,8)		(91,9)
Utile (perdita) del periodo di spettanza della Capogruppo ante ammortamento delle differenze di consolidamento	(212,6) (**)			35,1		(30,7)
Free cash flow operativo	0,1			180,7		186,4
Investimenti:						
- industriali	20,5	27,5	27,7	39,1	84,7	101,9
- avviamento da consolidamento	5,4	4,9	4,9	32,3	10,6	60,6
- finanziari	2,0	1,1	1,1	2,6	4,7	9,1
Dati Patrimoniali						
Totale attività	844,7			3.244,3		853,6
Capitale investito netto	510,3			2.176,6		415,5
Patrimonio netto	240,1			1.570,7		474,2
- quota della Capogruppo	232,3			1.554,9		459,6
- quota di Terzi	7,8			15,8		14,6
Indebitamento finanziario netto (disponibilità)	270,2			605,9		(58,7)
Personale						
Personale (consistenza Gruppo a fine periodo)	1.778	1.720	2.154	7.505	2.029	2.029
Personale (consistenza media Gruppo)	1.735			6.577		4.696
Ricavi/personale (consistenza media Gruppo, euro/migliaia)	176,3			131,2		276,3

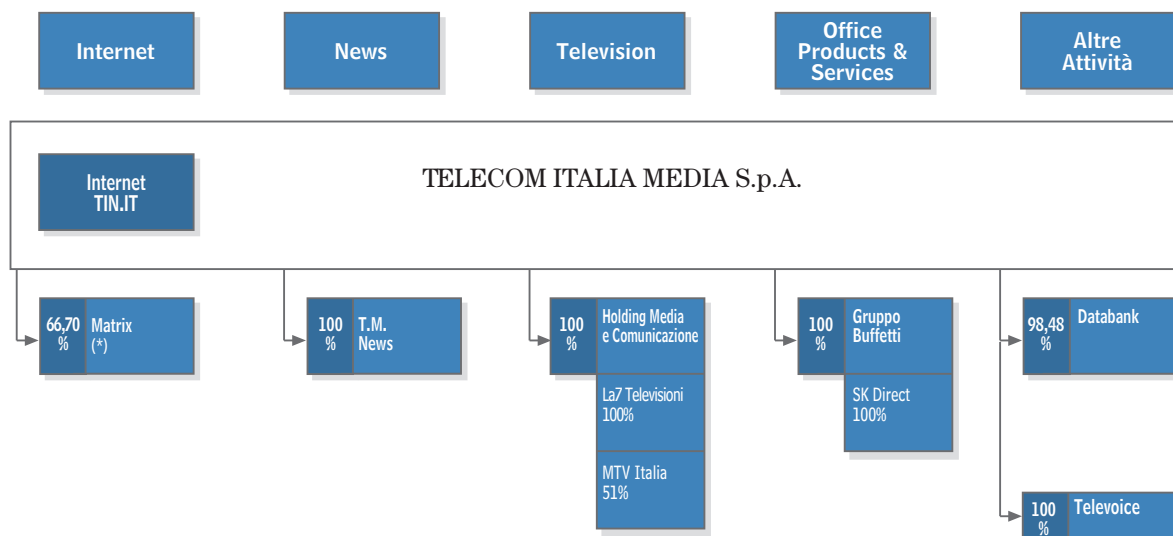
(*) dati ricostruiti escludendo, per le singole voci, le componenti relative alle attività cedute per effetto della scissione.

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

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI >>	1 SOMMARIO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE	2 PREMESSA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	5 ORGANI SOCIALI
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	6 HIGHLIGHTS
	9 PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO
	10 MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO
	11 PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS
	12 PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO
	14 INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI

■ MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO

(DATI AGGIORNATI AL 30 GIUGNO 2004)



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

(*) Detenuta direttamente da Telecom Italia Media S.p.A. per lo 0,7% ed indirettamente, attraverso Finanziaria Web per il 66%. L'interessenza economica di Telecom Italia Media S.p.A. in Matrix è pari al 40,3%. Al 30 giugno inoltre Telecom Italia Media S.p.A. deteneva direttamente il 40% di Finanziaria Web, ceduta il 9 luglio 2004 a Vertico S.p.A..

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI >>	1 SOMMARIO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE	2 PREMESSA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	5 ORGANI SOCIALI
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	6 HIGHLIGHTS
	9 PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO
	10 MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO
	11 PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS
	12 PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO
	14 INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI

■ PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS DEL GRUPPO

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

Ai fini di una maggiore chiarezza nella rappresentazione dell'andamento del Gruppo i principali dati di andamento del 1° semestre 2004 delle Business Unit, di seguito rappresentati, sono stati confrontati con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente tenendo conto sia dell'operazione di scissione che delle variazioni di perimetro. Pertanto:

- I valori ricostruiti del 1° semestre 2003 tengono conto, per le singole voci, solo delle componenti relative alle attività tipiche del Gruppo post scissione. Sono previsti inoltre, per i principali dati di andamento operativo, i dati omogenei del 1° semestre 2003 che escludono le variazioni di perimetro intervenute sia nel 1° semestre 2004 che nel 2003;
- per l'intero esercizio 2003 è prevista la rappresentazione del conto economico totale con separata evidenza fino a livello operativo dei valori ricostruiti.

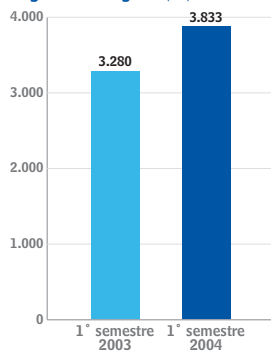
		Internet	Television	Office Products & Services	Totale aggregato	Altre attività ed elisioni	Totale consolidato T.I. Media (1)	Attività scisse	Totale consolidato
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1° semestre 2004	152,2	66,1	71,5	289,8	16,1	305,9		305,9
	1° sem. 2003 valori omogenei	118,0	50,6	70,7	239,3	18,2	257,5		
	1° semestre 2003	118,0	50,6	109,7	278,3	21,9	300,2	562,7	862,9
	Esercizio 2003	251,0	113,0	184,8	548,8	45,8	594,6	702,9	1.297,5
Margine operativo lordo	1° semestre 2004	31,8	(10,7)	8,3	29,4	(12,3)	17,1		17,1
	1° sem.2003 valori omogenei	20,7	(17,6)	7,3	10,4	(12,2)	(1,8)		
	1° semestre 2003	20,7	(17,6)	8,8	11,9	(7,6)	4,3	241,2	245,5
	Esercizio 2003	47,6	(28,7)	13,6	32,5	(20,9)	11,6	310,1	321,7
Risultato operativo ante ammort. diff. da consolid.	1° semestre 2004	6,9	(22,1)	4,9	(10,3)	(13,8)	(24,1)		(24,1)
	1° sem.2003 valori omogenei	(1,4)	(24,6)	4,5	(21,5)	(15,6)	(37,1)		
	1° semestre 2003	(1,4)	(24,6)	5,3	(20,7)	(11,0)	(31,7)	154,0	122,3
	Esercizio 2003	(2,4)	(48,5)	6,8	(44,1)	(27,8)	(71,9)	197,1	125,2
Risultato operativo	1° semestre 2004	5,9	(33,5)	3,4	(24,2)	(14,5)	(38,7)		(38,7)
	1° sem.2003 valori omogenei	(2,4)	(36,0)	3,0	(35,4)	(17,1)	(52,5)		
	1° semestre 2003	(2,4)	(36,0)	3,5	(34,9)	(12,7)	(47,6)	127,6	80,1
	Esercizio 2003	(4,4)	(71,2)	3,5	(72,1)	(30,9)	(103,0)	166,4	63,4
Investimenti: - industriali	1° semestre 2004	6,4	12,9	0,6	19,9	0,6	20,5		20,5
	1° sem.2003 valori omogenei	13,5	12,7	0,8	27,0	0,5	27,5		
	1° semestre 2003	13,5	12,7	1,1	27,3	0,4	27,7	11,4	39,1
	Esercizio 2003	29,7	49,8	2,8	82,3	2,4	84,7	17,2	101,9
- avviamento da consolidamento	1° semestre 2004					5,4	5,4		5,4
	1° sem.2003 valori omogenei			0,4	0,4	4,5	4,9		4,9
	1° semestre 2003			0,4	0,4	4,5	4,9	27,4	32,3
	Esercizio 2003			0,4	0,4	10,2	10,6	50,0	60,6
Personale al: (unità)	1° semestre 2004	571	590	215	1.376	402	1.778		1.778
	1° sem.2003 valori omogenei	543	541	221	1.305	415	1.720		
	1° semestre 2003	543	541	486	1.570	584	2.154	5.351	7.505
	Esercizio 2003	530	568	407	1.505	524	2.029		2.029

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

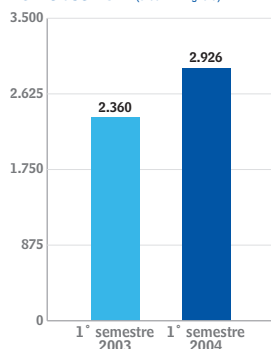
1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI >>	1 SOMMARIO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE	2 PREMESSA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	5 ORGANI SOCIALI
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	6 HIGHLIGHTS
	9 PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO
	10 MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO
	11 PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS
	12 PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO
	14 INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI

PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO

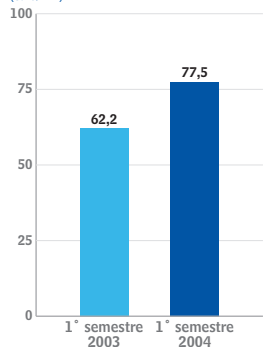
Page views Virgilio (mln)



Active user ISP (stock in migliaia)



TV raccolta pubblicitaria lorda (euro/mln)



	1° Semestre 2004	1° Semestre 2003	Variazioni		Esercizio 2003
			ass.	%	
Internet					
- active user ISP, stock a fine periodo ⁽¹⁾ (migliaia)	2.926	2.360	566	24,0	2.514
di cui:					
Dial Up Free & Pay	1.418	1.661	(243)	(14,6)	1.595
ADSL TIN.IT	230	83	147	177,1	148
ADSL ALICE	1.278	616	662	107,5	771
- page views Virgilio (milioni)	3.833	3.280	553	16,9	6.612
- visitatori unici Virgilio (milioni; source Red Sheriff)	13,9	11,4	2,5	21,9	13,1
Ricavi e margini:					
ISP:					
- Ricavi	136,3	106,6	29,7	27,9	222,1
- EBIT	10,1	3,2	6,9	-	2,2
Portali:					
- Ricavi	18,4	14,7	3,7	25,4	35,5
- EBIT	(3,2)	(4,5)	1,3	29,3	(4,7)
Television					
Raccolta Pubblicitaria lorda ⁽²⁾	77,5	62,2	15,3	24,6	137,2
- La7	41,0	32,9	8,1	24,6	69,1
- MTV	36,5	29,3	7,2	24,6	68,1
audience share %					
- La7	2,3	2,1	0,2	-	2,2
Ricavi e margini:					
La7:					
- Ricavi	31,0	26,4	4,6	17,2	54,4
- EBIT	((25,5)	(24,7)	(0,8)	(3,2)	(53,0)
MTV:					
- Ricavi	36,9	27,0	9,9	37,1	64,1
- EBIT	3,4	0,1	3,3	-	4,1
Office Products ⁽³⁾					
Ricavi e margini:					
- Ricavi	71,5	70,7	0,8	1,2	126,1
Gruppo Buffetti	71,5	70,7	0,8	1,2	126,1
- EBIT	3,4	3,0	0,4	13,3	(1,6)
Gruppo Buffetti	4,9	4,5	0,4	19,7	1,3

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

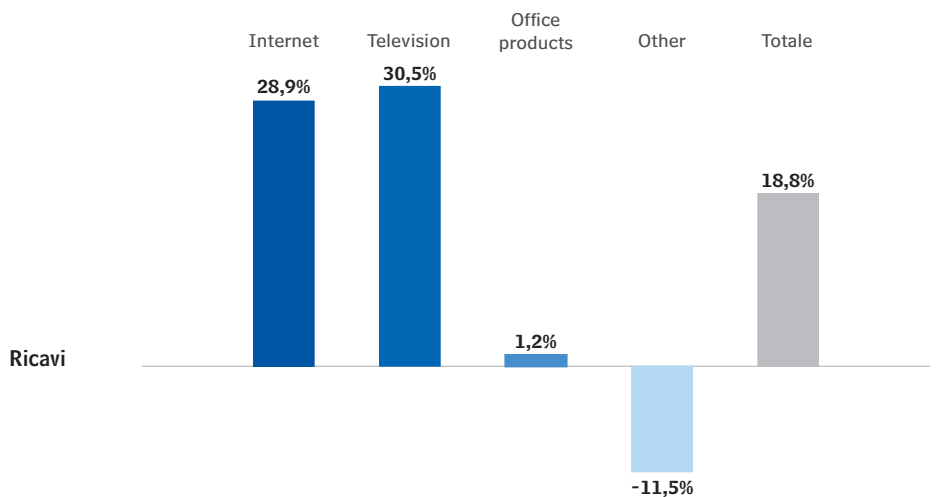
(2) al lordo degli sconti di agenzia

(3) 1° semestre 2003 e esercizio 2003 a valori omogenei

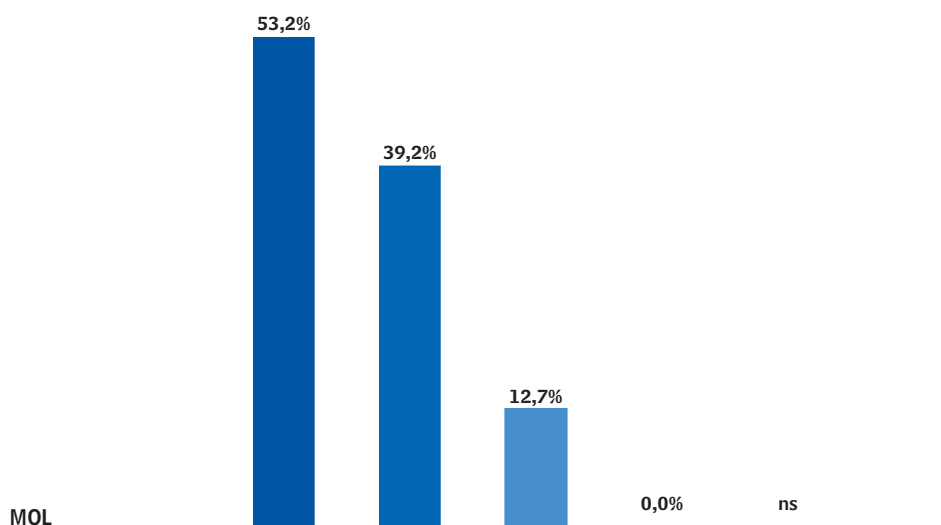
1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI >>	1 SOMMARIO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE	2 PREMESSA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	5 ORGANI SOCIALI
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	6 HIGHLIGHTS
	9 PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO
	10 MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO
	11 PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS
	12 PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO
	14 INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI

■ CONTRIBUTO DELLE SINGOLE B.U. AI RISULTATI DI GRUPPO

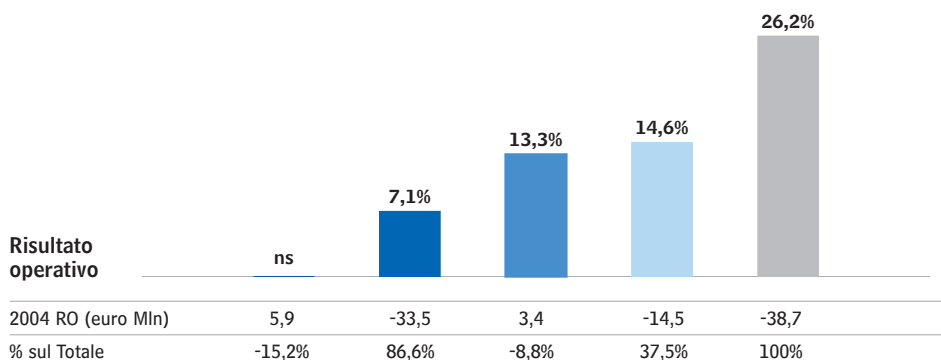
Variazione % 1° semestre 2004 su 1° semestre 2003 a valori omogenei



2004 Ricavi (euro Mln)	152,2	66,1	71,5	16,1	305,9
% sul Totale	49,8%	21,6%	23,4%	5,3%	100%



2004 MOL (euro Mln)	31,8	-10,7	8,3	-12,3	17,1
% sul Totale	185,4%	-62,6%	48,5%	-71,3%	100%



2004 RO (euro Mln)	5,9	-33,5	3,4	-14,5	-38,7
% sul Totale	-15,2%	86,6%	-8,8%	37,5%	100%

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI >>	1 SOMMARIO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE	2 PREMESSA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	5 ORGANI SOCIALI
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	6 HIGHLIGHTS
	9 PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO
	10 MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO
	11 PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS
	12 PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO
	14 INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI

■ INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI

■ AZIONI

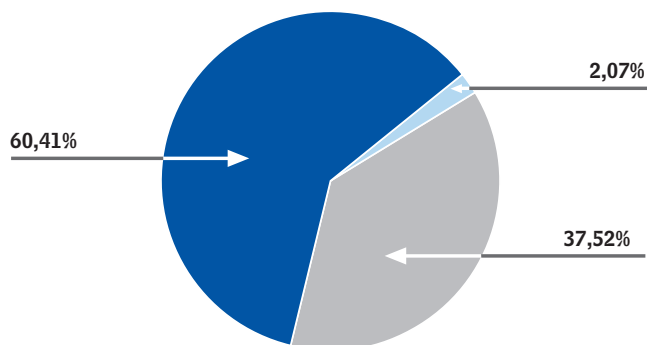
Capitale sociale	euro	93.893.995,14
Numero azioni ordinarie (valore nominale unitario 0,03 euro)	n.	3.078.185.264
Numero azioni risparmio (valore nominale unitario 0,03 euro)	n.	51.614.574
Capitalizzazione di borsa (su media prezzi mese giugno 2004)	euro/mln	1.072
Peso azioni ordinarie Telecom Italia Media S.p.A. al 30 giugno 2004		
- su indice Mibtel		0,246%
- su indice Midex		2,686%

■ AZIONISTI

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

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

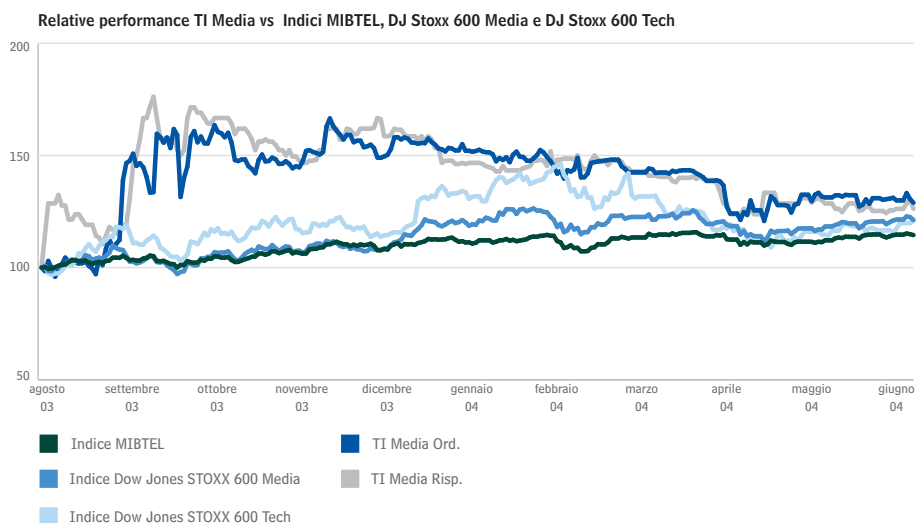
■ AZIONARIATO TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A. AL 30 GIUGNO 2004



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

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI >>	1 SOMMARIO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE	2 PREMESSA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	5 ORGANI SOCIALI
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	6 HIGHLIGHTS
	9 PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO
	10 MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO
	11 PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS
	12 PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO
	14 INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI

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



■ INDICATORI FINANZIARI

Quotazioni (media marzo) (*)	2004	2003 (**)
Azioni Ordinarie	0,3831	0,5962
Azioni di Risparmio	0,3097	0,4862
Price /Book Value (PN del Gruppo Medio al 30 Giugno)	1,22	4,45
Utile/(Perdita) netto per azione (euro) al 30 Giugno	(0,0084)	(0,0032)
PN del gruppo al 30 Giugno per azione (euro)	0,141	0,134

(*) Fonte: Bloomberg;

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

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	16 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	33 ANDAMENTO ECO-FIN DI TELECOM IT. MEDIA SPA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	45 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2004
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	46 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	47 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	49 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	61 CORPORATE GOVERNANCE
	64 SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	71 ALTRE INFORMAZIONI
	76 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

■ ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO TELECOM ITALIA MEDIA

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

Tale partecipazione è stata venduta a Vertico S.p.A. in data 9 luglio 2004 al prezzo di 42,6 milioni di euro, definito sulla base di valutazioni esterne. Conseguentemente nella relazione Semestrale al 30 giugno 2004 la partecipazione è stata svalutata per euro 282,4 milioni per adeguarne il valore a quello di realizzo.

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

Euro (mln)	Gruppo Telecom Italia Media		
	Ante Agreement	Agreement De Agostini	Post Agreement
Risultato Operativo	(38,7)		(38,7)
Oneri finanziari, netti	0,2		0,2
Proventi/oneri da partecipazioni	(0,3)		(0,3)
Risultato ante componenti straordinarie	(38,8)		(38,8)
Oneri straordinari, netti	(4,3)	(282,4)	(286,7)
Risultato prima delle imposte	(43,1)	(282,4)	(325,5)
Imposte sul reddito del periodo	(3,3)	(93,2)	(96,5)
Risultato del periodo (ante quota terzi)	(39,8)	(189,2)	(229,0)
Indebitamento finanziario (disponibilità), netto	(54,8)	325,0	270,2

■ OPERAZIONE DI SCISSIONE

Il 1° agosto 2003 ha avuto efficacia giuridica, contabile e fiscale l'atto di scissione parziale proporzionale di Seat Pagine Gialle S.p.A. (Società Scissa che ha poi assunto la denominazione sociale di Telecom Italia Media S.p.A.).

Tale variazione di perimetro, che ha avuto decorrenza contabile 1° agosto 2003, influenza notevolmente l'omogeneità dell'informazione con riferimento alla comparabilità delle risultanze economiche per i periodi dal 1° agosto 2003 e per tutto l'esercizio 2004. In particolare per la relazione del 1° semestre 2004 del Gruppo Telecom Italia Media i dati storici comprendono:

- per le risultanze economiche consolidate 2004: 6 mesi di attività della società Telecom Italia Media S.p.A. e delle relative società controllate;
- per le risultanze economiche del 2003: 6 mesi di attività della ex società Seat Pagine Gialle S.p.A. (ante scissione) e delle relative società controllate;
- per le voci patrimoniali al 30 giugno 2004: importi consolidati al 30 giugno 2004 confrontati con quelli al 31 dicembre 2003.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	16 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	33 ANDAMENTO ECO-FIN DI TELECOM IT. MEDIA SPA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	45 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2004
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	46 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	47 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	49 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	61 CORPORATE GOVERNANCE
	64 SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	71 ALTRE INFORMAZIONI
	76 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

■ VARIAZIONI DI PERIMETRO

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

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

Ai fini di una maggiore chiarezza nella rappresentazione dell'andamento del Gruppo il conto economico del 1° semestre 2004 ed i principali dati di andamento, fino al risultato operativo, sono stati confrontati con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente tenendo conto sia dell'operazione di scissione che delle variazioni di perimetro sopra descritte. Pertanto:

- il conto economico "ricostruito Totale" del 1° semestre 2003 tiene conto, per le singole voci, solo delle componenti relative alle attività tipiche del Gruppo post scissione. Sono previsti inoltre, per i principali dati di andamento operativo, i dati omogenei del 1° semestre 2003 che escludono le variazioni di perimetro intervenute sia nel 1° semestre 2004 che nel 2003;
- per l'intero esercizio 2003 è prevista la rappresentazione del conto economico totale con separata evidenza fino a livello operativo dei valori ricostruiti.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	16 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	33 ANDAMENTO ECO-FIN DI TELECOM IT. MEDIA SPA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	45 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2004
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	46 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	47 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	49 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	61 CORPORATE GOVERNANCE
	64 SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	71 ALTRE INFORMAZIONI
	76 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

LA GESTIONE ECONOMICA DEL 1° SEMESTRE 2004

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

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

	1° Semestre 2004 a	1° Semestre 2003			Variazioni		
		Valori ricostruiti		Valori totali	(a-b)		(a-c)
(migliaia di euro)		Perimetro omogeneo b	Totale c			assolute	%
A. Ricavi delle vendite e delle prestazioni	305.859	257.484	300.209	862.851	48.375	18,8	5.650
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	29	198	221	1.795	(169)	(85,4)	(192)
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	2.484	2.409	2.409	2.409	75	3,1	75
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	192	1.417	1.417	4.176	(1.225)	(86,5)	(1.225)
Contributi in conto esercizio	70	163	163	163	(93)	(57,1)	(93)
B. Valore della produzione "tipica"	308.634	261.671	304.419	871.394	46.963	17,9	4.215
Consumi di materie e servizi esterni	(235.351)	(208.242)	(242.507)	(462.835)	(27.109)	(13,0)	7.156
C. Valore aggiunto	73.283	53.429	61.912	408.559	19.854	37,2	11.371
Costo del lavoro	(56.210)	(55.213)	(57.604)	(163.058)	(997)	(1,8)	1.394
D. Margine operativo lordo	17.073	(1.784)	4.308	245.501	18.857	ns	12.765
Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali e materiali *	(33.910)	(34.174)	(34.577)	(87.580)	264	0,8	667
Altri stanziamenti rettificativi	(7.166)	(3.118)	(3.258)	(20.625)	(4.048)	(129,8)	(3.908)
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(1.396)	(845)	(845)	(17.783)	(551)	(65,2)	(551)
Saldo proventi e oneri diversi	1.254	2.725	2.649	2.735	(1.471)	(54,0)	(1.395)
E. Risultato operativo ante ammortamento delle differenze da consolidamento	(24.145)	(37.196)	(31.723)	122.248	13.051	35,1	7.578
Ammortamento differenza da consolidamento	(14.597)	(15.299)	(15.838)	(42.180)	702	4,6	1.241
F. Risultato operativo	(38.742)	(52.495)	(47.561)	80.068	13.753	26,2	8.819
Saldo della gestione finanziaria	245			(31.998)			
Saldo proventi e oneri da partecipazioni	(313)			2.467			
G. Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	(38.810)			50.537			
Saldo proventi e oneri straordinari	(286.691)			(31.735)			
H. Risultato prima delle imposte	(325.501)			18.802			
Imposte sul reddito del periodo	96.468			(30.173)			
I. Utile (Perdita) del periodo di spettanza della Capogruppo e dei Terzi	(229.033)			(11.371)			
(Utile) perdita del periodo di spettanza di Azionisti terzi	2.152			4.584			
L. Utile (Perdita) del periodo di spettanza della Capogruppo	(226.881)			(6.787)			
* di cui ammortamenti su avviamenti	6.395	6.836	6.836	43.646			

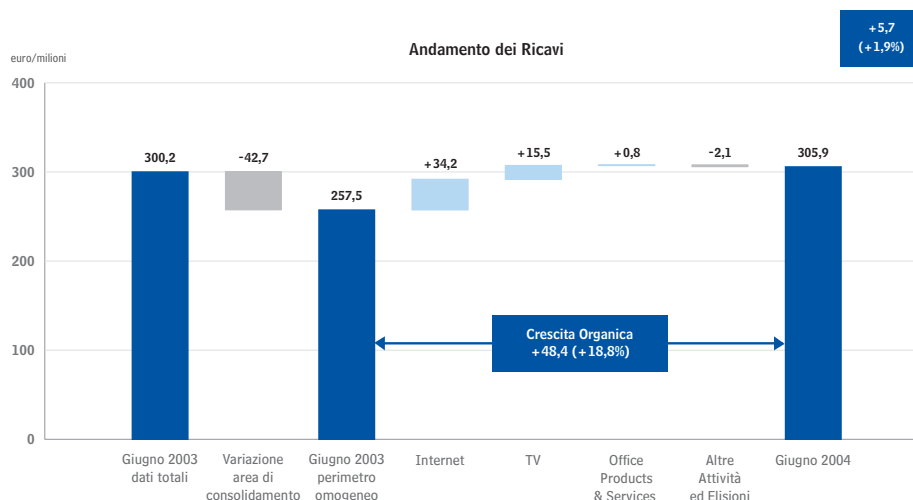
1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	16 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	33 ANDAMENTO ECO-FIN DI TELECOM IT. MEDIA SPA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	45 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2004
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	46 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	47 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	49 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	61 CORPORATE GOVERNANCE
	64 SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	71 ALTRE INFORMAZIONI
	76 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

I ricavi delle vendite e delle prestazioni del 1° semestre 2004 ammontano ad euro 305.859 migliaia con un aumento del 18,8% in termini omogenei, rispetto ad euro 257.475 migliaia del 1° semestre 2003 (+1,9% rispetto ai valori ricostruiti totali).

(in migliaia di euro)	1° Semestre	1° Sem. 2003 Valori Ricostruiti		Variazioni	
	2004 (a)	Perimetro omogeneo (b)	Totale (c)	(a-b)	(a-c)
Ricavi del Gruppo					
Telecom Italia Media	305.859	257.484	300.209⁽¹⁾	assoluta % 48.375 18,8%	5.650 1,9%
Ricavi da attività cedute			562.642		
Totale Ricavi	305.859	257.484	862.851	assoluta % 48.375 18,8%	(556.992) (64,6%)

(1) Valori ricostruiti totali

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



In particolare:

- i ricavi dell'area *Internet* raggiungono nel 1° semestre 2004 euro 152.162 migliaia rispetto ad euro 118.006 migliaia del 1° semestre 2003 con un incremento pari al 28,9%. La crescita del fatturato deriva dall'andamento positivo di entrambe le attività del settore (accessi Internet e Portale) ed in particolare allo sviluppo dei ricavi connessi alla vendita dei prodotti ADSL. Più in dettaglio (al lordo delle elisioni infrasocietarie):
 - la Divisione TIN.IT nel 1° semestre 2004 registra ricavi per euro 136.340 migliaia con una crescita del 27,9% rispetto al 1° semestre 2003 (euro 106.618 migliaia);
 - Matrix S.p.A. ha realizzato, nel corso del 1° semestre 2004, un fatturato di euro 18.438 migliaia in crescita del 25,4% rispetto al primo semestre 2003 (euro 14.698 migliaia).
- i ricavi dell'area *Television* presentano un incremento di euro 15.468 migliaia (pari al +30,5%) passando da euro 50.648 migliaia del 1° semestre 2003 ad euro 66.116 migliaia del 1° semestre 2004 a conferma dell'affermazione editoriale del palinsesto delle due emittenti. In particolare:
 - i ricavi del 1° semestre 2004 di La7 Televisioni S.p.A. ammontano a euro 30.999 migliaia con una crescita del 17,2% rispetto al 1° semestre 2003 (euro 26.440 migliaia);
 - MTV, nel 1° semestre 2004, registra ricavi per euro 36.939 migliaia con una crescita del 37,1% rispetto al 1° semestre 2003 (euro 26.950 migliaia).

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	16 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	33 ANDAMENTO ECO-FIN DI TELECOM IT. MEDIA SPA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	45 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2004
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	46 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	47 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	49 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	61 CORPORATE GOVERNANCE
	64 SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	71 ALTRE INFORMAZIONI
	76 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

- i ricavi dell'area *Office Products & Services*, di euro 71.497 migliaia, segnano, in termini omogenei (cioè al netto degli effetti dell'uscita dall'area di consolidamento avvenuta in aprile 2003 di Incas Production s.r.l. ed IS Products S.p.A., società operanti nell'area dei prodotti consumabili) un aumento di euro 842 migliaia (pari al +1,2%) rispetto al 1° semestre 2004, pur in presenza di un rallentamento del mercato consumer e dei prodotti per ufficio.

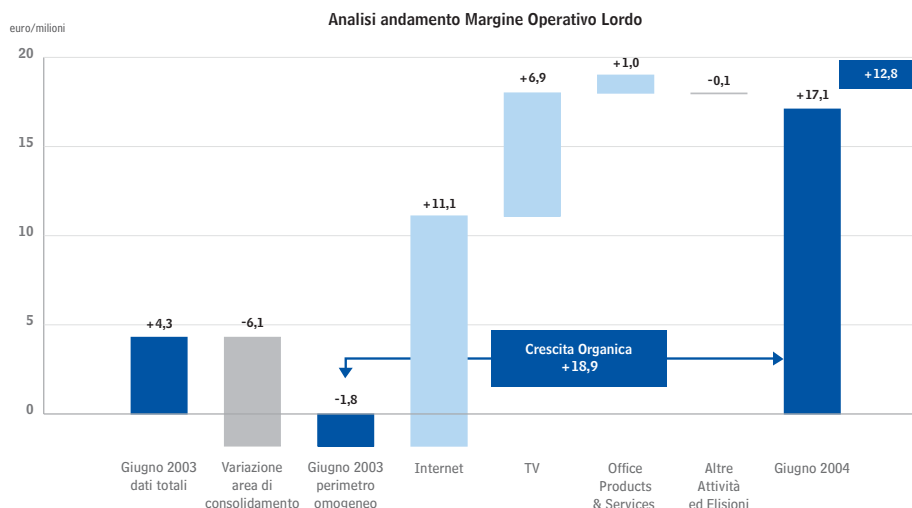
Il confronto con i valori totali evidenzia una diminuzione di euro 556.992 migliaia pari al -64,6% rispetto al 1° semestre 2003 (euro 862.851 migliaia). La diminuzione è attribuibile per euro 562.642 migliaia alla variazione di perimetro a seguito della citata scissione.

Il **marginale operativo lordo** del 1° semestre 2004 è positivo per euro 17.073 migliaia con un miglioramento di euro 18.857 migliaia, rispetto ad una perdita consuntivata nel 1° semestre 2003 di euro 1.784 migliaia (miglioramento di euro 12.765 migliaia rispetto ai valori ricostruiti totali).

(in migliaia di euro)	1° Semestre	1° Sem. 2003 Valori Ricostruiti		Variazioni		
	2004 (a)	Perimetro omogeneo (b)		Totale (c)	(a-b)	(a-c)
M.O.L. del Gruppo Telecom Italia Media	17.073	(1.784)	4.308⁽¹⁾	assoluta %	18.857 ns	12.765 ns
Margine operativo lordo da attività cedute			241.193			
Totale Margine operativo lordo	17.073	(1.784)	245.501	assoluta %	18.857 ns	(228.428) ns

(1) Valori ricostruiti totali

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



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

- il margine operativo lordo della B.U. Internet passa da euro 20.730 migliaia a euro 31.756 migliaia con un incremento di euro 11.026 migliaia;
- la B.U. Television migliora il proprio MOL di euro 6.892 migliaia con un incremento del 39,2% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (euro -17.585 migliaia);
- la B.U. Office Products evidenzia una crescita del MOL di euro 934 migliaia (+12,7% a valori omogenei).

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	16 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	33 ANDAMENTO ECO-FIN DI TELECOM IT. MEDIA SPA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	45 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2004
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	46 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	47 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	49 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	61 CORPORATE GOVERNANCE
	64 SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	71 ALTRE INFORMAZIONI
	76 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Rispetto ai valori complessivi del 1° semestre 2003 il Margine Operativo Lordo diminuisce di euro 228.428 migliaia passando da euro 245.501 migliaia a euro 17.073 migliaia del 1° semestre 2004.

Più in dettaglio hanno inciso sull'andamento del margine operativo lordo del 1° semestre 2004:

- i **consumi di materie e servizi esterni** propri sono stati pari a euro 235.351 migliaia e diminuiscono di euro 7.156 migliaia rispetto al 1° semestre 2003 che consuntivava a valori ricostruiti euro 242.507 migliaia.
L'incidenza percentuale sui ricavi nel primo semestre 2004 è pari al 76,9% rispetto all'80,8 % nel 1° semestre 2003 (in particolare l'area Internet passa dal 68,3% del 1° semestre 2003 al 68,0% del 1° semestre 2004, e l'area Television passa dal 100,4% del 1° semestre 2003 all'87,2% del 1° semestre 2004).

Considerando per il primo semestre 2003 i valori complessivi, i consumi di materie e servizi esterni sono diminuiti di euro 227.484 migliaia, di cui euro 220.328 migliaia relativi alle attività cedute nell'ambito della scissione.

- Il **costo del lavoro** del 1° semestre 2004 è stato pari a euro 56.210 migliaia con un aumento di euro 997 migliaia rispetto al 1° semestre 2003 (+1,8%).

I valori complessivi del costo del lavoro, che nel 1° semestre 2003 erano pari a euro 163.058 migliaia, si riducono di euro 106.848 migliaia rispetto al 1° semestre 2004, di cui euro 105.454 relativi alle attività cedute nell'ambito della scissione.

Il **personale del Gruppo** al 30 giugno 2004 è di 1.778 unità (2.029 unità al 31 dicembre 2003) ed è così ripartito:

(in unità)	30.06.2004 (a)	31.12.2003 (b)	Variazione (a-b)
Italia	1.764	2.009	(245)
Estero	14	20	(6)
Totale organico	1.778	2.029	(251)

La ripartizione per aree operative è di seguito analizzata:

(unità)	1° Semestre 2004	Esercizio 2003	Variazione
Internet	571	530	41
Television	590	568	22
Office Products & Services	215	407	(192) (*)
Funzioni centrali e altre attività	402	524 (**)	(122)
Totale Gruppo Telecom Italia Media	1.778	2.029	(251)

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

(**) Include il Gruppo GPP, ceduto nel giugno 2004, per 122 unità.

Il **risultato operativo ante ammortamento delle differenze da consolidamento** nel 1° semestre 2004 è stato pari a euro -24.145 migliaia con un miglioramento di euro 13.051 migliaia rispetto al 1° semestre 2003 (euro -37.196 migliaia).

Rispetto ai valori ricostruiti totali si evidenzia un miglioramento di euro 7.578 migliaia (+23,9%).

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	16 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	33 ANDAMENTO ECO-FIN DI TELECOM IT. MEDIA SPA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	45 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2004
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	46 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	47 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	49 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	61 CORPORATE GOVERNANCE
	64 SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	71 ALTRE INFORMAZIONI
	76 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Tenendo conto delle attività cedute nell'operazione di scissione il valore consuntivato nel 1° semestre 2003 era pari a euro 122.248 migliaia, con un peggioramento di euro 146.393 migliaia, attribuibile per euro 153.971 migliaia alle attività oggetto di scissione.

In particolare, gli **ammortamenti delle altre immobilizzazioni immateriali** e materiali nel 1° semestre 2004 sono stati pari a euro 33.910 migliaia rispetto a euro 34.174 migliaia del semestre precedente, con un decremento di euro 264 migliaia. La ripartizione degli ammortamenti è qui di seguito riportata:

(in migliaia di euro)	1° Semestre	1° Sem. 2003 Valori Ricostruiti		Variazioni	
	2004 (a)	Perimetro omogeneo (b)	Totale (c)	(a-b)	(a-c)
Ammortamenti					
- su immobilizzazioni materiali	10.545	11.609	12.012	(1.064)	(1.467)
- su altre immobilizzazioni immateriali	23.365	22.565	22.565	800	800
Totale	33.910	34.174	34.577	(264)	(667)

Gli **altri stanziamenti rettificativi** si riferiscono principalmente alle svalutazioni dei crediti verso clienti per adeguarne il valore a quello di presunto realizzo. Nel 1° semestre 2004 sono stati pari a euro 7.166 migliaia rispetto a euro 3.118 migliaia del 1° semestre 2003, con un incremento netto di euro 4.048 migliaia.

Rispetto ai valori ricostruiti totali tale variazione ammonta a euro 3.908 migliaia.

Considerando le attività cedute con l'operazione di scissione il totale degli altri stanziamenti rettificativi per il 1° semestre 2003 era stato pari a euro 20.625 migliaia e si riduce di euro 13.459 migliaia, di cui euro 17.367 migliaia per effetto della scissione stessa.

Gli **stanziamenti a fondo rischi e oneri** del 1° semestre 2004 sono stati pari a euro 1.396 migliaia rispetto a euro 845 migliaia del 1° semestre 2003 con un aumento di euro 551 migliaia e riguardano prevalentemente vertenze relative al settore Internet.

Rispetto ai valori complessivi del primo semestre 2003, pari a euro 17.783 migliaia, si evidenzia un decremento di euro 16.387 migliaia, di cui euro 16.938 migliaia relativi alle attività cedute con la scissione.

Il **saldo proventi e oneri diversi** del 1° semestre 2004 è positivo per euro 1.254 migliaia rispetto a un saldo positivo di euro 2.725 migliaia del 1° semestre 2003, con una diminuzione di euro 1.471 migliaia, ed è principalmente costituito dal rilascio di accantonamenti ordinari effettuati nell'esercizio precedente e non più necessari.

Rispetto ai valori ricostruiti totali il dato del 1° semestre 2004 evidenzia una diminuzione di euro 1.395 migliaia.

Gli **ammortamenti delle differenze** di consolidamento sono stati pari a euro 14.597 migliaia rispetto a euro 15.299 migliaia del 1° semestre 2003, con una diminuzione di euro 702 migliaia. Il confronto con i valori ricostruiti totali evidenzia una riduzione di euro 1.241 migliaia; quest'ultima principalmente a seguito della cessione di partecipazioni di controllo e della svalutazione di goodwill effettuate nel precedente esercizio (con conseguenti minori ammortamenti sui valori residui) effettuati nel corso del 1° semestre 2004.

Rispetto ai valori complessivi del 1° semestre 2003 gli ammortamenti si riducono di euro 27.583 migliaia, di cui euro 26.342 migliaia per effetto della scissione.

Il **risultato operativo** del 1° semestre 2004 è stato pari a euro -38.742 migliaia con un miglioramento di euro 13.753 migliaia rispetto a euro -52.495 migliaia del 1° semestre 2003 a valori omogenei, pari al +26,2% (+18,5% rispetto ai valori ricostruiti).

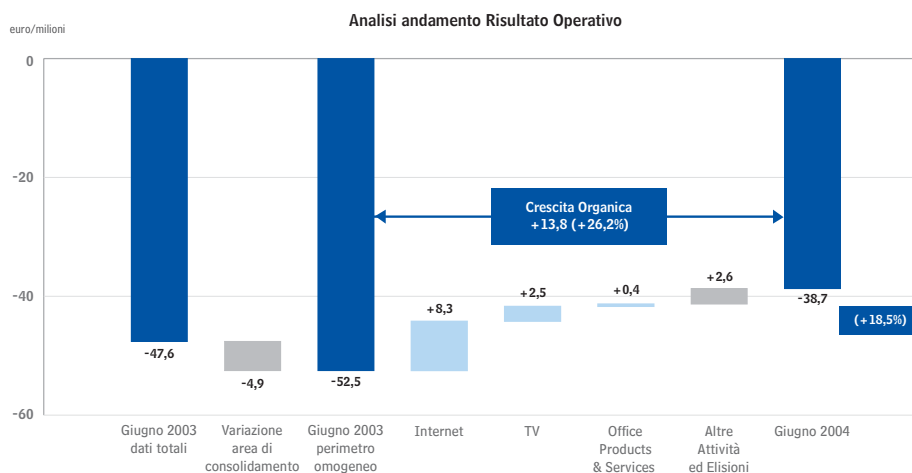
1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	16 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	33 ANDAMENTO ECO-FIN DI TELECOM IT. MEDIA SPA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	45 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2004
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	46 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	47 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	49 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	61 CORPORATE GOVERNANCE
	64 SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	71 ALTRE INFORMAZIONI
	76 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

(in migliaia di euro)	1° Semestre	1° Sem. 2003 Valori Ricostruiti		Variazioni	
	2004 (a)	Perimetro omogeneo (b)	Totale (c)	(a-b)	(a-c)
Risultato operativo del Gruppo Telecom Italia Media	(38.742)	(52.495)	(47.561) ⁽¹⁾	assoluta % 13.753 26,2%	8.819 18,5%
Risultato operativo a valori omogenei					
Risultato operativo da attività cedute			127.629		
Risultato operativo	(38.742)	(52.495)	80.068	assoluta % 13.753 26,2%	(118.810) n.s.

(1) Valori ricostruiti totali

Rispetto ai valori complessivi del 1° semestre 2003 (euro 80.068 migliaia) il risultato operativo si riduce di euro 118.810 migliaia, di cui euro 127.629 migliaia per effetto della scissione.

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



Il **saldo della gestione finanziaria** del 1° semestre 2004 è positivo per euro 245 migliaia rispetto a un saldo negativo di euro 31.998 migliaia del 1° semestre 2003, con un miglioramento quindi di euro 32.243 migliaia.

(in migliaia di euro)	1° Semestre 2004 (a)	1° Semestre 2003 (b)	Variazione (a-b)	Esercizio 2003
Saldo proventi (oneri) finanziari	245	(31.965)	32.210	(33.589)
Rettifiche di attività finanziarie diverse dalle partecipazioni		(33)	33	(36)
Totale	245	(31.998)	32.243	(33.625)

La variazione positiva del saldo dei proventi e degli oneri finanziari di euro 32.243 migliaia è principalmente attribuibile al miglioramento della posizione finanziaria netta media rispetto a quella del 1° semestre 2003 che includeva in particolare i debiti finanziari delle attività cedute nell'ambito della scissione.

Il **saldo proventi e oneri da partecipazioni** nel 1° semestre 2004 è stato negativo per euro 313 migliaia rispetto a un saldo positivo di euro 2.467 migliaia del 1° semestre 2003, con un peggioramento quindi di euro 2.780 migliaia, ed è costituito dal saldo delle rivalutazioni/svalutazioni di partecipazioni.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	16 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	33 ANDAMENTO ECO-FIN DI TELECOM IT. MEDIA SPA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	45 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2004
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	46 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	47 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	49 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	61 CORPORATE GOVERNANCE
	64 SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	71 ALTRE INFORMAZIONI
	76 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

I **proventi e oneri straordinari** sono negativi per euro 286.691 migliaia; erano negativi per euro 31.735 migliaia nel 1° semestre 2003 con una variazione negativa di euro 254.956 migliaia.

Sono costituiti da:

- proventi straordinari per euro 6.541 migliaia che includono:
 - euro 1.174 migliaia quale plusvalenza relativa alla cessione della partecipazione in CIPI S.p.A. avvenuta nel mese di gennaio 2004;
 - euro 1.964 migliaia relativi al rilascio di accantonamenti straordinari effettuati in esercizi precedenti e non più necessari;
 - euro 3.403 migliaia di altre sopravvenienze attive diverse.

- oneri straordinari per euro 293.232 migliaia, di cui:
 - euro 282.400 migliaia relativi alla svalutazione straordinaria della partecipazione in Finanziaria Web, acquistata il 28 giugno 2004 nell'ambito della definizione transattiva della "vertenza De Agostini" per euro 325.000 migliaia, al fine di adeguare il valore a quello del successivo realizzo definito sulla base di valutazioni esterne della società Matrix S.p.A., unico asset di Finanziaria Web;
 - euro 1.610 migliaia relativi ad accantonamenti per oneri di riorganizzazione societaria;
 - euro 2.543 migliaia per oneri accessori relativi alla definizione transattiva della "vertenza De Agostini";
 - euro 2.973 migliaia per sopravvenienze passive;
 - euro 3.706 migliaia per altri oneri straordinari.

Il **risultato prima delle imposte** del 1° semestre 2004 è stato di euro -325.501 migliaia, rispetto a un risultato di euro 18.802 migliaia del 1° semestre 2003.

A tale andamento (-euro 344.303 migliaia) hanno concorso il risultato operativo (-euro 118.810 migliaia), il saldo della gestione finanziaria e dei proventi e oneri da partecipazioni (+euro 29.463 migliaia) nonché il saldo proventi e oneri straordinari influenzati dalla citata operazione con De Agostini (-euro 254.956 migliaia).

Le **imposte sul reddito** nel 1° semestre 2004 sono positive per euro 96.468 migliaia (negative per euro 30.173 migliaia nel 1° semestre 2003) con una variazione positiva di euro 126.641 migliaia e includono euro 105.100 migliaia di imposte differite attive relative alle perdite fiscali del periodo e iscritte a seguito dell'adesione di Telecom Italia Media al Consolidato fiscale nazionale di Telecom Italia S.p.A..

Il **risultato netto consolidato** del Gruppo Telecom Italia Media del 1° semestre 2004 è stato di euro -226.881 migliaia (euro -229.033 migliaia prima della quota di spettanza dei terzi) rispetto a una perdita di euro 6.787 migliaia del 1° semestre 2003 (euro -11.371 migliaia prima della quota di spettanza dei terzi).

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	16 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	33 ANDAMENTO ECO-FIN DI TELECOM IT. MEDIA SPA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	45 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2004
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	46 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	47 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	49 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	61 CORPORATE GOVERNANCE
	64 SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	71 ALTRE INFORMAZIONI
	76 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

LA GESTIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

Le **immobilizzazioni** al 30 giugno 2004 ammontano a euro 376.868 migliaia e registrano una riduzione di euro 46.500 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003, di cui euro 48.507 migliaia attribuibili agli ammortamenti del periodo solo in parte compensati dagli investimenti effettuati. In dettaglio:

- le immobilizzazioni immateriali, pari a euro 304.895 migliaia si riducono di euro 33.903 migliaia rispetto a euro 338.798 migliaia dell'esercizio 2003. La variazione negativa è rappresentata nella seguente tabella:

(migliaia di euro)	Immobilizzazioni immateriali nette
Valori al 31.12.2003	338.798
Movimenti del periodo	
investimenti	19.530
- di cui differenze di consolidamento	5.381
svalutazioni	(5.381)
- di cui svalutazioni straordinarie	
cessioni	(216)
quota di ammortamento	(37.962)
variazione area di consolidamento, differenze di conversione e altri movimenti	(9.874)
totale movimenti	(33.903)
Valori al 30.06.2004	304.895

- le immobilizzazioni materiali pari ad euro 49.629 migliaia, si riducono di euro 9.064 migliaia rispetto all'esercizio 2003 (euro 58.693 migliaia), di cui euro 4.778 migliaia per effetto della variazione dell'area di consolidamento (CIPi S.p.A. e Gruppo GPP) ed euro 10.545 migliaia per ammortamenti del periodo, solo in parte compensati dagli investimenti (euro 6.315 migliaia).

Di seguito viene rappresentata l'evoluzione:

(migliaia di euro)	Immobilizzazioni materiali lorde	Fondi di ammortamento	Immobilizzazioni materiali nette
Valori al 31.12.2003	240.296	(181.603)	58.693
Movimenti dell'esercizio			
investimenti	6.315		6.315
svalutazioni			
cessioni / dismissioni di cespiti	(1.707)	1.651	(56)
quota di ammortamento		(10.545)	(10.545)
variazione area di consolidamento, differenze di conversione e altri movimenti	(10.013)	5.235	(4.778)
totale movimenti	(5.405)	(3.659)	(9.064)
Valori al 30.06.2004	234.891	(185.262)	49.629

- le immobilizzazioni finanziarie si riducono di euro 3.533 migliaia, passando da euro 25.877 migliaia di fine esercizio 2003 a euro 22.344 migliaia del 1° semestre 2004.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	16 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	33 ANDAMENTO ECO-FIN DI TELECOM IT. MEDIA SPA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	45 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2004
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	46 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	47 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	49 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	61 CORPORATE GOVERNANCE
	64 SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	71 ALTRE INFORMAZIONI
	76 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Gli **investimenti** effettuati nel 1° semestre 2004 ammontano complessivamente a euro 27.899 migliaia (euro 33.665 migliaia nei primi sei mesi del 2003, a valori ricostruiti) e sono così suddivisi:

	1° Semestre 2004	1° Semestre 2003		Variazione (a-b)	Esercizio 2003	
	Totale (a)	Totale	Valori Ricostruiti (b)		Totale	Valori Ricostruiti
(migliaia di euro)						
Investimenti industriali	20.464	39.093	27.664	(7.200)	101.858	84.657
Goodwill	5.381	32.270	4.932	449	60.557	10.643
Investimenti finanziari	2.054	2.644	1.069	985	9.074	4.667
	27.899	74.007	33.665	(5.766)	171.489	99.967

Per quanto concerne gli investimenti industriali relativi alle attività del Gruppo, pari a euro 20.464 migliaia, essi sono principalmente attribuibili alla B.U. Television per euro 12.901 migliaia e alla B.U. Internet per euro 6.370 migliaia. In particolare gli investimenti sostenuti dalla B.U. Television concernono l'acquisizione di frequenze digitali e infrastrutture per la sperimentazione del Digitale (euro 3.444 migliaia) e l'acquisizione di diritti televisivi e il potenziamento degli impianti destinati alla diffusione del segnale televisivo (euro 8.027 migliaia). Gli investimenti relativi alla B.U. Internet riguardano principalmente l'aggiornamento delle infrastrutture (euro 1.656 migliaia) e lo sviluppo di piattaforme applicative (euro 4.714 migliaia).

Il **capitale d'esercizio** al 30 giugno 2004 è positivo per euro 133.428 migliaia rispetto a un valore negativo di euro 7.911 migliaia al 31 dicembre 2003, con un aumento netto di euro 141.339 migliaia, attribuibile per euro 42.600 migliaia all'iscrizione del valore netto della partecipazione in Finanziaria Web e per euro 96.373 migliaia ai maggiori crediti per imposte differite attive iscritte nel semestre.

Il **patrimonio netto** al 30 giugno 2004 ammonta a euro 240.131 migliaia (euro 474.150 migliaia al 31 dicembre 2003) di cui euro 232.316 migliaia di spettanza della Capogruppo (euro 459.552 migliaia al 31 dicembre 2003) ed euro 7.815 migliaia di spettanza degli azionisti terzi (euro 14.598 migliaia al 31 dicembre 2003). Alla diminuzione di euro 234.019 migliaia hanno concorso le seguenti componenti:

(in migliaia di euro)	1° Semestre 2004	1° Semestre 2003
A inizio periodo	474.150	1.575.120
Risultato del periodo della Capogruppo e dei Terzi	(229.033)	(94.494)
Dividendi pagati a terzi		(1.162)
Altre variazioni	(4.986)	(1.005.314)
A fine periodo	240.131	474.150
Di cui:		
- Quota Capogruppo	232.316	459.552
- Quota Terzi	7.815	14.598

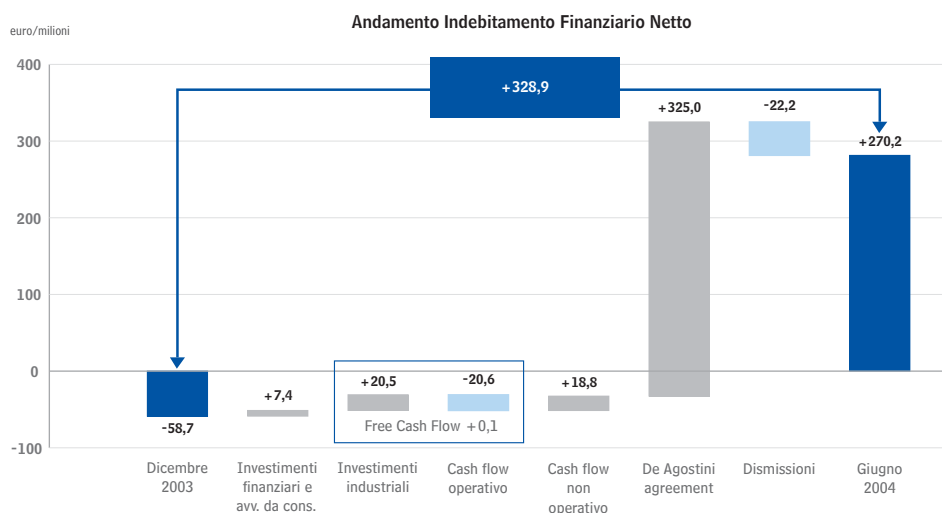
La **posizione finanziaria netta** di Gruppo al 30 giugno 2004 è negativa per euro 270.165 migliaia e si confronta con una disponibilità al 31 dicembre 2003 di euro 58.693 migliaia, con un peggioramento quindi di euro 328.858 migliaia. A tale aumento dell'indebitamento hanno concorso:

- **in diminuzione**, per complessivi euro 42.740 migliaia:
 - euro 20.540 migliaia quale Free Cash Flow operativo al lordo degli investimenti industriali;
 - euro 22.200 migliaia per le operazioni di dismissioni societarie effettuate nel periodo (comprensivo del deconsolidamento del debito);

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	16 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	33 ANDAMENTO ECO-FIN DI TELECOM IT. MEDIA SPA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	45 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2004
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	46 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	47 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	49 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	61 CORPORATE GOVERNANCE
	64 SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	71 ALTRE INFORMAZIONI
	76 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

- **in aumento**, per complessivi euro 371.598 migliaia:
 - euro 20.464 migliaia per investimenti industriali;
 - euro 7.435 migliaia per investimenti finanziari;
 - euro 325.000 migliaia quale esborso per l'acquisizione del 40% della partecipazione in Finanziaria Web (società che possiede il controllo di Matrix S.p.A., titolare del portale Virgilio), comprensivi di euro 38 milioni a fronte di quanto già versato da De Agostini per ripianare le perdite di Finanziaria Web, secondo gli accordi previsti dalla definizione transattiva della "controversia De Agostini", così come descritto a pag. 4 della relazione semestrale;
 - euro 18.699 migliaia per altri esborsi netti.

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



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

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	16 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	33 ANDAMENTO ECO-FIN DI TELECOM IT. MEDIA SPA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	45 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2004
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	46 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	47 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	49 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	61 CORPORATE GOVERNANCE
	64 SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	71 ALTRE INFORMAZIONI
	76 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

GRUPPO TELECOM ITALIA MEDIA

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

(euro/migliaia)	al 30.6.04	al 31.12.03	Variazioni
Indebitamento finanziario a medio/lungo			
Debiti verso banche	1.671	2.769	(1.098)
Debiti verso altri finanziatori	145	(145)	
Risconti passivi	25	21	4
Totale	1.696	2.935	(1.239)
Indebitamento finanziario a breve termine			
Finanziamento a breve termine verso Telecom Italia	280.000		280.000
Conto corrente di corrispondenza vs/ Telecom Italia	6	6.618	(6.612)
Debiti verso banche	6.500	3.895	2.605
Debiti verso altri finanziatori	2.144	2.189	(45)
Debiti verso società controllate non consolidate	3.621	3.899	(278)
Debiti tributari di natura finanziaria	221	9.781	(9.560)
Ratei e risconti	68	577	(509)
Totale	292.560	26.959	265.601
Totale indebitamento finanziario lordo	294.256	29.894	264.362
Depositi bancari a postali	(2.324)	(5.415)	3.091
Cassa a altre disponibilità liquide	(309)	(174)	(135)
Titoli disponibili	(193)	(194)	1
Crediti verso Telecom Italia	(14.391)	(76.031)	61.640
Crediti verso società controllate non consolidate	(6.849)	(6.698)	(151)
Ratei e risconti	(25)	(75)	50
Totale crediti e disponibilità	(24.091)	(88.587)	64.496
Indebitamento finanziario netto totale (disponibilità)	270.165	(58.693)	328.858

- I **debiti finanziari a medio e lungo termine** pari a euro 1.696 migliaia si sono ridotti di euro 1.239 migliaia principalmente per i rimborsi effettuati nel periodo.
- I **debiti finanziari a breve termine**, pari a euro 292.560 migliaia aumentano di euro 265.601 migliaia e comprendono euro 280.000 migliaia per l'accensione di un finanziamento a breve termine nei confronti di Telecom Italia S.p.A. utilizzato per l'acquisizione del 40% di Finanziaria Web così come previsto dalla definizione transattiva della "controversia De Agostini".

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

L'importo del debito sarà gradualmente ridotto attraverso la vendita a Vertico della partecipazione in Finanziaria Web, avvenuta il 9 luglio u.s., per euro 42,6 milioni, e successivamente attraverso l'incasso dell'aumento di capitale, previsto per il mese di novembre, per euro 120 milioni.

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

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	16 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	33 ANDAMENTO ECO-FIN DI TELECOM IT. MEDIA SPA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	45 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2004
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	46 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	47 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	49 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	61 CORPORATE GOVERNANCE
	64 SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	71 ALTRE INFORMAZIONI
	76 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(migliaia di euro)	1° semestre	1° semestre	Variazioni		Esercizio 2003
	2004 (a)	2003 (b)	assolute (a) - (b)	%	
A. Ricavi delle vendite e delle prestazioni	305.859	862.851	(556.992)	(64,6)	1.297.498
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	29	1.795	(1.766)	(98,4)	618
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	2.484	2.409	75	3,1	(44)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	192	4.176	(3.984)	(95,4)	8.003
Contributi in conto esercizio	70	163	(93)	(57,1)	85
B. Valore della produzione "tipica"	308.634	871.394	(562.760)	(64,6)	1.306.160
Consumi di materie prime e servizi	(235.351)	(462.835)	227.484	49,2	(745.102)
C. Valore aggiunto	73.283	408.559	(335.276)	(82,1)	561.058
Costo del lavoro	(56.210)	(163.058)	106.848	65,5	(239.381)
D. Margine operativo lordo	17.073	245.501	(228.428)	(93,0)	321.677
Ammortamento delle altre immobilizzazioni immateriali e materiali *	(33.910)	(87.580)	53.670	61,3	(137.280)
Altri stanziamenti rettificativi	(7.166)	(20.625)	13.459	65,3	(37.106)
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(1.396)	(17.783)	16.387	92,1	(26.178)
Saldo proventi e oneri diversi	1.254	2.735	(1.481)	(54,1)	4.090
E. Risultato operativo ante ammortamento delle differenze da consolidamento	(24.145)	122.248	(146.393)	-	125.203
Ammortamento differenze da consolidamento	(14.597)	(42.180)	27.583	65,4	(61.810)
F. Risultato operativo	(38.742)	80.068	(118.810)	-	63.393
Saldo della gestione finanziaria	245	(31.998)	32.243	-	(33.625)
Saldo proventi e oneri da partecipazioni	(313)	2.467	(2.780)	-	1.719
G. Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	(38.810)	50.537	(89.347)	-	31.487
Saldo proventi e oneri straordinari	(286.691)	(31.735)	(254.956)	-	(68.856)
H. Risultato prima delle imposte	(325.501)	18.802	(344.303)	-	(37.369)
Imposte sul reddito del periodo	96.468	(30.173)	126.641	-	(57.125)
I. Utile (Perdita) del periodo di spettanza della Capogruppo e dei Terzi	(229.033)	(11.371)	(217.662)	-	(94.494)
(Utile) perdita del periodo di spettanza di Azionisti terzi	2.152	4.584	(2.432)	(53,1)	2.550
L. Utile (Perdita) del periodo di spettanza della Capogruppo	(226.881)	(6.787)	(220.094)	-	(91.944)

* Di cui ammortamenti su avviamenti 6.395 43.646 56.475

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	16 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	33 ANDAMENTO ECO-FIN DI TELECOM IT. MEDIA SPA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	45 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2004
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	46 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	47 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	49 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	61 CORPORATE GOVERNANCE
	64 SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	71 ALTRE INFORMAZIONI
	76 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

	Al 30.06.2004 (a)	Al 31.12.2003 (b)	Variazioni (a) - (b)	Al 30.06.2003
(migliaia di euro)				
A. Immobilizzazioni nette				
Immobilizzazioni immateriali:				
- differenze da consolidamento	158.341	181.749	(23.408)	653.367
- altre immobilizzazioni immateriali	146.554	157.049	(10.495)	904.916
Immobilizzazioni materiali	49.629	58.693	(9.064)	101.918
Immobilizzazioni finanziarie:				
• partecipazioni e versamenti in conto futuro aumento di partecipazioni	14.643	16.535	(1.892)	24.800
• altre	7.701	9.342	(1.641)	26.189
(A)	376.868	423.368	(46.500)	1.711.190
B. Capitale di esercizio				
Rimanenze di magazzino	19.247	22.561	(3.314)	44.554
Crediti commerciali netti	202.373	236.864	(34.491)	1.001.634
Altre attività	76.515	37.486	39.029	233.304
Debiti commerciali	(194.477)	(220.498)	26.021	(385.445)
Altre passività	(67.738)	(72.701)	4.963	(418.288)
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato ed obblighi simili	(22.515)	(24.939)	2.424	(54.604)
Contributi in conto capitale e/o impianti				
Attività per imposte anticipate, al netto del fondo per imposte	139.961	43.588	96.373	132.017
Altri fondi per rischi ed oneri	(19.938)	(30.272)	10.334	(87.773)
(B)	133.428	(7.911)	141.339	465.399
C. Capitale investito netto (A+B)	510.296	415.457	94.839	2.176.589
Coperto da:	20.425	65.671	(45.246)	44.529
D. Patrimonio netto				
Quota della capogruppo	232.316	459.552	(227.236)	1.554.882
Quota dei terzi	7.815	14.598	(6.783)	15.841
(D)	240.131	474.150	(234.019)	1.570.723
E. Indebitamento finanziario a medio/lungo termine (E)	1.696	2.935	(1.239)	111.803
F. Indebitamento finanziario netto a breve termine (disponibilità)				
Debiti finanziari a breve	292.492	26.382	266.110	561.004
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(24.066)	(88.523)	64.457	(67.875)
Ratei e risconti di natura finanziaria, netti	43	513	(470)	934
(F)	268.469	(61.628)	330.097	494.063
Indebitamento finanziario netto totale (disponibilità) (E+F)	270.165	(58.693)	328.858	605.866
G. Totale copertura finanziaria (D+E+F=C)	510.296	415.457	94.839	2.176.589

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	16 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	33 ANDAMENTO ECO-FIN DI TELECOM IT. MEDIA SPA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	45 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2004
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	46 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	47 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	49 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	61 CORPORATE GOVERNANCE
	64 SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	71 ALTRE INFORMAZIONI
	76 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(migliaia di euro)	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Esercizio 2003
A. Disponibilità (Indebitamento finanziario netto) iniziale	58.693	(679.618)	(679.618)
Risultato operativo del periodo	(38.742)	80.068	63.393
Ammortamenti immobilizzazioni materiali e immateriali	48.507	129.760	199.090
Investimenti materiali e immateriali ⁽¹⁾	(20.464)	(39.093)	(101.858)
Prezzo di realizzo immobilizzazioni immateriali e materiali	71		3.990
Variazione del capitale di esercizio operativo e altre variazioni	10.704	9.986	21.801
B. Free cash flow operativo	76	180.721	186.416
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie e differenze da consolidamento ⁽¹⁾	(7.435)	(34.914)	(69.631)
Prezzo di realizzo/valore di rimborso di altre immobilizzazioni	5.145	14.080	24.886
Variazione del capitale di esercizio non operativo e altre variazioni	(326.644)	(98.288)	597.553
C.	(328.934)	(119.122)	552.808
D. Flusso netto di cassa ante distribuzione di utili/riserve e conferimento dei soci (C+B)	(328.858)	61.599	739.224
E. Distribuzione di utili/riserve		(1.425)	(1.162)
F. Conferimento dei soci		13.578	249
G. Variazione della posizione finanziaria netta (D+E+F)	(328.858)	73.752	738.311
H. Disponibilità (Indebitamento finanziario netto) finale (A+G)	(270.165)	(605.866)	58.693

La variazione dell'indebitamento finanziario netto è così determinata:

(migliaia di euro)	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Esercizio 2003
Incrementi (decrementi) di indebitamento netto a medio/lungo termine	(1.239)	(309.935)	(418.803)
Incrementi (decrementi) di indebitamento netto a breve termine	330.097	236.183	(319.508)
Totale	328.858	(73.752)	(738.311)

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

(migliaia di euro)	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Esercizio 2003
Investimenti industriali :			
- differenze da consolidamento	5.381	32.270	60.557
- altre immateriali	14.149	29.160	69.499
- materiali	6.315	9.933	32.359
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	2.054	2.644	9.074
Fabbisogno per investimenti	27.899	74.007	171.489

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	16 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	33 ANDAMENTO ECO-FIN DI TELECOM IT. MEDIA SPA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	45 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2004
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	46 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	47 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	49 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	61 CORPORATE GOVERNANCE
	64 SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	71 ALTRE INFORMAZIONI
	76 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

	1° Trim.	1° Trim.	Variazioni		2° Trim.	2° Trim.	Variazioni	
	2004	2003	(a - b)	%	2004	2003	(a - b)	%
(migliaia di euro)	(a)	(b)			(a)	(b)		
A. Ricavi delle vendite e delle prestazioni	148.457	125.749	22.708	18,1	157.402	131.735	25.667	19,5
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	12	199	(187)	(94,0)	17	(1)	18	-
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	793	662	131	19,8	1.691	1.747	(56)	(3,2)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	97	430	(333)	(77,4)	95	987	(892)	(90,4)
Contributi in conto esercizio	70	22	48	218,2		141	(141)	(100,0)
B. Valore della produzione "tipica"	149.429	127.062	22.367	17,6	159.205	134.609	24.596	18,3
Consumi di materie e servizi esterni	(118.579)	(102.233)	(16.346)	(16,0)	(116.772)	(106.009)	(10.763)	(10,2)
C. Valore aggiunto	30.850	24.829	6.021	24,2	42.433	28.600	13.833	48,4
Costo del lavoro	(27.637)	(26.868)	(769)	(2,9)	(28.573)	(28.345)	(228)	(0,8)
D. Margine operativo lordo	3.213	(2.039)	5.252	-	13.860	255	13.605	-
Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali e materiali *	(16.527)	(16.479)	(48)	(0,3)	(17.383)	(17.695)	312	1,8
Altri stanziamenti rettificativi	(3.468)	(2.114)	(1.354)	(64,0)	(3.698)	(1.004)	(2.694)	-
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(712)	(521)	(191)	(36,7)	(684)	(324)	(360)	(111,1)
Saldo proventi e oneri diversi	1.251	(401)	1.652	-	3	3.126	(3.123)	(99,9)
E. Risultato operativo ante ammortamento delle differenze da consolidamento	(16.243)	(21.554)	5.311	24,6	(7.902)	(15.642)	7.740	49,5
Ammortamento differenze da consolidamento	(7.361)	(7.844)	483	6,2	(7.236)	(7.455)	219	2,9
F. Risultato operativo	(23.604)	(29.398)	5.794	19,7	(15.138)	(23.097)	7.959	34,5
* di cui ammortamenti su avviamenti	3.197	3.228			3.198	3.608		

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	16 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	33 ANDAMENTO ECO-FIN DI TELECOM IT. MEDIA SPA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	45 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2004
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	46 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	47 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	49 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	61 CORPORATE GOVERNANCE
	64 SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	71 ALTRE INFORMAZIONI
	76 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

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

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

Tale partecipazione è stata venduta a Vertico S.p.A. in data 9 luglio 2004 al prezzo di 42,6 milioni di euro definito sulla base di valutazioni esterne. Conseguentemente nella relazione Semestrale al 30 giugno 2004 la partecipazione è stata svalutata per euro 282,4 milioni per adeguarne il valore a quello di realizzo e contestualmente è stato ripristinato il valore delle partecipazioni già detenute da Telecom Italia Media S.p.A. in Finanziaria Web (60%) e in Matrix S.p.A. (0,7%) per un valore complessivo di euro 58,9 milioni derivante dalle valutazioni esterne ed in considerazione del venir meno delle ragioni che avevano determinato le svalutazioni effettuate in esercizi precedenti.

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

Euro (mln)	Telecom Italia Media S.p.A.		
	Ante Agreement	Agreement De Agostini	Post Agreement
Risultato Operativo	(0,1)		(0,1)
Oneri finanziari, netti	1,3		1,3
Proventi/oneri da partecipazioni	(22,5)	58,9	36,4
Risultato ante componenti straordinarie	(21,3)	58,9	37,6
Oneri straordinari, netti	0,7	(282,4)	(281,7)
Risultato prima delle imposte	(20,6)	(223,5)	(244,1)
Imposte sul reddito del periodo	1,6	(93,2)	(91,6)
Risultato del periodo (ante quota terzi)	(22,2)	(130,3)	(152,5)
Indebitamento finanziario (disponibilità), netto	(159,2)	325,0	165,8

■ OPERAZIONE DI SCISSIONE

Il 1° agosto 2003 ha avuto efficacia giuridica, contabile e fiscale l'atto di scissione parziale proporzionale di Seat Pagine Gialle S.p.A. (Società Scissa che ha poi assunto la denominazione sociale di Telecom Italia Media S.p.A.).

Tale variazione di perimetro, che ha avuto decorrenza contabile 1° agosto 2003, influenza notevolmente l'omogeneità dell'informazione con riferimento alla comparabilità delle risultanze economiche per i periodi dal 1° agosto 2003 e per tutto l'esercizio 2004. In particolare per la relazione del 1° semestre 2004 del Gruppo Telecom Italia Media i dati storici comprendono:

- per le risultanze economiche 2004: 6 mesi di attività della società Telecom Italia Media S.p.A.;
- per le risultanze economiche del 2003: 6 mesi di attività della ex società Seat Pagine Gialle S.p.A. (ante scissione);
- per le voci patrimoniali al 30 giugno 2004: importi consolidati al 30 giugno 2004 confrontati con quelli al 31 dicembre 2003.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	16 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	33 ANDAMENTO ECO-FIN DI TELECOM IT. MEDIA SPA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	45 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2004
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	46 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	47 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	49 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	61 CORPORATE GOVERNANCE
	64 SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	71 ALTRE INFORMAZIONI
	76 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

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

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

il conto economico "ricostruito" del 1° semestre 2003 tiene conto, per le singole voci, solo delle componenti relative alle attività tipiche della Capogruppo post scissione.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	16 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	33 ANDAMENTO ECO-FIN DI TELECOM IT. MEDIA SPA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	45 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2004
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	46 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	47 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	49 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	61 CORPORATE GOVERNANCE
	64 SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	71 ALTRE INFORMAZIONI
	76 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

LA GESTIONE ECONOMICA DEL 1° SEMESTRE 2004

Ai fini di una maggiore chiarezza nella rappresentazione dell'andamento della Capogruppo, viene di seguito rappresentato un conto economico del 2004 e del 2003 fino a livello di risultato operativo, con separata evidenza delle attività in essere di Telecom Italia Media e di quelle cedute per effetto della scissione.

Di conseguenza, nella relazione sulla gestione, si è dato particolare rilievo al commento sull'andamento delle attività in essere di Telecom Italia Media S.p.A. rispetto a quello sui dati complessivi.

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

	1° Semestre 2004	1° Semestre 2003		Variazioni	
		Valori Ricostruiti totali (b)	Valori totali	assolute (a-b)	%
(migliaia di euro)	(a)	(b)			
A. Ricavi delle vendite e delle prestazioni	136.340	107.437	519.601	28.903	26,9
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti			1.586		
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione					
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni					
Contributi in conto esercizio					
B. Valore della produzione "tipica"	136.340	107.437	521.187	28.903	26,9
Consumi di materie e servizi esterni	(102.063)	(83.446)	(239.056)	(18.617)	(22,3)
C. Valore aggiunto	34.277	23.991	282.131	10.286	42,9
Costo del lavoro	(12.985)	(12.687)	(52.106)	(298)	(2,3)
D. Margine operativo lordo	21.292	11.304	230.025	9.988	88,4
Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali e materiali *	(16.897)	(17.406)	(61.933)	509	2,9
Altri stanziamenti rettificativi	(5.000)	(1.857)	(15.082)	(3.143)	(169,3)
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(515)	(418)	(17.323)	(97)	(23,2)
Saldo proventi e oneri diversi	993	(282)	(225)	1.275	ns
F. Risultato operativo	(127)	(8.659)	135.462	8.532	98,5
Saldo della gestione finanziaria	1.313		(14.116)		
Saldo proventi e oneri da partecipazioni	36.400		(60.235)		
G. Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	37.586		61.111		
Saldo proventi e oneri straordinari	(281.657)		(10.199)		
H. Risultato prima delle imposte	(244.071)		50.912		
Imposte sul reddito del periodo	91.548		(31.547)		
I. Utile (Perdita) del periodo	(152.523)		19.365		
* di cui ammortamenti su avviamenti	5.778	5.778	42.809		

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	16 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	33 ANDAMENTO ECO-FIN DI TELECOM IT. MEDIA SPA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	45 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2004
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	46 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	47 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	49 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	61 CORPORATE GOVERNANCE
	64 SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	71 ALTRE INFORMAZIONI
	76 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, pari a euro 136.340 migliaia, si incrementano di euro 28.903 migliaia (+26,9%) rispetto al 1° semestre 2003 (euro 107.437 migliaia). Tale incremento è attribuibile all'andamento positivo dei servizi offerti dalla divisione TIN.IT (prodotti dial up e della larga banda ADSL, TIN.IT e Alice). Considerando le attività oggetto di scissione i ricavi totali ammontavano, nel 1° semestre 2003, a euro 519.601 migliaia, con una variazione di euro -383.261 migliaia (-73,8%) di cui euro 412.164 migliaia relativi alle attività cedute.

(in migliaia di euro)	1° Semestre 2004 (a)	1° Semestre 2003 (b)		Variazioni (a-b)
Ricavi di Telecom Italia Media S.p.A.	136.340	107.437 ⁽¹⁾	assoluta %	28.903 26,9%
Ricavi da attività cedute		412.164		
Totale Ricavi	136.340	519.601	assoluta %	(383.261) (73,8%)

(1) Valori ricostruiti totali

Il margine operativo lordo, pari a euro 21.292 migliaia, si incrementa di euro 9.988 migliaia rispetto al 1° semestre 2003 e presenta una incidenza percentuale sui ricavi delle vendite e delle prestazioni del 15,6% (10,5% nello stesso periodo del 2003).

(in migliaia di euro)	1° Semestre 2004 (a)	1° Semestre 2003 (b)		Variazioni (a-b)
Margine operativo lordo di Telecom Italia Media S.p.A.	21.292	11.304 ⁽¹⁾	assoluta %	9.988 88,4%
Margine operativo lordo da attività cedute		218.721		
Totale Margine operativo lordo	21.292	230.025	assoluta %	(208.733) (90,7%)

(1) Valori ricostruiti totali

Tenendo conto delle attività cedute il margine operativo lordo complessivo si confronta con euro 230.025 migliaia del 1° semestre 2003 in diminuzione di euro 208.733 migliaia attribuibile per euro 218.721 migliaia alle attività cedute per effetto della scissione.

Più in dettaglio hanno inciso sull'andamento del margine operativo lordo del 1° semestre 2003:

- i **consumi di materie e servizi esterni** pari a euro 102.063 migliaia, in particolare, sono complessivamente aumentati di euro 18.617 migliaia, pari al 22,3%, rispetto al periodo precedente (euro 83.446 migliaia). Tale aumento è sostanzialmente da porre in relazione all'aumento del fatturato precedentemente descritto. Rispetto al totale del 1° semestre 2003, cioè considerando anche le attività dismesse nella scissione, i consumi di materie prime e servizi esterni sono diminuiti di euro 136.993 migliaia.
- il **costo del lavoro** del 1° semestre 2004 è stato di euro 12.985 migliaia, in aumento di euro 298 migliaia rispetto al 1° semestre 2003 (euro 12.687 migliaia). Considerando le attività cedute nell'ambito della scissione, il costo del lavoro del 1° semestre 2004 diminuisce di euro 39.121 migliaia (di cui euro 39.419 migliaia attribuibili alle attività cedute).

Il **personale** della Capogruppo al 30 giugno 2004 è di 386 unità (367 unità al 31 dicembre 2003) e aumenta di 19 unità.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	16 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	33 ANDAMENTO ECO-FIN DI TELECOM IT. MEDIA SPA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	45 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2004
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	46 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	47 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	49 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	61 CORPORATE GOVERNANCE
	64 SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	71 ALTRE INFORMAZIONI
	76 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Gli **ammortamenti propri delle immobilizzazioni materiali** e immateriali del 1° semestre 2004 sono stati pari a euro 16.897 migliaia rispetto a euro 17.406 migliaia del periodo precedente con una diminuzione di euro 509 migliaia. La ripartizione degli ammortamenti è qui di seguito riportata:

(in migliaia di euro)	1° Semestre 2004	1° Semestre 2003		Variazione (a-c)
	(a)	Ricostruiti (b)	Totale	
Ammortamenti				
- su immobilizzazioni materiali	3.693	6.139	8.599	(2.446)
- su altre immobilizzazioni immateriali	13.204	11.267	53.334	1.937
<i>di cui su avviamenti</i>	5.778	5.778	42.809	
Totale	16.897	17.406	61.933	(509)

Il **risultato operativo** nel 1° semestre 2004 è stato di euro -127 migliaia (-8.659 euro migliaia nei primi 6 mesi del 2003) con un miglioramento di euro 8.532 migliaia, principalmente determinato dal già citato incremento del margine operativo lordo (euro 9.988 migliaia). Rispetto al risultato operativo complessivo del 1° semestre 2003, che era stato pari a euro 135.462 migliaia, il 1° semestre 2004 presenta una riduzione di euro 135.589 migliaia, di cui euro 144.121 migliaia attribuibili alle attività cedute nell'ambito della scissione

(in migliaia di euro)	1° Semestre 2004 (a)	1° Semestre 2003 (b)		Variazioni (a-b)
Risultato operativo di Telecom Italia Media S.p.A.	(127)	(8.659)	assoluta %	8.532 98,5%
Risultato operativo da attività cedute		144.121		
Risultato operativo	(127)	135.462	assoluta %	(135.589) ns

Il **saldo della gestione finanziaria** nel 1° semestre 2004 è stato positivo per euro 1.313 migliaia rispetto a un saldo negativo di euro 14.116 migliaia nel 1° semestre 2003, con un miglioramento di euro 15.429 migliaia.

(in migliaia di euro)	1° Semestre 2004 (a)	1° Semestre 2003 (b)	Variazione (a-b)
Saldo proventi (oneri) finanziari	1.313	(14.083)	15.396
Rettifiche di attività finanziarie diverse dalle partecipazioni	-	(33)	33
Totale	1.313	(14.116)	15.429

Il **saldo proventi e oneri da partecipazioni** nel 1° semestre 2004 è positivo per euro 36.400 migliaia (rispetto a un saldo negativo di euro 60.235 migliaia nel 1° semestre 2003) e riflette la quota delle perdite realizzate dalle società controllate per euro 22.489 migliaia (di cui Holding Media Comunicazione S.p.A. per euro 18.938 migliaia, Televoice S.p.A. per euro 836 migliaia e Telecom Media News per euro 2.715 migliaia), compensate da ripristini di valore per euro 58.889 migliaia relativi alle partecipazioni in Finanziaria Web (euro 58.080 migliaia) e Matrix S.p.A. (euro 809 migliaia). In particolare tale rivalutazione è stata effettuata sulla base di valutazioni esterne di Matrix S.p.A. (società partecipata da Finanziaria Web al 66%) effettuate nell'ambito della "definizione transattiva della controversia De Agostini" così come descritta a pagina 4 della relazione semestrale ed in considerazione del venir meno delle ragioni che avevano determinato le svalutazioni effettuate in esercizi precedenti.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	16 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	33 ANDAMENTO ECO-FIN DI TELECOM IT. MEDIA SPA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	45 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2004
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	46 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	47 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	49 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	61 CORPORATE GOVERNANCE
	64 SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	71 ALTRE INFORMAZIONI
	76 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

I **proventi e oneri straordinari** presentano nel 1° semestre 2004 un saldo negativo di euro 281.657 migliaia (negativo per euro 10.199 migliaia nel 1° semestre 2003) e includono:

Oneri straordinari per euro 287.137 così analizzabili:

- euro 282.400 migliaia relativi alla svalutazione straordinaria della partecipazione in Finanziaria Web, acquistata il 28 giugno 2004 ad un prezzo pari ad euro 325 milioni, al fine di adeguarne lo stesso a quello di realizzo stabilito con specifiche valutazioni esterne;
- euro 307 migliaia relativi a minusvalenze su alienazione di partecipazioni;
- euro 2.543 migliaia per costi correlati all'operazione della "definizione transattiva della controversia De Agostini" conclusasi il 28 giugno 2004;
- euro 1.887 migliaia per altri oneri straordinari;

Proventi straordinari per euro 5.480 migliaia che includono:

- euro 4.915 migliaia relativi alla plusvalenza derivante dalla cessione della partecipazione in CIPI S.p.A. avvenuta nel mese di gennaio 2004;
- euro 565 migliaia per altri proventi straordinari.

Le **imposte sul reddito** nel 1° semestre 2004 sono positive per euro 91.548 migliaia e includono imposte differite attive relative alle perdite fiscali del periodo per euro 95.855 migliaia.

La Capogruppo **Telecom Italia Media S.p.A.** nel 1° semestre 2004 ha registrato un risultato netto di euro -152.523 migliaia, rispetto a euro 19.365 migliaia del 1° semestre 2003.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	16 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	33 ANDAMENTO ECO-FIN DI TELECOM IT. MEDIA SPA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	45 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2004
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	46 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	47 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	49 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	61 CORPORATE GOVERNANCE
	64 SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	71 ALTRE INFORMAZIONI
	76 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

LA GESTIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

Le **immobilizzazioni** al 30 giugno 2004 ammontano a euro 241.278 migliaia con un aumento di euro 22.482 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003. In dettaglio:

- le *immobilizzazioni immateriali*, pari a euro 56.416 migliaia si riducono di euro 11.461 migliaia rispetto a euro 67.877 dell'esercizio 2003. La variazione netta è così analizzabile:

(migliaia di euro)	Immobilizzazioni immateriali nette
Valori al 31.12.2003	67.8778
Movimenti dell'esercizio	
- investimenti	1.743
- ammortamento dell'esercizio	(13.204)
<i>totale movimenti</i>	<i>(11.461)</i>
Valori al 30.06.2004	56.416

- le *immobilizzazioni materiali* pari ad euro 14.907 migliaia, si riducono di euro 545 migliaia rispetto all'esercizio 2003 (euro 15.452 migliaia). L'evoluzione delle immobilizzazioni materiali è di seguito rappresentata:

(migliaia di euro)	Immobilizzazioni materiali lorde	Fondi di ammortamento	Immobilizzazioni materiali nette
Valori al 31.12.2003	115.468	(100.016)	15.452
Movimenti dell'esercizio			
- investimenti	3.148		3.148
- ammortamento dell'esercizio		(3.693)	(3.693)
<i>totale movimenti</i>	<i>3.148</i>	<i>(3.693)</i>	<i>(545)</i>
Valori al 30.06.2004	118.616	(103.709)	14.907

- Le *immobilizzazioni finanziarie* aumentano di euro 34.488 migliaia, passando da euro 135.467 migliaia di fine esercizio 2003 a euro 169.955 migliaia al 30 giugno 2004. In particolare alla variazione netta hanno principalmente contribuito:
 - in aumento le rivalutazioni delle partecipazioni in Finanziaria Web (euro 58.080 migliaia) e in Matrix S.p.A. (euro 809 migliaia) e gli investimenti del periodo per euro 7.782 migliaia;
 - in diminuzione le svalutazioni, pari a euro 22.489 migliaia effettuate per adeguare il valore delle partecipazioni in relazione alle perdite realizzate nel primo semestre e le dismissioni effettuate nel periodo relativamente alla partecipazione in CIPI S.p.A. (euro 1.585 migliaia) ed in GPP S.p.A. (euro 1.867 migliaia).

Gli **investimenti** nel 1° semestre 2004 ammontano complessivamente a euro 13.196 migliaia (euro 23.624 migliaia nel 1° semestre 2003) e sono così suddivisi:

(migliaia di euro)	1° Semestre 2004	1° Semestre 2003			Esercizio 2003	
	Totale (a)	Totale	Valori Ricostruiti (b)	Variazione (a-b)	Totale	Valori Ricostruiti
Investimenti industriali	4.891	14.990	10.320	(5.429)	33.945	26.347
Investimenti finanziari	8.305	40.579	13.304	(4.999)	170.510	121.539
	13.196	55.569	23.624	(10.428)	204.455	147.886

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	16 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	33 ANDAMENTO ECO-FIN DI TELECOM IT. MEDIA SPA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	45 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2004
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	46 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	47 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	49 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	61 CORPORATE GOVERNANCE
	64 SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	71 ALTRE INFORMAZIONI
	76 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Nel 1° semestre 2004 gli investimenti industriali (euro 4.891 migliaia) sono stati destinati principalmente allo sviluppo del settore Internet, e concernono l'aggiornamento e l'offerta ai clienti delle nuove infrastrutture e del portale, lo sviluppo delle piattaforme applicative e acquisizione di modem ADSL.

Gli investimenti finanziari si riferiscono per euro 7.782 migliaia alle partecipazioni e sono stati utilizzati per il ripianamento delle perdite di competenza realizzate nel primo semestre dalle società partecipate.

Il **capitale d'esercizio** al 30 giugno 2004 è positivo per euro 107.328 migliaia rispetto a un valore negativo di euro 31.593 migliaia al 31 dicembre 2003, con un aumento netto di euro 138.921 migliaia, attribuibile per euro 42.600 migliaia all'acquisizione del 40% della partecipazione in Finanziaria Web, classificata nel capitale circolante in quanto destinata ad un successivo smobilizzo e per euro 92.458 migliaia alle maggiori imposte differite attive rilevate per effetto della perdita fiscale del periodo.

Il **capitale investito** al 30 giugno 2004 è pari a euro 348.606 migliaia, in aumento di euro 161.403 migliaia, rispetto a euro 187.203 migliaia consuntivati al 31 dicembre 2003.

Il **capitale proprio** al 30 giugno 2004 ammonta a euro 182.762 migliaia (euro 335.285 migliaia al 31 dicembre 2003). Alla diminuzione di euro 152.523 migliaia hanno concorso le seguenti componenti:

(in migliaia di euro)	1° Semestre 2004	1° Esercizio 2003
A inizio periodo	335.285	1.488.906
Risultato del periodo	(152.523)	(72.579)
Dividendi pagati a terzi		(563)
Variazione dell'area di consolidamento per effetto della scissione		(1.080.693)
Aumenti di capitale		214
A fine periodo	182.762	335.285

La **posizione finanziaria netta** al 30 giugno 2004 è negativa per euro 165.844 migliaia e si confronta con una disponibilità al 31 dicembre 2003 di euro 148.082 migliaia, con un peggioramento quindi di euro 313.926 migliaia.

L'indebitamento è peggiorato per le seguenti cause:

- **in diminuzione**, per euro 42.383 migliaia:
 - euro 33.823 migliaia quale Free Cash Flow operativo (al lordo degli investimenti industriali);
 - euro 8.560 migliaia per incassi da realizzo di immobilizzazioni (di cui euro 6.500 migliaia per vendita partecipazione in CIPI S.p.A.).
- **in aumento**, per euro 356.309 migliaia:
 - euro 4.891 migliaia per investimenti industriali;
 - euro 8.305 migliaia per investimenti finanziari;
 - euro 325.000 migliaia quale esborso corrisposto per l'acquisizione del 40% di Finanziaria Web (società che possiede il controllo di Matrix, titolare del portale Virgilio), secondo gli accordi della definizione transattivi della "controversia De Agostini" così come descritto a pag. 4 della relazione semestrale;
 - euro 18.113 migliaia di altri esborsi netti (di cui euro 9.232 migliaia relativi al pagamento delle imposte dirette).

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	16 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	33 ANDAMENTO ECO-FIN DI TELECOM IT. MEDIA SPA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	45 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2004
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	46 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	47 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	49 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	61 CORPORATE GOVERNANCE
	64 SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	71 ALTRE INFORMAZIONI
	76 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

	al 30.6.04	al 31.12.03	Variazioni
Indebitamento finanziario a medio/lungo	-	-	-
Indebitamento finanziario a breve termine			
Finanziamento a breve termine verso Telecom Italia	280.000		280.000
Debiti verso banche	181	28	153
Debiti verso società controllate	17.195	10.675	6.520
Debiti tributari di natura finanziaria		9.367	(9.367)
Ratei e risconti	59		59
Totale	297.435	20.070	277.365
Totale indebitamento finanziario lordo	297.435	20.070	277.365
Depositi bancari a postali	(66)	(1.077)	1.011
Cassa a altre disponibilità liquide		(1)	1
Crediti verso Telecom Italia	(14.367)	(75.760)	61.393
Crediti verso società controllate	(117.137)	(91.283)	(25.854)
Ratei e risconti	(21)	(31)	10
Totale crediti e disponibilità	(131.591)	(168.152)	36.561
indebitamento finanziario netto totale (disponibilità)	165.844	(148.082)	313.926

- **I debiti finanziari a breve** al 30 giugno 2004 sono pari a euro 297.435 migliaia. Ammontavano complessivamente a euro 20.070 migliaia al 31 dicembre 2003 e sono aumentati di euro 277.365 migliaia, di cui euro 280.000 migliaia per l'accensione di un finanziamento a breve termine nei confronti di Telecom Italia S.p.A. utilizzato per l'acquisizione del 40% di Finanziaria Web così come previsto dalla definizione transattiva della "controversia De Agostini".
Il contratto che regola tale finanziamento scadrà il 20 giugno 2005, con la possibilità di essere rinnovato così come previsto dall'accordo scritto tra le parti.
L'importo del debito sarà gradualmente ridotto attraverso la vendita a Vertico della partecipazione Finanziaria Web, avvenuta il 9 luglio u.s., per euro 42,6 milioni, e successivamente attraverso l'incasso dell'aumento di capitale, previsto per il mese di novembre, per euro 120 milioni.
Tale finanziamento sarà remunerato ai tassi normalmente previsti nell'ambito dei rapporti finanziari nel Gruppo Telecom, che prevede l'Euribor concordato nel periodo più un margine dello 0,4375%.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	16 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	33 ANDAMENTO ECO-FIN DI TELECOM IT. MEDIA SPA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	45 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2004
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	46 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	47 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	49 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	61 CORPORATE GOVERNANCE
	64 SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	71 ALTRE INFORMAZIONI
	76 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(migliaia di euro)	1° semestre	1° semestre	Variazioni		Esercizio
	2004 (a)	2003 (b)	assolute (a) - (b)	%	2003
A. Ricavi delle vendite e delle prestazioni	136.340	519.601	(383.261)	(73,8)	742.720
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		1.586	(1.586)	(100,0)	1.607
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione					
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni					
B. Valore della produzione "tipica"	136.340	521.187	(384.847)	(73,8)	744.327
Consumi di materie e servizi esterni	(102.063)	(239.056)	136.993	57,3	(371.891)
C. Valore aggiunto	34.277	282.131	(247.854)	(87,9)	372.436
Costo del lavoro	(12.985)	(52.106)	39.121	75,1	(72.687)
D. Margine operativo lordo	21.292	230.025	(208.733)	(90,7)	299.749
Ammortamenti altre immobilizzazioni immateriali e materiali *	(16.897)	(61.933)	45.036	72,7	(90.017)
Altri stanziamenti rettificativi	(5.000)	(15.082)	10.082	66,8	(27.054)
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(515)	(17.323)	16.808	97,0	(22.609)
Saldo proventi e oneri diversi	993	(225)	1.218	-	(2.275)
E. Risultato operativo	(127)	135.462	(135.589)	-	157.794
Saldo della gestione finanziaria	1.313	(14.116)	15.429	-	(16.853)
Saldo proventi e oneri da partecipazioni	36.400	(60.235)	96.635	-	(135.423)
F. Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	37.586	61.111	(23.525)	(38,5)	5.518
Proventi e oneri straordinari	(281.657)	(10.199)	(271.458)	-	(24.032)
G. Risultato prima delle imposte	(244.071)	50.912	(294.983)	-	(18.514)
Imposte sul reddito del periodo	91.548	(31.547)	123.095	-	(54.065)
H. Risultato netto del periodo	(152.523)	19.365	(171.888)	-	(72.579)
* Di cui ammortamenti su avviamenti	5.778	42.809			54.758

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	16 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	33 ANDAMENTO ECO-FIN DI TELECOM IT. MEDIA SPA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	45 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2004
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	46 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	47 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	49 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	61 CORPORATE GOVERNANCE
	64 SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	71 ALTRE INFORMAZIONI
	76 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

	Al 30.06.2004 (a)	Al 31.12.2003 (b)	Variazioni (a - b)	Al 30.06.2003
(migliaia di euro)				
A. Immobilizzazioni nette				
Immobilizzazioni immateriali	56.416	67.877	(11.461)	830.409
Immobilizzazioni materiali	14.907	15.452	(545)	25.889
Immobilizzazioni finanziarie:				
• partecipazioni e versamenti in conto futuro aumento di partecipazioni	168.853	134.303	34.550	400.919
• altre	1.102	1.164	(62)	6.455
	(A) 241.278	218.796	22.482	1.263.672
B. Capitale di esercizio				
Rimanenze di magazzino				12.936
Crediti commerciali netti	52.978	65.786	(12.808)	764.194
Altre attività	59.710	17.730	41.980	178.496
Debiti commerciali	(83.619)	(91.656)	8.037	(238.773)
Altre passività	(36.425)	(38.972)	2.547	(308.502)
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato ed obblighi simili	(4.147)	(4.268)	121	(33.353)
Contributi in conto capitale e/o impianti				
Attività per imposte anticipate, al netto del fondo per imposte	125.957	34.409	91.548	155.738
Altri fondi per rischi ed oneri	(7.126)	(14.622)	7.496	(113.806)
	(B) 107.328	(31.593)	138.921	416.930
C. Capitale investito netto	(A + B) 348.606	187.203	161.403	1.680.602
Coperto da:				
D. Patrimonio netto				
Capitale sociale	93.894	93.894		341.433
Riserve e risultati a nuovo	241.391	313.970	(72.579)	1.147.125
Utile (perdita) del periodo	(152.523)	(72.579)	(79.944)	19.365
	(D) 182.762	335.285	(152.523)	1.507.923
E. Indebitamento finanziario a medio/lungo termine	(E)			
F. Indebitamento finanziario netto (disponibilità) a breve termine				
Debiti finanziari a breve	297.376	20.070	277.306	413.546
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(131.570)	(168.121)	36.551	(242.807)
Ratei e risconti di natura finanziaria, netti	38	(31)	69	1.940
	(F) 165.844	(148.082)	313.926	172.679
Indebitamento finanziario netto (disponibilità) totale	(E + F) 165.844	(148.082)	313.926	172.679
G. Totale copertura finanziaria netta	(D + E + F = C) 348.606	187.203	161.403	1.680.602

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	16 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	33 ANDAMENTO ECO-FIN DI TELECOM IT. MEDIA SPA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	45 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2004
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	46 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	47 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	49 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	61 CORPORATE GOVERNANCE
	64 SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	71 ALTRE INFORMAZIONI
	76 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

RENDICONTO FINANZIARIO

(migliaia di euro)	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Esercizio 2003
A. Disponibilità (Indebitamento finanziario netto) iniziale	148.082	(204.177)	(204.177)
Risultato operativo del periodo	(127)	135.462	157.794
Ammortamenti immobilizzazioni materiali e immateriali	16.897	61.933	90.017
Investimenti materiali e immateriali ⁽¹⁾	(4.891)	(14.990)	(33.945)
Incasso contributi in c/ capitale e/o impianti			
Prezzo di realizzo immobilizzazioni immateriali e materiali			1.846
Variazione del capitale di esercizio operativo e altre variazioni	17.053	(77.432)	(2.540)
B. Free cash flow operativo	28.932	104.973	213.172
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	(8.305)	(40.579)	(170.510)
Prezzo di realizzo/valore di rimborso di altre immobilizzazioni	8.560	341	3.856
Variazione del capitale di esercizio non operativo e altre variazioni	(343.113)	(32.890)	306.055
C.	(342.858)	(73.128)	139.401
D. Flusso netto di cassa ante distribuzione di utili/riserve e conferimento dei soci (C+B)	(313.926)	31.845	352.573
E. Distribuzione di utili/riserve		(563)	(563)
F. Conferimento dei soci		216	249
G. Variazione indebitamento finanziario netto (D+E+F)	(313.926)	31.498	352.259
H. Disponibilità (indebitamento finanziario netto) finale (A+G)	(165.844)	(172.679)	148.082

La variazione dell'indebitamento finanziario netto è così determinata:

(migliaia di euro)			
Incrementi (decrementi) di indebitamento netto a medio/lungo termine		300.000	(300.000)
Incrementi (decrementi) di indebitamento netto a breve termine	(313.926)	(268.502)	(52.259)
Totale	(313.926)	31.498	(352.259)

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

(migliaia di euro)			
Investimenti industriali:			
- immateriali	1.743	11.104	21.236
- materiali	3.148	3.886	12.709
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	8.305	40.579	170.510
Fabbisogno in investimenti	13.196	55.569	204.455

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	16 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	33 ANDAMENTO ECO-FIN DI TELECOM IT. MEDIA SPA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	45 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2004
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	46 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	47 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	49 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	61 CORPORATE GOVERNANCE
	64 SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	71 ALTRE INFORMAZIONI
	76 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

■ EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2004

- In data 9 luglio 2004 Telecom Italia Media S.p.A. ha venduto a Vertico S.p.A. (società detenuta indirettamente da Telecom Italia S.p.A. al 100%), al prezzo di euro 42,6 milioni, il 40% della partecipazione in Finanziaria Web, precedentemente acquistata dal Gruppo De Agostini. Tale transazione si inserisce nel complesso delle operazioni correlate alla definizione transattiva della controversia De Agostini.
- Nei primi giorni di luglio è stato presentato il nuovo palinsesto autunnale in cui vengono confermati sia i programmi tradizionali, punti di forza dell'emittente La7 Televisioni, che nuove e importanti acquisizioni come la multi premiata serie "Angels in America" e "Bontown", inoltre sono previste nuove produzioni di intrattenimento leggero e nuove sit com, "Altrimondi" (viaggio giornalistico all'interno dell'Europa) e "Passato Prossimo" racconto e ricostruzione del periodo storico dal dopoguerra ai giorni nostri.
- In data 14 luglio 2004 Telecom Italia Media ha sottoscritto i dieci principi del "Global Compact" l'iniziativa internazionale annunciata nel 1999 dal Segretario Generale delle Nazioni Unite Kofi Annan durante il World Economic Forum di Davos e lanciata nel 2000 come appello alle imprese, alle organizzazioni del lavoro e della società civile, per perseguire iniziative volontarie di responsabilità socio-ambientale al proprio interno e nei confronti della Comunità mondiale.
L'adesione di Telecom Italia Media al Global Compact, dopo quella di Telecom Italia e TIM, conferma, attraverso la piena accettazione dei principi, l'impegno del Gruppo Telecom Italia a promuovere il rispetto dei diritti umani e degli standard di lavoro, a garantire la tutela dell'ambiente e a sostenere la lotta alla corruzione. Ad oggi più di 1.400 grandi imprese in tutto il mondo hanno sottoscritto il Global Compact e il numero cresce di giorno in giorno seguendo l'esempio delle aziende "sostenibili".

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	16 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	33 ANDAMENTO ECO-FIN DI TELECOM IT. MEDIA SPA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	45 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2004
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	46 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	47 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	49 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	61 CORPORATE GOVERNANCE
	64 SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	71 ALTRE INFORMAZIONI
	76 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

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

Procedono le attività in ambito Internet con particolare riguardo all'ADSL, all'introduzione dei servizi innovativi, e allo sviluppo del Portale di Ricerca.

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

Nell'area Office Products prosegue il rafforzamento dell'organizzazione commerciale e la razionalizzazione ed innovazione dei prodotti.

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

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

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	16 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	33 ANDAMENTO ECO-FIN DI TELECOM IT. MEDIA SPA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	45 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2004
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	46 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	47 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	49 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	61 CORPORATE GOVERNANCE
	64 SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	71 ALTRE INFORMAZIONI
	76 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

■ 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 giugno 2004.

I rapporti economici, patrimoniali e finanziari tra Telecom Italia Media S.p.A. e le relative imprese controllanti, controllate e collegate sono riportati, ad integrazione della presente informativa, in sede di commento delle singole voci di bilancio della Telecom Italia Media S.p.A.. Nel bilancio consolidato gli effetti economici, patrimoniali e finanziari derivanti dalle operazioni intragruppo, vale a dire quelli fra imprese consolidate, sono eliminati.

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

Principali partite economiche, patrimoniali e finanziarie

(migliaia di euro)	Verso imprese:		Natura dell'operazione
	controllanti, controllate e collegate di controllante	controllate (non consolidate e collegate)	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	102.921	17	Si riferiscono alla retrocessione del traffico da parte di Telecom Italia S.p.A. a Telecom Italia Media S.p.A. (Divisione TIN.IT) sulla base del traffico telefonico generato dagli utenti Internet (euro 68.036 migliaia), ad abbonamenti per accesso ad internet e dai servizi connessi (euro 26.641 migliaia). Sono inoltre inclusi euro 1.290 per vendita prodotti per ufficio a Telecom Italia S.p.A. e euro 1.660 migliaia verso SKY ITALIA s.r.l. per raccolta pubblicitaria da parte del Gruppo HMC.
Consumi di materie e di servizi esterni	87.724	982	Riguardano per euro 82.098 migliaia costi sostenuti nei confronti di Telecom Italia S.p.A. a fronte dell'utilizzo delle infrastrutture di rete per i servizi internet (euro 68.858 migliaia), del numero verde (euro 763 migliaia), per canoni di affitti immobiliari (euro 2.040 migliaia) e per utenze e altri servizi (euro 6.416 migliaia). Sono inoltre inclusi i costi relativi a canoni di assistenza e manutenzione di apparecchiature hardware verso I.T.Telecom S.p.A. per euro 1.414 migliaia, euro 2.607 migliaia verso TIM per utenze e altri costi.
Saldo positivo (negativo) proventi e oneri diversi	1.159	(2)	Riguardano principalmente riaddebiti di costi sostenuti dal Gruppo Buffetti, nei confronti di TIM S.p.A., nell'ambito dell'attività di rivendita di carte telefoniche.
Saldo positivo (negativo) proventi e oneri finanziari	216	9	Riguardano interessi attivi nei confronti di Telecom Italia S.p.A. relativi al deposito a breve scadenza costituito presso la tesoreria di gruppo.
Saldo positivo (negativo) proventi e oneri straordinari	3	(229)	Comprendono oneri straordinari verso Goallars per euro 204 migliaia.
Crediti delle immobilizzazioni finanziarie		4.946	Sono principalmente relativi a crediti verso Hmc Pubblicità s.r.l. per euro 2.475 migliaia, EMAX TRADE s.r.l. per euro 1.929, Giallo Market s.r.l. per euro 447 migliaia e Tiglio per euro 82 migliaia.
Crediti finanziari	14.391	6.894	Si riferiscono a crediti per depositi verso Telecom Italia S.p.A. (euro 14.391 migliaia) e per euro 4.949 migliaia verso TIN WEB S.r.l.
Debiti finanziari	282.310	3.600	Riguardano principalmente debiti verso Telecom Italia S.p.A. per euro 280.000 migliaia relativi al finanziamento stipulato a seguito dell'acquisto del 40% della partecipazione in Webfin, HMC Pubblicità s.r.l. per euro 2.425 migliaia, Giallo Market per euro 293 migliaia e Webnext per euro 882 migliaia.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	16 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	33 ANDAMENTO ECO-FIN DI TELECOM IT. MEDIA SPA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	45 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2004
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	46 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	47 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	49 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	61 CORPORATE GOVERNANCE
	64 SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	71 ALTRE INFORMAZIONI
	76 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

(segue) **Principali partite economiche, patrimoniali e finanziarie**

	Verso imprese:		Natura dell'operazione
	controllanti, controllate e collegate di controllante	controllate (non consolidate e collegate)	
(migliaia di euro)			
Crediti commerciali e altri crediti	52.539	1.810	Comprendono crediti nei confronti della controllante Telecom Italia S.p.A. pari a euro 48.402 migliaia, per traffico telefonico generato dagli utenti Internet, canoni di abbonamento a Internet e contributi di attivazione per i servizi dial-up e ADSL.
Debiti commerciali e altri debiti	68.783	5.533	Includono debiti verso Telecom Italia S.p.A. per euro 53.510 migliaia di debiti commerciali riferiti ai servizi resi da Telecom Italia S.p.A. alla divisione TIN.IT della capogruppo Telecom Italia Media S.p.A.. Includono inoltre debiti verso I.T. Telecom per euro 4.492 migliaia per acquisto di apparecchiature elettroniche e cononi di assistenza e manutenzione e euro 2.113 migliaia verso TIM.
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	2.513	86	Riguardano principalmente investimenti effettuati dalla Divisione TIN.IT per l'acquisto di modem da IT Telecom per euro 2.059 migliaia di euro dal Gruppo HMC per euro 59 migliaia di euro.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	16 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	33 ANDAMENTO ECO-FIN DI TELECOM IT. MEDIA SPA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	45 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2004
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	46 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	47 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	49 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	61 CORPORATE GOVERNANCE
	64 SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	71 ALTRE INFORMAZIONI
	76 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

■ ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DELLE AREE DI BUSINESS DEL GRUPPO

INTERNET

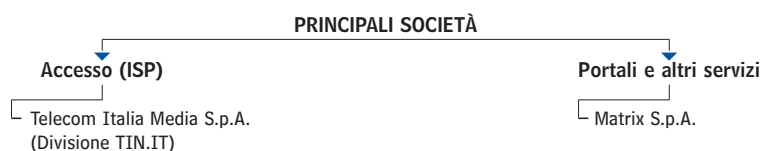
- ▶ I ricavi dell'Area crescono del **28,9%** rispetto al 1° semestre 2003.
- ▶ Il Mol raggiunge il valore di euro **31.756** migliaia rispetto a euro **20.730** migliaia del 1° semestre 2003.
- ▶ Il risultato operativo è positivo per euro **5.935** migliaia, di cui **5.330** riferiti al 2° trimestre, grazie soprattutto al contributo dell'ISP il cui risultato operativo risulta, nel primo semestre 2004, pari a quattro volte il valore consuntivato nell'intero anno 2003.
- ▶ I clienti attivi (*) dell'ISP, pari a **2,9** milioni, crescono del **24%** rispetto al 30 giugno 2003.
- ▶ Lo sviluppo della rete WI-FI ha raggiunto i **488** hot spot, di cui **357** attivi e **131** in fase di attivazione.
- ▶ Ottimi risultati per la nuova Home Page Virgilio.
- ▶ Gli utenti Virgilio (visitatori unici) sono pari a circa **13,9** milioni: **+22 %** rispetto al mese di giugno 2003 (fonte Red Sheriff - giugno 2004).

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

■ INTRODUZIONE

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

■ STRUTTURA DELL'AREA DI BUSINESS



■ PRINCIPALI EVENTI SOCIETARI/AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il 20 aprile 2004 è stata iscritta l'istanza di cancellazione della Link S.r.l. in liquidazione al Registro delle Imprese di Milano.

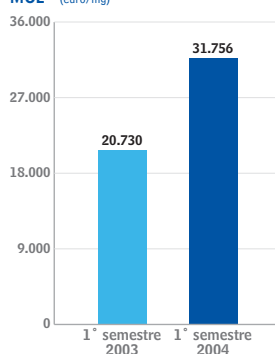
In data 24 maggio è stata ceduta l'intera quota (55%) detenuta dalla Matrix S.p.A. nella Goallars B.V.. La partecipazione, che in Matrix S.p.A. era completamente svalutata, è stata venduta al valore dell'equity (1 euro per azione per n. 24.445 detenute, pari ad un totale di euro 24.445).

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	16 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	33 ANDAMENTO ECO-FIN DI TELECOM IT. MEDIA SPA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	45 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2004
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	46 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	47 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	49 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	61 CORPORATE GOVERNANCE
	64 SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	71 ALTRE INFORMAZIONI
	76 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

■ DATI ECONOMICI E FINANZIARI

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

MOL (euro/mg)



(euro/migliaia)	1° Semestre 2004	1° Semestre 2003	Variazioni (%)	Esercizio 2003
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	152.162	118.006	28,9	251.008
Margine operativo lordo	31.756	20.730	53,2	47.629
<i>% sui ricavi</i>	<i>20,9</i>	<i>17,6</i>		<i>19,0</i>
Risultato operativo ante ammortamento avviamento da consolidamento	6.918	(1.372)	n.a.	(2.473)
<i>% sui ricavi</i>	<i>4,5</i>	<i>(1,2)</i>		<i>(1,0)</i>
Risultato operativo	5.935	(2.354)	n.a.	(4.438)
<i>% sui ricavi</i>	<i>3,9</i>	<i>(2,0)</i>		<i>(1,8)</i>
Investimenti:				
- industriali	6.370	13.466	(52,7)	29.697
- goodwill				
Personale fine periodo (unità)	571	543	7,7 (*)	530

(*) La variazione è calcolata sul 31 dicembre 2003

I ricavi dell'area di Business "Internet" crescono del 28,9% rispetto al 1° semestre 2003 grazie all'andamento positivo di entrambe le componenti – accesso ad Internet e portali – ed in particolare allo sviluppo dei ricavi connessi alla vendita dei prodotti ADSL.

Il margine operativo lordo è positivo per euro 31.756 migliaia in crescita del 53,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Al miglioramento contribuiscono per circa euro 9.621 migliaia l'incremento del risultato della gestione dei servizi di accesso ad internet (ISP) e per circa euro 1.395 migliaia l'incremento del risultato della gestione dei portali. L'incremento dei costi di vendita e di comunicazione è bilanciato dal contenimento del costo del lavoro, dei costi per acquisto contenuti e dei costi di customer care.

Il risultato operativo dell'area di Business è positivo per euro 5.935 migliaia rispetto al valore negativo di euro 2.354 migliaia consuntivato al 1° semestre 2003.

Gli investimenti industriali del 1° semestre 2004 ammontano ad euro 6.370 migliaia e si riferiscono principalmente all'acquisto di apparati modem e router per gli utenti dell'accesso e allo sviluppo ed erogazione del portale Virgilio.

Il personale, pari a 571 unità, si incrementa di 41 unità rispetto all'organico di fine anno 2003 (530 unità) di cui 32 unità – a seguito dell'internalizzazione di alcuni servizi tecnologici effettuata da TIN.IT.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	16 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	33 ANDAMENTO ECO-FIN DI TELECOM IT. MEDIA SPA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	45 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2004
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	46 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	47 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	49 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	61 CORPORATE GOVERNANCE
	64 SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	71 ALTRE INFORMAZIONI
	76 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

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

(euro/migliaia)	1° Trim. 2004	1° Trim. 2003	Variazioni		2° Trim. 2004	2° Trim. 2003	Variazioni	
			Absolute	%			Absolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	75.067	56.812	18.255	32,1	77.095	61.194	15.901	26,0
Margine operativo lordo	13.470	9.481	3.989	42,1	18.286	11.249	7.037	62,6
<i>% sui ricavi</i>	<i>17,9</i>	<i>16,7</i>			<i>23,7</i>	<i>18,4</i>		
Risultato operativo ante ammortamento avviamento da consolidamento	1.097	(1.933)	3.030	n.a.	5.821	561	5.260	n.a.
<i>% sui ricavi</i>	<i>1,5</i>	<i>(3,4)</i>			<i>7,6</i>	<i>0,9</i>		
Risultato operativo	605	(2.425)	3.030	n.a.	5.330	71	5.259	n.a.
<i>% sui ricavi</i>	<i>0,8</i>	<i>(4,3)</i>			<i>6,9</i>	<i>0,1</i>		
Investimenti:								
- industriali	1.546	7.239	(5.693)	(78,6)	4.824	6.227	(1.403)	(22,5)
- goodwill								



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

(euro/migliaia)	1° Semestre 2004	1° Semestre 2003	Variazioni (%)	Esercizio 2003
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	136.340	106.618	27,9	222.103
Margine operativo lordo	31.488	21.867	44,0	44.522
Risultato operativo	10.145	3.192	-	2.230

I ricavi della Divisione TIN.IT hanno raggiunto euro 136.340 migliaia contro 106.618 migliaia del 1° semestre 2003 con una crescita del 27,9%. I ricavi sono stati generati per euro 74.324 migliaia dai prodotti dial up (traffico Internet e canoni di abbonamento), per euro 59.035 migliaia dai canoni della banda larga (ADSL TIN.IT e Alice) e per i restanti euro 2.981 migliaia da servizi Web.

Il margine operativo lordo è positivo per euro 31.488 migliaia contro i 21.867 migliaia del 1° semestre 2003. Il miglioramento è da attribuire principalmente alla forte crescita dei ricavi connessi alla vendita dei prodotti ADSL (+ circa 87%) ed al contestuale contenimento della crescita dei costi infrastrutturali (rete dial up e ADSL) e di Customer Care, quest'ultimo reso possibile in virtù degli investimenti effettuati nel 2003 per l'automazione di parti del processo sia di installazione ADSL che di risposta al cliente.

La Divisione raggiunge un risultato operativo positivo di euro 10.145 migliaia, dopo aver scontato euro 5.778 migliaia di ammortamento dell'avviamento. Rispetto al 1° semestre 2003 il risultato operativo è più che triplicato.

I clienti al 30 giugno 2004 sono pari a 2,9 milioni con un aumento di circa il 24% rispetto al 30 giugno 2003. I clienti dial up (TIN.IT Free* e Premium) sono pari a 1,4 milioni, in leggero calo (243 migliaia) rispetto al 1° semestre 2003 per la migrazione dei clienti verso i prodotti a larga banda, favorita anche dallo stanziamento del contributo governativo a cavallo fra 2003 e 2004; i clienti ADSL TIN.IT sono 230 mila, contro gli 83 mila dello stesso periodo dell'anno precedente. Nel mese di marzo si è provveduto a migrare l'intera customer base ADSL da una velocità di 256 Mb a 640 Mb, senza recare disservizi alla clientela. I clienti ADSL Alice attivi su servizi erogati dalla Divisione sono pari a 1.278 migliaia contro i 616 mila al 30 giugno 2003.

* attivi a 45 gg

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	16 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	33 ANDAMENTO ECO-FIN DI TELECOM IT. MEDIA SPA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	45 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2004
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	46 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	47 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	49 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	61 CORPORATE GOVERNANCE
	64 SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	71 ALTRE INFORMAZIONI
	76 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Nel semestre è proseguito lo sviluppo della rete WI-FI che ha raggiunto al 30 giugno i 488 Hot spot, di cui 357 attivi e contrattualizzati e 131 in fase di attivazione, qualificando la rete di Hot Spot di TIN.IT come uno tra i primi network WI-FI in Italia per numerosità di location.

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

Gli investimenti industriali del 1° semestre 2004 ammontano ad euro 4.721 migliaia e si riferiscono principalmente all'acquisto di apparati modem e router ADSL, Access Gateway WI-FI e ad attività per lo sviluppo dell'infrastruttura tecnologica.

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

(euro/migliaia)	1° Trim. 2004	1° Trim. 2003	Variazioni		2° Trim. 2004	2° Trim. 2003	Variazioni	
			Absolute	%			Absolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	67.935	51.919	16.016	30,8	68.405	54.699	13.706	25,1
Margine operativo lordo	14.371	10.762	3.609	33,5	17.117	11.105	6.012	54,1
Risultato operativo	3.864	1.061	2.803	-	6.281	2.131	4.150	-



MATRIX S.p.A.

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

(euro/migliaia)	1° Semestre 2004	1° Semestre 2003	Variazioni (%)	Esercizio 2003
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	18.438	14.698	25,4	35.503
Margine operativo lordo	291	(1.104)	n.s.	3.125
Risultato operativo	(3.200)	(4.529)	29,3	(4.670)

I ricavi di Matrix hanno raggiunto nel 1° semestre 2004 euro 18.438 migliaia contro euro 14.698 migliaia del 1° semestre 2003, con una crescita del 25,4% derivante in particolare dai maggiori ricavi per Servizi Web (incremento di euro 1.842 migliaia; +72% essenzialmente a seguito delle attività di sviluppo del portale Rosso Alice) e per Directories on Line (incremento di euro 1.232 migliaia; +32%). I ricavi per le attività pubblicitarie crescono del 10% nonostante la diminuzione del mercato pubblicitario Internet di riferimento (mercato advertising escluso ricerca: -11.3% - 1° trimestre 2004 rispetto al 1° trimestre 2003; fonte IAB - ultima rilevazione ufficiale).

Il margine operativo lordo è positivo per euro 291 migliaia rispetto al valore negativo di euro 1.104 migliaia registrati al 30 giugno del 2003; la crescita dei ricavi è in parte compensata dalla crescita dei costi tecnologici e commerciali.

Il risultato operativo è negativo per euro 3.200 migliaia e migliora di euro 1.329 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Nel mese di marzo 2004 è stata lanciata la nuova home page di Virgilio, caratterizzata da una forte innovazione grafica e da una nuova navigazione. La nuova home page è stata realizzata con tecnologia flash, che permette, tra l'altro, di poter diffondere creatività pubblicitarie più accattivanti ed impattanti. L'accoglienza, da parte dei clienti, dei nuovi formati degli spazi pubblicitari è stata positiva: la raccolta pubblicitaria (escluso dialer) in Home Page nel trimestre aprile-giugno 2004 si è più che triplicata rispetto allo stesso trimestre dell'anno precedente. Per quanto riguarda i servizi web è stato sviluppato il portale Rosso Alice, rilasciato on line a metà marzo, la cui gestione è affidata a Matrix. Per questo portale sono state realizzate, tra l'altro, trasmissioni in diretta di eventi sportivi (partite del campionato di serie A e partite dei playoff di basket) e di concerti.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	16 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	33 ANDAMENTO ECO-FIN DI TELECOM IT. MEDIA SPA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	45 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2004
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	46 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	47 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	49 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	61 CORPORATE GOVERNANCE
	64 SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	71 ALTRE INFORMAZIONI
	76 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Gli utenti Virgilio – visitatori unici – sono pari a circa 13,9 milioni (fonte Red Sheriff - giugno 2004), in crescita del 22% rispetto al mese di giugno dell'anno precedente e del 6% rispetto al mese di dicembre 2003.

Le pagine viste nel 1° semestre 2004 sono state pari a 3.833 milioni (fonte Red Sheriff), in crescita del 17% rispetto allo stesso periodo del 2003 e del 15% rispetto al 2° semestre 2003.

Il personale, pari a 262 unità, si incrementa di 9 unità rispetto a fine anno 2003.

Gli investimenti industriali nel 1° semestre 2004 sono stati pari a euro 1.649 migliaia e si riferiscono essenzialmente agli acquisti hardware e software per lo sviluppo e l'erogazione del portale Virgilio.

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

(euro/migliaia)	1° Trim. 2004	1° Trim. 2003	Variazioni		2° Trim. 2004	2° Trim. 2003	Variazioni	
			Assolute	%			Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	8.614	6.482	2.132	32,9	9.824	8.216	1.608	19,6
Margine operativo lordo	(889)	(1.456)	567	38,9	1.180	352	828	235,2
Risultato operativo	(2.755)	(3.167)	412	13,0	(445)	(1.362)	917	67,3

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	16 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	33 ANDAMENTO ECO-FIN DI TELECOM IT. MEDIA SPA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	45 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2004
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	46 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	47 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	49 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	61 CORPORATE GOVERNANCE
	64 SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	71 ALTRE INFORMAZIONI
	76 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

TELEVISION

- ▶ **Miglioramento dei ricavi rispetto al 1° semestre del 2003**
- ▶ **Auditel al 2,3% per La7**
- ▶ **Miglioramento del risultato operativo rispetto al 1 semestre del 2003 pur in presenza di un palinsesto maggiormente ricco di contenuti e dell'avvio della sperimentazione della trasmissione in tecnica digitale terrestre.**

■ INTRODUZIONE

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

■ STRUTTURA DELL'AREA DI BUSINESS



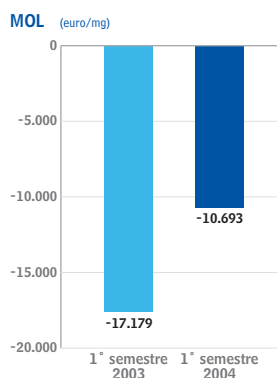
■ PRINCIPALI EVENTI SOCIETARI/AREA DI CONSOLIDAMENTO

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

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	16 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	33 ANDAMENTO ECO-FIN DI TELECOM IT. MEDIA SPA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	45 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2004
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	46 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	47 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	49 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	61 CORPORATE GOVERNANCE
	64 SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	71 ALTRE INFORMAZIONI
	76 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

■ DATI ECONOMICI E FINANZIARI

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



(euro/migliaia)	1° Semestre 2004	1° Semestre 2003	Variazioni (%)	Esercizio 2003
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	66.116	50.648	30,5	112.989
Margine operativo lordo	(10.693)	(17.585)	39,2	(28.668)
% sui ricavi	(16,2)	(34,7)		(25,4)
Risultato operativo ante ammortamento				
avviamento da consolidamento	(22.093)	(24.642)	10,3	(48.443)
% sui ricavi	(33,4)	(48,7)		(42,9)
Risultato operativo	(33.454)	(36.003)	7,1	(71.154)
% sui ricavi	(50,6)	(71,1)		(63,0)
Investimenti:				
- Industriali (*)	12.901	12.716	1,5	49.768
- goodwill				
Personale fine periodo (unità)	590	541	22,0 (**)	568
	3.444	0		25.985

(*) Di cui digitale terrestre

(**) La variazione è calcolata sul 31 dicembre 2003

I ricavi dell'area Television sono pari a euro 66.116 migliaia in crescita del 30,5% rispetto ad euro 50.648 migliaia del 1° semestre 2003 confermando il trend di crescita dell'esercizio precedente.

Nel semestre i costi sostenuti per l'attività di sperimentazione del digitale terrestre hanno inciso sul margine operativo lordo per euro 2.132 migliaia, e sul risultato operativo per euro 3.370 migliaia.

Pertanto il margine operativo lordo, del 1° semestre 2004, risulta pari a euro -10.693 migliaia rispetto ad euro -17.585 migliaia del 1° semestre 2003 ed il risultato operativo è pari rispettivamente ad euro -33.454 migliaia ed euro -36.003 migliaia.

Gli investimenti del periodo, pari ad euro migliaia 12.901, riguardano, principalmente, l'attività del digitale terrestre (euro 3.444 migliaia), e l'acquisto di diritti Televisivi (euro 7.969 migliaia)

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

Il numero dei dipendenti, pari a unità 590, è aumentato di 49 unità rispetto al 30.06.2003. Gli incrementi riguardano, in particolare, il Gruppo MTV per 27 unità, principalmente nelle aree sviluppo contenuti interattivi, nuovi canali satellitari per Sky e palinsesto (sono da considerare anche i numerosi passaggi da contratti di collaborazione ad assunzione), ed il Gruppo La7 per 22 unità principalmente per le assunzioni a tempo determinato necessarie per la realizzazione delle produzioni televisive.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	16 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	33 ANDAMENTO ECO-FIN DI TELECOM IT. MEDIA SPA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	45 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2004
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	46 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	47 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	49 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	61 CORPORATE GOVERNANCE
	64 SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	71 ALTRE INFORMAZIONI
	76 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Più in dettaglio:

ANALISI RICAVI E MARGINI

(euro/migliaia) (*)	1° Semestre 2004	1° Semestre 2003	Variazioni ass. (%)		Esercizio 2003
La7:					
Ricavi	30.999	26.440	4.559	17,2	54.391
Margine Operativo Lordo	(17.000)	(18.260)	1.260	6,9	(38.873)
Risultato Operativo	(25.492)	(24.708)	(784)	(3,2)	(53.026)
MTV:					
Ricavi	36.939	26.950	9.989	37,1	64.115
Margine Operativo Lordo	6.296	694	5.602	ns	9.651
Risultato Operativo	3.404	66	3.338	ns	4.049

(*) Dati al lordo delle partite infrasocietarie

La raccolta pubblicitaria lorda dell'area (pari nel complesso a circa euro 77.491 migliaia), è cresciuta di circa il 25% rispetto al 1° semestre 2003.

(euro/migliaia)	1° Semestre 2004	1° Semestre 2003	Variazioni ass. (%)		Esercizio 2003
Raccolta Pubblicitaria lorda (*):					
La7	41.028	32.919	8.109	24,6	69.103
MTV	36.462	29.269	7.193	24,6	68.072
Totale	77.491	62.188	15.302	24,6	137.175

(*) Al lordo degli sconti di agenzia



La7 Televisioni S.p.A.

Nel corso del 1° semestre 2004 l'emittente La7 ha continuato il consolidamento della sua immagine editoriale e dei suoi programmi.

In particolare, l'emittente viene ormai percepita come emittente di qualità e il suo audience share Auditel si è incrementato nel 1° semestre 2004, passando al 2.3% dal 2.1% dello stesso periodo dello scorso esercizio, mentre i ricavi derivanti dalla raccolta pubblicitaria, al lordo degli sconti di agenzia, si incrementano del 24,6% rispetto al 1° semestre 2003.

Il margine operativo lordo, negativo per euro 17.000 migliaia, risente dei costi correlati all'attività di sperimentazione del digitale terrestre, in via prudenziale spesa, per euro 2.132 migliaia. Escludendo tale effetto il margine operativo lordo risulta in miglioramento di euro 3.392 migliaia (+18,6%).

Il risultato operativo, che risente anch'esso dei sopraccitati costi per euro 3.370 migliaia, risulterebbe, al netto di tale effetto, in miglioramento di euro 2.586 migliaia (+10,5%).

Nel corso del semestre La7 ha proseguito la sua programmazione caratterizzata dall'informazione e dall'alternarsi di cronaca, cultura e intrattenimento, con il proseguimento dei tradizionali programmi punti di forza della rete sia nel campo dell'approfondimento informativo (Otto e Mezzo, l'Infedele e Omnibus) sia nel campo dell'infotainment (Sfera, Stargate) sia nel campo del talk show sportivo (Il Processo di Biscardi).

L'emittente ha inoltre lanciato un innovativo format pre serale, Pronto Chiambretti, con il popolare show man, e ha trasmesso in esclusiva l'intero Torneo del Sei Nazioni di Rugby. È proseguita la tradizionale attenzione agli eventi di cronaca con dirette e speciali del telegiornale.

Degno di nota è anche l'eccezionale successo ottenuto in occasione dei Campionati Europei di calcio con una media di ascolto del 8.5%, con punte del 16.9%.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	16 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	33 ANDAMENTO ECO-FIN DI TELECOM IT. MEDIA SPA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	45 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2004
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	46 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	47 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	49 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	61 CORPORATE GOVERNANCE
	64 SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	71 ALTRE INFORMAZIONI
	76 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Nei primi giorni di luglio è stato presentato il nuovo palinsesto autunnale in cui vengono confermati sia i programmi tradizionali, punti di forza dell'emittente già sopra citati, che nuove e importanti acquisizioni come la multi premiata serie "Angels in America" e "Bontown"; inoltre sono previste nuove produzioni di intrattenimento leggero e nuove sit-com, "Altrimondi" viaggio giornalistico all'interno dell'Europa e "Passato Prossimo" racconto e ricostruzione del periodo storico dal dopoguerra ai giorni nostri.

Continua, inoltre, la collaborazione con il Centro Sperimentale di Cinematografia per la realizzazione del programma "La 25° ora".

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

(euro/migliaia) (*)	1° Trim. 2004	1° Trim. 2003	Variazioni ass. %		2° Trim. 2004	2° Trim. 2003	Variazioni Assolute %	
LA7:								
Ricavi	14.386	12.282	2.104	17,1	16.613	14.158	2.455	17,3
Margine Operativo Lordo	(9.415)	(8.725)	(690)	(7,9)	(7.585)	(9.535)	1.950	20,5
Risultato Operativo	(12.774)	(12.292)	(482)	(3,9)	(12.718)	(12.416)	(302)	(2,4)

(*) Dati al lordo delle partite infrasocietarie



MTV

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

Si conferma quindi leader nel segmento televisivo per i giovani con ricavi lordi per euro 36.939 migliaia (+ 37,1% rispetto al 1° semestre 2003) ed un risultato operativo in miglioramento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente passando da euro 66 migliaia a euro 3.404 migliaia. Il risultato netto della società si mantiene stabilmente positivo con un utile di euro 2.367 migliaia rispetto a una perdita di euro 437 migliaia del 1° semestre 2003 e presenta una disponibilità netta di euro 2.731 migliaia del 30 giugno 2004 rispetto ad un indebitamento netto del 31 dicembre 2003 di euro 3.073 migliaia

In particolare la crescita della raccolta pubblicitaria è stata trainata dall'incremento delle aziende che hanno comunicato su MTV (179, con una crescita del 18%), dal significativo apporto di nuovi clienti, dall'incremento dell'investimento medio per cliente e dall'incremento del costo medio per spot.

Nel corso del semestre la spinta innovativa della programmazione, con il lancio del nuovo programma Comedy Lab e le trasferte veneziana, napoletana e romana di TRL, hanno fatto sì che il canale godesse di una forte attenzione da parte della stampa quotidiana e periodica. Va sottolineato inoltre come, dal punto di vista editoriale, la rete abbia continuato a distinguersi per il costante impegno sociale. Le principali iniziative in tal senso sono state "Peace Weekend" (due giorni di programmazione sociale per la giornata della pace), "We are the Future" (concerto legato all'iniziativa benefica voluta da Quincy Jones che ha visto la presenza di 500.000 persone e trasmessa in diretta da MTV) e le tre puntate speciali di "Drugline" per rispondere alle domande dei ragazzi sulla droga.

In termini di ascolto, la costante crescita della rete è stata recentemente certificata dai risultati della ricerca svolta dall'istituto Makno & Consulting. Per la prima volta la rilevazione è stata inserita all'interno dell'indagine multiclient "Osservatorio sul sistema televisivo italiano", svolta nel Maggio 2004 dall'istituto in questione.

Rispetto ai precedenti sistemi di rilevazione (maggio 2003) si conferma la copertura settimanale: 14,5 milioni di individui, mentre la copertura giornaliera cresce del 5%, e supera gli 8 milioni di contatti.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	16 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	33 ANDAMENTO ECO-FIN DI TELECOM IT. MEDIA SPA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	45 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2004
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	46 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	47 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	49 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	61 CORPORATE GOVERNANCE
	64 SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	71 ALTRE INFORMAZIONI
	76 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Tali evidenze sono confermate anche dalla ricerca Audistar – osservatorio sulle audience televisive dell'istituto Eurisko – che evidenzia per MTV terrestre un aumento degli ascolti del +10.2% rispetto all'anno scorso. Un'ulteriore conferma si ha anche da Sinottica di Eurisko, che riconosce un incremento del +7% rispetto alla primavera 2003.

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

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

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

(*) Dati al lordo delle partite infrasocietarie

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	16 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	33 ANDAMENTO ECO-FIN DI TELECOM IT. MEDIA SPA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	45 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2004
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	46 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	47 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	49 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	61 CORPORATE GOVERNANCE
	64 SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	71 ALTRE INFORMAZIONI
	76 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

OFFICE PRODUCTS & SERVICES

- ▶ La cessione delle attività relative ai prodotti consumabili per ufficio (società IS Products e Incas) nel 2003 e alla regalistica aziendale (CIPI S.p.A.), nel 2004, ha generato una significativa riduzione dei ricavi, del capitale investito e del debito.
- ▶ I ricavi dell'area per il 1° semestre 2004 ammontano a euro migliaia 71.497 in aumento, in termini omogenei, dell'1,2%, rispetto al 1° semestre 2003. Si è realizzata l'inversione di tendenza della crescita del fatturato rispetto agli anni precedenti grazie allo sviluppo delle vendite dei nuovi prodotti (+9% rispetto al 1° semestre 2003) e ad una leggera flessione dei volumi di vendita dei prodotti tradizionali (-3% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno).

INTRODUZIONE

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

STRUTTURA DELL'AREA DI BUSINESS

PRINCIPALI SOCIETÀ

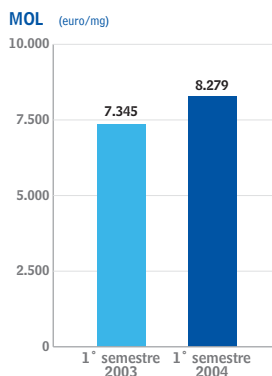
↓
Gruppo buffetti S.p.A.

PRINCIPALI EVENTI SOCIETARI/AREA DI CONSOLIDAMENTO

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

DATI ECONOMICI E FINANZIARI

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



	1° Sem. 2004	1° Sem. 2003 perimetro omogeneo	1° Sem. 2003	Variazioni (%)	Variazioni (%)	Esercizio 2003
(euro/migliaia)	(a)	(b)	(c)	(a/b)	(a/c)	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	71.497	70.655	109.687	1,2	(34,8)	184.789
Margine operativo lordo	8.279	7.345	8.781	12,7	(5,7)	13.590
% sui ricavi	11,6	10,4	8,0			7,4
Risultato operativo ante ammortamento avviamento da consolidamento	4.887	4.506	5.262	8,5	(7,1)	6.782
% sui ricavi	6,8	6,4	4,8			3,7
Risultato operativo	3.441	3.038	2.415	13,3	(1,3)	3.520
% sui ricavi	4,8	4,3	3,2			1,9
Investimenti:						
- industriali	600	863	1.122	(30,5)	(46,5)	2.809
- goodwill		441	441			
Personale fine periodo (unità)	215	221	486		(47,2) (*)	407

(*) La variazione è calcolata sul 31 dicembre 2003

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	16 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	33 ANDAMENTO ECO-FIN DI TELECOM IT. MEDIA SPA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	45 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2004
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	46 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	47 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	49 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	61 CORPORATE GOVERNANCE
	64 SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	71 ALTRE INFORMAZIONI
	76 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

I ricavi del 1° semestre 2004 ammontano ad euro 71.497 migliaia rispetto ad euro 70.655 migliaia del 1° semestre 2003 a valori omogenei (cioè escludendo dal 1° semestre 2003 le attività dei consumabili, cedute in marzo 2003 e le attività di CIPI S.p.A. dismessa nel gennaio 2004) ed evidenziano, per la prima volta, un'inversione di tendenza rispetto ai precedenti esercizi con una crescita dell'1,2%.

Tale crescita è dovuta allo sviluppo delle vendite dei settori tecnologici (software gestionale, office automation, prodotti e accessori di telefonia) ed alla leggera flessione dei settori tradizionali. I prodotti nuovi crescono del 9,1% rispetto al primo semestre 2003.

I prodotti tradizionali registrano una lieve flessione sullo scorso anno, nonostante il ristagno dei consumi di prodotti per l'ufficio (-4% tendenza annua delle vendite al dettaglio dei prodotti per ufficio rilevata dall'Istituto I+C a fine 2003). La perdita di fatturato si concentra nel settore delle commodities di cancelleria (-21% rispetto al 2003), in cui si sta assistendo ad una decisa contrazione dei prezzi di mercato che – a parità di volumi – riduce il fatturato, e nel settore dell'Editoria che sta risentendo della riorganizzazione dell'intero comparto dei prodotti a marchio Buffetti (-40% rispetto al primo semestre 2003).

In termini omogenei la crescita del margine operativo lordo è pari al 12,7%, grazie alla tenuta della contribuzione generata dalle vendite, alla forte riduzione delle spese operative e alle politiche di contenimento del costo del lavoro in atto.

Migliora rispetto, al semestre dell'esercizio precedente, il risultato operativo, in termini omogenei, passando da euro 3.038 migliaia ad euro 3.441 migliaia.

L'organico si riduce di 192 unità rispetto al 31 dicembre 2003, di cui 188 per effetto della cessione di CIPI S.p.A..

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

(euro/migliaia)	1° Trim.	1° Trim.	Variazioni		2° Trim.	2° Trim.	Variazioni	
	2004	2003	Assolute	%	2004	2003	Assolute	%
	perimetro	perimetro			perimetro	perimetro		
	omogeneo	omogeneo			omogeneo	omogeneo		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	38.218	37.818	400	1,1	33.279	32.837	442	1,3
Margine operativo lordo	5.556	4.663	893	19,2	2.723	2.682	41	1,5
<i>% sui ricavi</i>	14,5	12,3			8,2	8,2		
Risultato operativo ante ammortamento avviamento da consolidamento	3.829	3.299	530	16,1	1.058	1.207	(149)	(12,3)
<i>% sui ricavi</i>	10,0	8,7			3,2	3,7		
Risultato operativo	3.106	2.415	691	28,6	335	623	(288)	(46,2)
<i>% sui ricavi</i>	8,1	6,4			1,0	1,9		
Investimenti:								
- industriali	378	659	(281)	(42,6)	222	204	18	8,8
- goodwill								

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	16 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	33 ANDAMENTO ECO-FIN DI TELECOM IT. MEDIA SPA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	45 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2004
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	46 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	47 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	49 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	61 CORPORATE GOVERNANCE
	64 SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	71 ALTRE INFORMAZIONI
	76 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

■ CORPORATE GOVERNANCE

In generale, il sistema di Corporate Governance della società è fondato sul ruolo centrale del Consiglio di Amministrazione, sulla trasparenza delle scelte gestionali, sull'efficacia del sistema di controllo interno e sulla rigorosa disciplina dei potenziali conflitti di interesse.

In un contesto di continua evoluzione di tale sistema, nel corso del primo semestre 2004 sono state apportate alcune modifiche allo statuto della società per tener conto di quanto previsto dalla riforma del diritto societario (c.d. Riforma Vietti), e per migliorare l'assetto di Corporate Governance della società.

In tale contesto, l'**Assemblea del 5 maggio 2004** ha ridotto dal 3% allo 0,5% la soglia minima di possesso azionario richiesta agli azionisti per la presentazione di liste di candidati alla carica di Amministratore e di Sindaco. Tutto ciò al fine di facilitare il raggiungimento delle condizioni necessarie per presentare una lista.

Al fine di rendere quanto prima applicabili le nuove disposizioni statutarie, quindi, la durata in carica del Consiglio di Amministrazione, è stata fissata in un solo esercizio (fino alla Assemblea che approverà il bilancio al 31.12.2004).

La citata Assemblea del 5 maggio 2004 ha nominato il nuovo Consiglio di Amministrazione, essendo terminato il mandato del precedente, fissando in 13 il numero dei componenti. L'attuale Consiglio di Amministrazione risulta composto da Riccardo Perissich (Presidente), Giuseppe Parrello (Vicepresidente), Enrico Parazzini (Amministratore Delegato), Carlo Bertazzo, Adriano De Maio, Candido Fois, Giulia Ligresti, Romano Marniga, Gianni Mion, Gianfranco Negri Clementi, Alessandro Ovi, Giovanni Sabbatucci, Mario Zanone Poma (Consiglieri).

Sulla base dei criteri conformi alla *best practice* internazionale e alle indicazioni del Codice Preda, per qualificare come "indipendenti" gli Amministratori e anche alla luce delle dichiarazioni rese dai membri del Consiglio di Amministrazione, si considera indipendente la maggioranza degli Amministratori (7 amministratori su 13): Gianfranco Negri Clementi, Adriano De Maio, Candido Fois, Giulia Ligresti, Alessandro Ovi, Mario Zanone Poma e Giovanni Sabbatucci.

Si indicano di seguito le cariche ricoperte dagli amministratori in altre società quotate, finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni:

Nome	Carica in Telecom Italia Media S.p.A.	Altre cariche
Riccardo Perissich	Presidente	Consigliere in Telecom Media News S.p.A.
Enrico Parazzini	Amministratore Delegato	Presidente di HMC S.p.A., La7 Televisioni S.p.A., MTV Italia S.r.l., Finanziaria Web S.p.A., Matrix S.p.A., Telecom Italia Netherlands NV; Consigliere di TIM S.p.A., TI AUDIT Scarl, Italtel S.p.A., Finsiel S.p.A., TI Latam S.A.
Giuseppe Parrello	Vicepresidente	Vicepresidente di HMC S.p.A., La7 Televisioni S.p.A. e MTV Italia S.r.l.
Carlo Bertazzo	Consigliere	Consigliere in TIM S.p.A. e Autostrada per l'Italia S.p.A.
Adriano De Maio	Consigliere	Rettore della LUISS Guido Carli; Presidente dell'IRER - Istituto di ricerca della Lombardia
Candido Fois	Consigliere	Vicepresidente di Unicredit Banking S.p.A.; Consigliere in: Aprilia S.p.A.; Stefanel S.p.A.
Giulia Ligresti	Consigliere	Presidente di Premafin Finanziaria Holding di partecipazioni; Vice Presidente di: Fondiaria Sai S.p.A. e SAILUX SA; Amministratore Delegato di SAI Holding Italia S.p.A. e Saifin S.p.A.; Consigliere di: Finadin S.p.A., Iena Presbourg SA, Milano Assicurazioni S.p.A.; Pirelli e C. S.p.A.; Sainternational SA.
Romano Marniga	Consigliere	Consigliere di Amministrazione e AD di HOPA S.p.A.; FINGRUPPO Holding S.p.A.; Holinvest S.p.A.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	16 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	33 ANDAMENTO ECO-FIN DI TELECOM IT. MEDIA SPA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	45 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2004
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	46 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	47 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	49 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	61 CORPORATE GOVERNANCE
	64 SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	71 ALTRE INFORMAZIONI
	76 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Nome	Carica in Telecom Italia Media S.p.A.	Altre cariche
Gianni Mion	Consigliere	Amministratore Delegato di Edizione Holding S.p.A. e di Schemaventotto S.p.A.; Vicepresidente di TIM; Consigliere di Telecom Italia S.p.A., di Benetton Group S.p.A., di Autogrill S.p.A., di 21 Investimenti S.p.A., di Autostrade S.p.A., di Banca Antoniana Pop. Veneta S.p.A., di Fondazione Cassa di Risparmio di Venezia; Olimpia S.p.A.; Cartiere Burgo S.p.A.
Gianfranco Negri Clementi	Consigliere	Consigliere di: UniCredito Italiano S.p.A.; Rasbank S.p.A.; Perfetti S.p.A.
Alessandro Ovi	Consigliere	Consigliere in STMicroelectronics; Assicurazioni Generali S.p.A.; New Venture Fund (Capital Group); Euro Pacific Fund (Capital Group).
Giovanni Sabbatucci	Consigliere	
Mario Zanone Poma	Consigliere	Presidente di Intesa Mediocredito S.p.A.

Il Consiglio di Amministrazione è composto di tre Amministratori esecutivi e di dieci Amministratori non esecutivi, sette dei quali, come detto indipendenti.

Il sistema complessivo delle deleghe agli Amministratori esecutivi della Società (Presidente, Vice Presidente e Amministratore Delegato) a seguito delle delibere adottate dal Consiglio di Amministrazione del 5 maggio 2004, risulta così configurato:

Al Presidente, Riccardo Perissich sono attribuiti i poteri necessari per compiere tutti gli atti pertinenti l'attività sociale nelle sue diverse esplicazioni con la sola eccezione degli investimenti, degli acquisti, delle vendite e degli atti di disposizione di partecipazioni di controllo e di collegamento, nonché di aziende o rami di esse di valore superiore a 100 milioni di euro per ciascuna operazione. Inoltre la firma del Presidente deve essere abbinata a quella dell'Amministratore Delegato per il rilascio di garanzie a fronte di obbligazioni di Telecom Italia Media o di società controllate di importo unitario superiore a 100 milioni di euro, ovvero di obbligazioni di terzi di importo unitario superiore a 40 milioni di euro.

Al Presidente sono altresì affidati i poteri d'urgenza nelle materie di competenza del Consiglio di Amministrazione, la delega per curare la gestione delle informazioni riservate e per assicurare la funzionalità e l'adeguatezza del sistema di controllo interno, ivi incluso il potere di nominare uno o più preposti.

Al Vice Presidente, Giuseppe Parrello, sono attribuiti i poteri necessari per l'incarico e la responsabilità di ottemperare agli obblighi e agli adempimenti previsti dal Codice in materia di protezione dei dati personali (D.Lgs n. 196/2003) e di porre in essere – in qualità di "datore di lavoro" ai fini della responsabilità per la sicurezza e la salute dei lavoratori sui luoghi di lavoro – tutte le attività aventi riguardo al Decreto Legislativo 19 settembre 1994 n. 626 (modificato con Decreto Legislativo n. 242/1996) e al Decreto Legislativo 14 agosto 1996 n. 494 (modificato con Decreto Legislativo n. 528/99).

Al Vice Presidente è altresì attribuita la responsabilità per il Progetto Digital Terrestrial Television del Gruppo Telecom Italia.

All'Amministratore Delegato, Enrico Parazzini, sono attribuiti i poteri necessari per compiere tutti gli atti pertinenti l'attività sociale nelle sue diverse esplicazioni con la sola eccezione degli investimenti, degli acquisti, delle vendite e degli atti di disposizione di partecipazioni di controllo e di collegamento, nonché di aziende o rami di esse di valore superiore a 100 milioni di euro per ciascuna operazione. Inoltre la firma dell'Amministratore Delegato deve essere abbinata a quella del Presidente per il rilascio di garanzie a fronte di obbligazioni di Telecom Italia Media o di società controllate di importo unitario superiore a 100 milioni di euro, ovvero di obbligazioni di terzi di importo unitario superiore a 40 milioni di euro.

Ai fini del rispetto dei limiti di valore per le operazioni delegate agli Amministratori esecutivi, si intende un'unica operazione l'insieme di operazioni che, seppur singolarmente inferiori alle soglie quantitative indicate, risultino tra di loro collegate nell'ambito di una medesima struttura strategica o esecutiva e dunque, complessivamente considerate, superino dette soglie di rilevanza.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	16 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	33 ANDAMENTO ECO-FIN DI TELECOM IT. MEDIA SPA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	45 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2004
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	46 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	47 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	49 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	61 CORPORATE GOVERNANCE
	64 SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	71 ALTRE INFORMAZIONI
	76 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

I poteri sono esercitati nel rispetto dei vincoli di legge applicabili, nonché delle indicazioni – e in particolare delle riserve di competenza a favore del Consiglio di Amministrazione – rivenienti dal Codice di autodisciplina della Società e dai Principi di comportamento per l'effettuazione di operazioni con parti correlate.

In particolare è opportuno evidenziare che il Consiglio di Amministrazione è comunque investito delle operazioni caratterizzate da una particolare "rilevanza", anche se il loro compimento astrattamente rientra nei limiti delle deleghe conferite agli Amministratori esecutivi.

Nel corso del primo semestre il Consiglio si è riunito in cinque occasioni; durante le adunanze, il Consiglio si è avvalso dell'ausilio del management della società e, in alcune occasioni, della consulenza di esperti.

Il Consiglio di Amministrazione del 5 maggio 2004 ha provveduto a nominare anche i componenti dei due **Comitati**.

Il **Comitato per i Compensi** (Adriano De Maio, Presidente del Comitato, Candido Fois, Mario Zanone Poma) e il **Comitato per il Controllo Interno e per la Corporate Governance**, Mario Zanone Poma (Presidente), Gianfranco Negri Clementi e Alessandro Ovi, sono composti esclusivamente da Amministratori indipendenti.

Inoltre sempre nella riunione del Consiglio di Amministrazione del 5 maggio 2004 sono stati confermati quali componenti dell'**Organismo di Vigilanza**, istituito ai sensi del D. Lgs. 231/2001, i Signori Stefano Braidotti (Preposto al controllo interno), Giovanni Fiori (Presidente del Collegio Sindacale), Mario Zanone Poma (Presidente del Comitato per il Controllo Interno e per la Corporate Governance).

Il **Collegio Sindacale** – nominato in occasione dell'Assemblea del 5 maggio 2004 – si compone di tre membri effettivi e due supplenti, nelle persone dei Signori Giovanni Fiori (Presidente), Tiziano Onesti (Sindaco effettivo), Salvatore Spiniello (Sindaco effettivo), Antonio Mastrapasqua (Sindaco supplente) e Stefano Morri (Sindaco supplente).

Nel corso del semestre il Collegio Sindacale ha svolto tre riunioni. Ad esse, occorre aggiungere alcune riunioni effettuate – in particolare – con il management della Società e con i rappresentanti della Società di revisione, nonché con quelle del Comitato per il Controllo Interno.

Si indicano di seguito le cariche principali ricoperte dai sindaci in altre società quotate, finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni:

Nome	Carica in Telecom Italia Media	Altre cariche
Giovanni Fiori	Presidente	Vice Presidente del Poligrafico e Zecca dello Stato S.p.A.; Presidente del Collegio Sindacale di La7 Televisioni.
Salvatore Spinello	Sindaco effettivo	Sindaco effettivo di Telecom Italia S.p.A., Edison S.p.A.; Immobiliare Lombarda S.p.A.; Unicredit Banca S.p.A.; Consigliere di Amministrazione di Fondiaria SAI S.p.A.
Tiziano Onesti	Sindaco effettivo	Sindaco effettivo di SBN Amro Capital S.p.A.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	16 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	33 ANDAMENTO ECO-FIN DI TELECOM IT. MEDIA SPA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	45 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2004
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	46 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	47 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	49 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	61 CORPORATE GOVERNANCE
	64 SEZIONE DI SOSTENIBILITÀ
	71 ALTRE INFORMAZIONI
	76 RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

■ SEZIONE DI SOSTENIBILITÀ

INTRODUZIONE

In sintesi vengono elencate le azioni svolte e gli obiettivi raggiunti nel corso del primo semestre dell'esercizio 2004.

RISORSE UMANE

■ GRUPPO TELECOM ITALIA MEDIA

Organico al 30.06.2004	Organico al 31.12.2003	Delta
1.778	2.029	-251

Il personale al 30 giugno 2004, è composto da 1.778 unità e presenta un decremento di 251 unità rispetto al 31 dicembre dell'anno precedente, di cui 310 unità per effetto della variazione del perimetro a seguito della cessione di CIPI S.p.A. e del Gruppo GPP, come evidenziato nella seguente tabella:

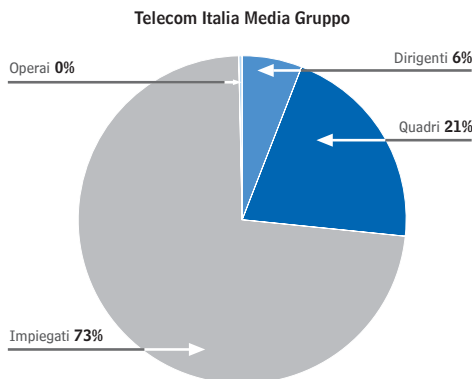
(unità)	1° Semestre 2004	Esercizio 2003
Internet	571	530
Television	590	568
Office Products & Services	215	407 (*)
Funzioni centrali e altre attività	402	524 (**)
Totale Gruppo TI Media	1.778	2.029

(*) comprende 188 unità del Gruppo CIPI S.p.A., ceduto nel gennaio 2004;

(**) comprende 122 unità del Gruppo G.P.P., ceduto nel giugno 2004.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	16 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	33 ANDAMENTO ECO-FIN DI TELECOM IT. MEDIA SPA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	45 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2004
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	46 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	47 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	49 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	61 CORPORATE GOVERNANCE
	64 SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	71 ALTRE INFORMAZIONI
	76 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

L'organico suddiviso per categorie professionali è così rappresentato:

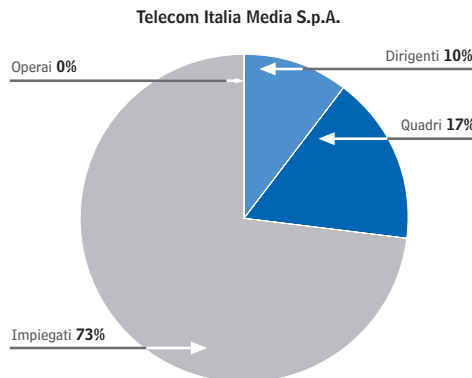


■ TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.

Organico al 30.06.2004	Organico al 31.12.2003	Delta
386	367	19

Il personale della Capogruppo al 30 giugno 2004 è composto da 386 unità, in aumento di 19 unità, rispetto alle 367 unità del 31 dicembre 2003. Tale variazione è principalmente da porre in relazione all'ingresso di risorse per mobilità infragruppo (da IT Telecom al Data Center di Pomezia).

L'organico suddiviso per categorie professionali è così rappresentato:



■ SVILUPPO/FORMAZIONE

Le attività di formazione realizzate nel I° semestre 2004 hanno portato ad una erogazione complessiva di 10.896 ore di formazione che equivale ad una media pro-capite di 7,6 ore (calcolata sulla base della forza media retribuita dell'intero perimetro effettivamente coinvolto).

I temi principali sui quali l'investimento formativo si è maggiormente concentrato sono stati:

- *formazione specialistica* rivolta allo sviluppo dei ruoli strategici per i Business affidati al Gruppo – Internet, Television etc – e delle competenze delle famiglie professionali Human Resources ed Administration & Control. Quest'attività ha rappresentato il 60,1% dell'attività globale;

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	16 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	33 ANDAMENTO ECO-FIN DI TELECOM IT. MEDIA SPA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	45 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2004
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	46 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	47 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	49 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	61 CORPORATE GOVERNANCE
	64 SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	71 ALTRE INFORMAZIONI
	76 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

- *formazione manageriale* sulle tematiche legate alla diffusione del "Modello Manageriale", della "creazione del valore", del "governo del cambiamento, del "networking e integrazione" e della "valorizzazione delle persone". Quest'attività ha rappresentato il 28,4% dell'attività;
- *formazione linguistica* mirata allo sviluppo/diffusione della conoscenza della lingua in maniera trasversale, mediante corsi in aula (individuali e non) e corsi on line. Quest'attività ha rappresentato l'11,5% del totale.

I sistemi di sviluppo manageriale hanno focalizzato la loro attenzione prioritariamente sulla conoscenza del capitale umano all'interno della Business Unit, attraverso le seguenti attività:

- mappatura delle conoscenze in Area Internet;
- avvio di un ciclo di seminari sulla Valorizzazione delle Persone riservati ai manager della BU;
- completamento dell'Assessment Center per i Quadri e avvio per il livello sottostante.

Tutti i dirigenti e i quadri che ricoprono all'interno delle strutture ruoli di responsabilità sono stati coinvolti nel sistema di incentivazione manageriale (MBO) e nel Performance Bonus Program (PBP), in linea con le policy del Gruppo Telecom Italia.

■ ALTRE ATTIVITÀ

Anche nel primo semestre 2004 si è svolta, in collaborazione con Telecom Italia, l'indagine motivazionale conosciuta come "Foto di gruppo". Rispetto allo scorso anno, in cui erano state coinvolte le sole risorse operanti nell'Area di Business Internet, nel 2004 la rilevazione è stata estesa al personale di tutto il Gruppo Telecom Italia Media.

La partecipazione è stata significativa e i risultati si mostrano complessivamente soddisfacenti.

A partire da giugno 2004, inoltre, è stata avviata un'ulteriore evoluzione della Intranet della Business Unit, che prevede il graduale passaggio alla nuova piattaforma tecnologica SAP Portal.

Anche Telecom Italia Media, nell'ambito del progetto del Gruppo Telecom Italia, è divenuta una No Smoking Company, scelta precedentemente operata da MTV Italia e dal Gruppo Buffetti.

I principali temi che hanno riguardato le Relazioni industriali sono stati:

- la partecipazione al rinnovo della parte normativa ed economica del C.C.N.L. per i dipendenti delle Aziende Grafiche ed affini e delle Aziende Editoriali anche Multimediali del 24 febbraio;
- l'incontro di informativa sulla BU Internet & Media con le Segreterie Nazionali SLC - CIGL, FISTEL CISL, UILCOM - UIL dell'11 maggio;
- la stipula, in data 11 giugno, di un accordo con le OO. SS. per la definizione degli aspetti economici relativi al lavoro a turni per i dipendenti di T I Media del CED di Pomezia;
- la partecipazione alle trattative per il rinnovo della parte economica (biennio 2004-05) del C.C.N.L. dei dipendenti delle imprese radiotelevisive private.

■ MOBILITÀ INFRAGRUPPO

È stata proseguita nel primo semestre 2004 la mobilità professionale delle risorse, all'interno del Gruppo Telecom Italia Media e verso il Gruppo Telecom Italia, nell'ottica di valorizzarne l'appartenenza, creare nuove occasioni di sviluppo professionale e bilanciare il ricorso alle assunzioni dall'esterno. Il fenomeno ha interessato circa 80 risorse complessivamente all'interno del Gruppo e verso Telecom Italia.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	16 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	33 ANDAMENTO ECO-FIN DI TELECOM IT. MEDIA SPA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	45 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2004
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	46 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	47 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	49 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	61 CORPORATE GOVERNANCE
	64 SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	71 ALTRE INFORMAZIONI
	76 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

PIANI DI STOCK OPTION

Si riassumono di seguito in forma tabellare gli elementi essenziali dei piani di stock option in essere nel primo semestre 2004:

	PIANO 1999-2003		PIANO 2000-2002		PIANO TOP		PIANO KEY PEOPLE	
	n° azioni ordinarie	Prezzo di esercizio	n° azioni ordinarie	Prezzo di esercizio	n° azioni ordinarie	Prezzo di esercizio	n° azioni ordinarie	Prezzo di esercizio
Diritti esistenti al 1/1/2004	–	0,03	3.246.125	1,22	–	0,8532	16.750.000	0,8532
Nuovi diritti assegnati nell'esercizio	0		0		0		0	
Diritti esercitati nell'esercizio	0		0		0		0	
Diritti scaduti e non esercitati nell'esercizio	0		1.544.746,29		–		0	
Diritti estinti nell'esercizio per cessazioni dal servizio/altro	0		400.000,00		–		1.350.000	
Diritti esistenti al 30/06/2004	0		1.301.378		0		15.400.000	
di cui esercitabili al 30/06/2004	0		1.301.378		0		9.240.000	

NUMERO DIRITTI ASSEGNATI AL 30/06/2004 ED ESERCITABILI DAL:

Piano	Prezzo di esercizio euro	2003	2004	2005	2006	Totale	Durata massima delle opzioni
1999-2003							ottobre 2003
2000-2002	1,22	1.301.378					maggio 2006
Top	0,8532	–					
Key People	0,8532	4.620.000	4.620.000	6.160.000			maggio 2008

CLIENTI

LA SODDISFAZIONE DEI CLIENTI

Nel primo semestre del 2004, proseguendo nella politica di loyalty attuata nell'anno precedente, il Gruppo Telecom Italia Media rafforza la propria posizione in relazione alla *customer satisfaction* e ai rapporti diretti e continuativi con i clienti, concentrandosi nell'interpretazione della domanda proveniente dal mercato e nella conseguente tempestiva risposta attraverso la fornitura di adeguati servizi.

Nelle società gli strumenti per gestire il contatto con i clienti sono costituiti da numeri verdi dedicati, da call center, da siti web aziendali e altri canali.

Per ciò che riguarda l'Area "Internet", la Divisione TIN.IT tiene i propri servizi sotto costante monitoraggio, utilizzando, fra l'altro, forme innovative di contatto con la clientela basate sul web, ed effettuando sondaggi mediante la collaborazione di qualificate società esterne.

Il grado di soddisfazione complessiva dei clienti sulla qualità del servizio di CRM evidenzia un miglioramento rispetto alle rilevazioni precedenti: clienti consumer 76% (72% a dicembre 2003) e clienti Business 76% (63% a dicembre 2003); le risposte sono state date dagli intervistati in base ad una scala a 5 livelli (molto soddisfatti, soddisfatti, non del tutto soddisfatti, insoddisfatti, molto insoddisfatti) e tali valori percentuali si riferiscono all'insieme dei primi due livelli.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	16 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	33 ANDAMENTO ECO-FIN DI TELECOM IT. MEDIA SPA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	45 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2004
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	46 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	47 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	49 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	61 CORPORATE GOVERNANCE
	64 SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	71 ALTRE INFORMAZIONI
	76 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Per quanto concerne i tempi medi di attivazione dei servizi si confermano sostanzialmente i valori rilevati a fine 2003 attestandosi nel mese di giugno 2004 rispettivamente a 11,7 giorni per l'ADSL e a 24 ore per Dial Up, mentre i tempi medi per interventi di manutenzione sono rispettivamente di 1,17 giorni per l'ADSL ed in tempo reale, in quanto risolti in linea con il cliente, per il Dial Up.

■ I SERVIZI INNOVATIVI

Telecom Italia Media, Divisione TIN.IT ha consolidato e rafforzato i servizi di connettività internet wireless a banda larga ampliando il numero di location della rete "Hot Spot TIN.IT" (488 Hot Spot complessivi, di cui 357 attivi e 131 di prossima attivazione). È stato attivato il servizio "Gettone Virtuale per navigare in WI-FI", utilizzabile anche da clienti non TIN.IT, per collegarsi ad Internet, attraverso la rete "Hot Spot TIN.IT", tramite apposito codice di accesso temporaneo acquistabile on line e con carta di credito.

È stata lanciata l'offerta "TIN.IT Posta" che permette di avere una casella di posta da 50 MB per la gestione di messaggi di grosse dimensioni, sempre disponibile tramite qualsiasi tipologia di collegamento e postazione, ed indipendente dal provider scelto per la connettività.

In area CRM sono state intraprese le seguenti iniziative:

- HELPEXpress: è stato consolidato il progetto, avviato nel 2 semestre 2003, per l'introduzione di uno strumento studiato per aiutare i clienti ADSL di TIN.IT a risolvere in modo semplice ed automatico i problemi legati alla connettività Internet e alla posta elettronica;
- Autom@il: è stato implementato un nuovo sistema innovativo – ideato da TIN.IT – di gestione in automatico delle risposte alle richieste dei clienti TIN.IT Free, con elevata probabilità di risposta esauriente in tempi rapidissimi (1 minuto);
- Analisi Customer Experience Canali Web: ai fini di migliorare ulteriormente le performance di servizio al cliente è stato effettuato, attraverso l'ausilio di una società di consulenza esterna, un assessment del modello di erogazione dei servizi del Customer Care e della Customer Experience dei clienti di TIN.IT sui canali web (sito, mail, chat, voip, ticket da web, ecc) per identificare nuovi modelli e soluzioni adatte a contenere o ridurre l'accesso al canale telefonico e a migliorare le performance attraverso una maggiore integrazione fra i canali.

Matrix ha realizzato il progetto per integrare, all'interno di Virgilio con contestuale diversificazione d'offerta in free o pay, Spazio Web di XOOM.it, il servizio di hosting fornito agli utenti per costruire e per mettere on-line il proprio sito.

Spazio Web è proposto agli utenti di Virgilio come servizio a sè stante in modalità free nella connotazione di Pagine Personali ("costruisci il tuo sito") nell'ambito di Community.

In collaborazione con TIN.IT è stato attivato un nuovo servizio di stampa foto on-line; l'offerta, oltre ad archiviare le foto sul web, permette di ordinare le stampe delle foto in diversi formati e riceverle a domicilio (pagamento con CC o contrassegno). Il servizio di stampa è fornito dal fornitore partner Rikorda.

Sono state inoltre definite le specifiche per:

- lo sviluppo di una nuova piattaforma di Newsgroup utilizzabile via web;
- lo sviluppo di una nuova piattaforma "Forum" di Virgilio che servirà a gestire forum generici, bacheche e commenti con una maggiore integrazione nei canali editoriali di Virgilio sia da un punto di vista grafico che di navigazione;
- la versione 4.6 di C6 Messenger.

La7 ha continuato, in collaborazione con altre società del Gruppo Telecom Italia, la fase di sperimentazione delle trasmissioni in tecnica digitale terrestre, che consentiranno agli utenti: l'accesso ad un maggior numero di canali TV con una qualità video/audio superiore, la possibilità di disporre di contenuti più ricchi grazie all'integrazione video/dati/audio e di offrire servizi interattivi a valore aggiunto facendo leva su canali di accesso TLC.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	16 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	33 ANDAMENTO ECO-FIN DI TELECOM IT. MEDIA SPA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	45 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2004
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	46 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	47 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	49 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	61 CORPORATE GOVERNANCE
	64 SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	71 ALTRE INFORMAZIONI
	76 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

La7 copre attualmente il 56% della popolazione del territorio nazionale.

Buffetti ha realizzato un sito per migliorare la comunicazione con i propri Affiliati al cui interno si possono trovare le offerte commerciali, il "web center" per l'invio al call center di richieste di assistenza, il "tracking ordine" per verificare lo stato di ciascun ordine effettuato, il servizio "Geomarketing" che permette a ciascun Affiliato di conoscere, relativamente al proprio mercato di lavoro, la popolazione residente, la tipologia di clientela potenziale, la numerosità e la tipologia dei concorrenti.

È stato inoltre realizzato il portale Buffetti Pod, per la fornitura di un servizio di stampa agli Affiliati con la possibilità di personalizzare e ordinare carta intestata, buste, flyer e biglietti da visita.

TM News ha avviato la fornitura del flusso di news anche a portali internet e intranet tramite nuove soluzioni.

AMBIENTE

Il rispetto dell'Ambiente costituisce parte integrante dell'impegno del Gruppo Telecom Italia Media nell'adottare la Sostenibilità come uno dei principali valori di riferimento.

■ INIZIATIVE E PROGETTI

L'attenzione rivolta dal Gruppo Telecom Italia Media alle problematiche ambientali si è concretizzata, durante il primo semestre del 2004, nell'avvio dell'iniziativa, comune a tutte le società del Gruppo, di implementazione del sistema di Gestione Ambientale. Il progetto ha in particolare l'obiettivo di individuare le specifiche responsabilità, correlare in modo opportuno il rapporto con le strutture centrali e definire le procedure organizzative atte ad indirizzare correttamente la normale operatività e gestire i casi di situazione straordinaria, per tutte le attività necessarie alla tutela ed al rispetto dell'ambiente che derivano dall'esercizio del business aziendale.

Nel primo semestre del 2004 si evidenziano inoltre le seguenti iniziative intraprese a livello di singola società:

- Telecom Italia Media sta implementando, in collaborazione con EMSA S.p.A. società del Gruppo Telecom Italia, le procedure operative per la gestione dei rifiuti con regolamentazione delle modalità di definizione ed attivazione dei contratti fornitori per lo smaltimento ed il recupero dei rifiuti prodotti.
- Matrix sta attuando un programma di diminuzione dei consumi energetici in base ad un più efficiente utilizzo del servizio di condizionamento locali e ad una riduzione dello stesso dovuta soprattutto alla diminuzione degli spazi occupati per l'attività del CED.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	16 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	33 ANDAMENTO ECO-FIN DI TELECOM IT. MEDIA SPA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	45 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2004
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	46 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	47 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	49 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	61 CORPORATE GOVERNANCE
	64 SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	71 ALTRE INFORMAZIONI
	76 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

COMUNITA'

Nel primo semestre 2004 l'impegno profuso nei confronti dello stakeholder "Comunità" da parte del Gruppo Telecom Italia Media si è concretizzato con la realizzazione di iniziative e progetti nelle aree di business Internet e Television.

In area Internet Matrix e TIN.IT, spesso in collaborazione con altre società del Gruppo Telecom Italia, hanno continuato a dedicare particolare attenzione ai temi di carattere etico e sociale. Attraverso i diversi canali del portale "Virgilio", prevalentemente il canale Sociale, è stata data visibilità ad attività ed iniziative di diversa natura e di rilevanza per la comunità (volontariato, solidarietà, tutela dell'ambiente, tutela dei diritti del cittadino/consumatore, salute pubblica, sicurezza domestica e altre) intraprese anche in occasione di appuntamenti istituzionali ed eventi di pubblico interesse.

Sono stati inoltre offerti gratuitamente spazi pubblicitari e banner in concomitanza di eventi socio/culturali o campagne specifiche di particolare interesse per la comunità.

In area Television, La7 e MTV hanno continuato a rivolgere particolare attenzione ad eventi di rilevanza politica e sociale nella programmazione dei loro palinsesti.

In particolare La7, oltre alla regolare messa in onda di programmi di carattere formativo e culturale, ha aumentato lo spazio ai servizi e reportage "speciali" dedicati a notizie ed eventi di rilevanza nazionale.

MTV ha contribuito con l'erogazione dei propri servizi e risorse alla realizzazione di eventi, manifestazioni ed in generale di iniziative con finalità di tutela della salute, educazione e cultura, solidarietà ed aiuto umanitario.

La7 ha proseguito le attività di monitoraggio delle emissioni elettromagnetiche degli impianti di trasmissione del segnale. È stato affidato al Dipartimento di Traumatologia, Ortopedia e Medicina del Lavoro dell'Università di Torino l'incarico di mappare progressivamente ed integralmente tutte le postazioni del polo televisivo (1100 tra La7 e MTV), segnalando eventuali interventi necessari a ridurre le emissioni.

RICERCA E SVILUPPO

Il Gruppo Telecom Italia Media svolge una rilevante attività di sviluppo di nuovi prodotti e servizi che vengono offerti al pubblico attraverso le sue diverse piattaforme; questa attività è considerata parte integrante del processo di produzione ed erogazione dei servizi ed è pertanto non specificatamente individuata quale attività tradizionale di ricerca e sviluppo, ma inclusa nei costi della produzione.

Il Gruppo non ha effettuato capitalizzazioni di costi inerenti a questa specifica attività.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	16 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	33 ANDAMENTO ECO-FIN DI TELECOM IT. MEDIA SPA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	45 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2004
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	46 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	47 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	49 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	61 CORPORATE GOVERNANCE
	64 SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	71 ALTRE INFORMAZIONI
	76 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

■ ALTRE INFORMAZIONI

VERTENZE IN CORSO

■ 1) CECCHI GORI

(i) Arbitrato

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

Il lodo è stato dichiarato esecutivo con decreto del Tribunale di Milano del 22 dicembre 2003, registrato il 5 febbraio 2004, notificato il 23 febbraio 2004, ricevuto da entrambe le controparti in data 25 febbraio 2004. Il lodo non è stato impugnato da controparte.

(ii) Atto di pegno

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

(iii) Responsabilità extracontrattuale

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

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

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

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

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

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	16 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	33 ANDAMENTO ECO-FIN DI TELECOM IT. MEDIA SPA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	45 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2004
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	46 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	47 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	49 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	61 CORPORATE GOVERNANCE
	64 SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	71 ALTRE INFORMAZIONI
	76 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

(v) Impugnazione della Delibera assembleare dell'11 Agosto 2000

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

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

■ 2) PELLICCIOLI

Con ricorso ex art. 414 C.p.c. notificato in data 31 Luglio 2003 nei confronti di Seat Pagine Gialle S.p.A.. (ora Telecom Italia Media), Lorenzo Pelliccioli in proprio, ricorreva al Tribunale Civile di Milano Sez. Lavoro, chiedendo che la stessa Telecom Italia Media venisse condannata al pagamento in proprio favore, a titolo di risarcimento danni, della differenza tra il valore delle azioni, assegnate dalla Società al Sig. 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) .

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

■ 3) SOCIETÀ CONSORTILE FONOGRAFICI

SCF contesta a MTV Italia S.r.l. il mancato adempimento dell'obbligo previsto nell'atto di transazione sottoscritto dai medesimi soggetti il 25 luglio 2002, ai sensi del quale le parti si sono impegnate a negoziare in buona fede un eventuale nuovo accordo.

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

SCF ha, pertanto, formulato le seguenti richieste: (i) ai sensi dell'art. 186 ter cpc emettere carico di MTV ordinanza ingiunzione, provvisoriamente esecutiva, del pagamento della somma complessiva di euro 774.685,35 dovuta a SCF in relazione all'avvenuta utilizzazione di video musicali e fonogrammi a titolo di acconto minimo garantito per gli anni 2002, 2003 e per il primo semestre del 2004, (ii) condannare MTV al risarcimento del danno da quantificare in corso di causa.

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

Prima udienza fissata presso il Tribunale di Roma per il 20 ottobre 2004.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	16 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	33 ANDAMENTO ECO-FIN DI TELECOM IT. MEDIA SPA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	45 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2004
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	46 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	47 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	49 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	61 CORPORATE GOVERNANCE
	64 SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	71 ALTRE INFORMAZIONI
	76 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

■ 4) TELENORBA

In data 27 maggio 2004 sono stati notificati gli atti della sentenza di condanna per HMC Pubblicità e TVI Monte Carlo s.a.m., in solido tra loro e il relativo atto di precetto Telenorba per il pagamento di euro 8.621.261,54 oltre agli interessi a maturare dal 21 maggio 2004 al tasso legale e spese successive. È stato predisposto atto di appello con richiesta di sospensione dell'esecutività della sentenza di primo grado. La causa in questione è una causa ascrivibile alla pregressa gestione della Ferruzzi Finanziaria S.p.A., oggi Edison S.p.A. e l'importo rientra negli obblighi di indennizzo contrattualmente assunti da Edison al momento della cessione del Gruppo Telemontecarlo. L'obbligo di indennizzo a carico di Edison sorge, però, al momento del passaggio in giudicato, sicché l'importo – al momento – non è ancora esigibile nei confronti di Edison stessa, la quale, peraltro, contesta il nostro diritto all'indennizzo.

QUADRO NORMATIVO DI RIFERIMENTO

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

■ Internet

Dial up

Telecom Italia Media dal 1° gennaio 2003 possiede la titolarità dei ricavi del traffico sviluppato verso le proprie numerazioni 702 avendo anche la possibilità di definire le tariffe associate (grazie all'applicazione della Legge 59 del 2002 e della successiva delibera AGCom 9/02/CIR che concede agli Internet Service Provider il diritto di fruire delle condizioni economiche applicate agli organismi di telecomunicazioni titolari di licenza individuale).

In questo modo Telecom Italia Media S.p.A. percepisce interamente i ricavi del traffico telefonico sviluppato dai propri clienti dial up sulle proprie numerazioni 702 riconoscendo a Telecom Italia S.p.A. i costi associati (raccolta e trasporto del traffico Internet, fatturazione e rischio insolvenza) in base all'Offerta di Riferimento vigente.

ADSL

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

WI-FI

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

■ Televisione

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

L'AGCom ai sensi della legge 24 febbraio 2004, n. 43, di conversione del decreto-legge 24 dicembre 2003, n. 352, recante "Disposizioni urgenti concernenti modalità e tempi di definitiva cessazione del regime transitorio della legge 31 luglio 1997, n. 249", ha ultimato entro il termine previsto del 30 aprile 2004 l'esame sullo stato di diffusione della tecnica digitale terrestre e sullo stato di evoluzione delle offerte di programmi trasmessi in tecnica digitale terrestre. Complessivamente l'accertamento svolto ha portato l'AGCom a concludere che le condizioni

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	16 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	33 ANDAMENTO ECO-FIN DI TELECOM IT. MEDIA SPA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	45 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2004
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	46 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	47 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	49 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	61 CORPORATE GOVERNANCE
	64 SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	71 ALTRE INFORMAZIONI
	76 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

richieste dalla legge (copertura effettiva del 50% della popolazione, presenza sul mercato di decoder a prezzi accessibili, offerta al pubblico di programmi trasmessi in tecnica digitale terrestre diversi da quelli diffusi dalle reti analogiche) si sono verificate.

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

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

Si stanno inoltre predisponendo tutte le attività necessarie a porre in essere la separazione societaria prevista dalla legge ai fini della costituzione dell'operatore di rete.

■ News

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

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

ADOZIONE DEI PRINCIPI IAS/IFRS

In relazione alla raccomandazione del CESR (Committee of European Securities Regulators) pubblicata il 30 dicembre 2003 e contenente le linee guida per le società quotate in ambito UE circa le modalità di transizione agli IAS/IFRS, si illustra nel seguito il quadro normativo di riferimento nonché il processo di adozione dei principi contabili internazionali nell'ambito del Gruppo Telecom Italia Media.

Le principali fasi che hanno caratterizzato il processo di armonizzazione contabile nell'ambito della UE sono state:

l'adozione del Regolamento n. 1606 emanato dal Parlamento Europeo e dal Consiglio Europeo nel luglio 2002 che prevede, a partire dal 2005, l'applicazione obbligatoria dei principi IAS/IFRS per i conti consolidati delle società quotate nei mercati regolamentati della UE;

l'adozione, da parte della Commissione Europea, del Regolamento n. 1725 del 29 settembre 2003 che ha omologato i principi contabili internazionali e le relative interpretazioni esistenti alla data del 14 settembre 2002; da tale processo di omologazione sono stati esclusi gli IAS 32 e 39, riguardanti rispettivamente la disclosure e la valutazione degli strumenti finanziari, nonché le relative interpretazioni (SIC 5, 16 e 17) in quanto in corso di revisione da parte dello IASB; l'emanazione, da parte del legislatore italiano, della Legge Comunitaria 2003 (Legge 31 ottobre 2003, n. 306) che all'art. 25 prevede, tra l'altro, per le società quotate, l'obbligo di redigere secondo gli IAS/IFRS, oltre al bilancio consolidato (già previsto dal Regolamento comunitario n. 1606/2002), anche il bilancio d'esercizio.

In concomitanza, lo IASB ha pianificato una serie di progetti volti all'implementazione dei principi internazionali recepiti dalla UE, ivi inclusa la regolamentazione di operazioni attualmente non disciplinate. Alcuni di questi progetti sono già terminati mentre altri sono in fase di definizione e/o in corso di avvio.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	16 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	33 ANDAMENTO ECO-FIN DI TELECOM IT. MEDIA SPA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	45 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2004
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	46 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	47 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	49 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	61 CORPORATE GOVERNANCE
	64 SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	71 ALTRE INFORMAZIONI
	76 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Nel corso del 2003, Telecom Italia Media ha avviato uno specifico progetto riguardante l'implementazione dei principi internazionali attraverso la costituzione di un gruppo di lavoro dedicato che prevede il coinvolgimento delle principali società del Gruppo.

In particolare, è stata condotta un'analisi per identificare le principali differenze fra i principi contabili italiani e i principi IAS/IFRS e per quantificare, sulla base delle differenze individuate, gli impatti più significativi sul bilancio consolidato del Gruppo Telecom Italia Media.

Il progetto è finalizzato ai seguenti obiettivi:

identificazione delle principali differenze fra i principi contabili italiani e i principi IAS/IFRS ivi inclusi quelli per la predisposizione del primo bilancio d'apertura (1/1/2004, data di transizione) e la quantificazione dei relativi impatti;

implementazione dei processi amministrativi e dei sistemi informativi aziendali per consentire la redazione dei bilanci e delle situazioni infrannuali secondo i principi IAS/IFRS.

In conformità allo IAS 1, il bilancio secondo gli IAS/IFRS deve includere, in termini di informativa comparativa, l'esercizio precedente a quello di riferimento. Il bilancio al 31 dicembre 2005 sarà il primo bilancio annuale presentato dal Gruppo Telecom Italia Media secondo i principi internazionali ed includerà, pertanto, a fini comparativi, il bilancio secondo gli IAS/IFRS al 31 dicembre 2004.

L'analisi finora condotta ha portato all'individuazione di alcune differenze tra i principi contabili italiani e gli IAS/IFRS a regime (escludendo quindi il trattamento delle differenze derivanti dalla prima applicazione dei principi internazionali) le cui principali sono qui di seguito illustrate:

avviamento e differenza da consolidamento: tali voci non saranno più ammortizzate sistematicamente nel conto economico ma dovranno essere soggette ad una valutazione, effettuata almeno su base annuale, ai fini dell'identificazione di un'eventuale perdita di valore (impairment test);

principi di consolidamento: viene meno la possibilità di escludere dall'area di consolidamento le imprese di entità non significativa, le imprese in liquidazione e quelle con attività dissimile; le azioni di società controllate consolidate iscritte nell'attivo circolante dovranno essere oggetto di consolidamento;

stock options: l'IFRS 2 classifica le stock options nell'ambito della categoria delle "equity settled share-based-payment transactions" ossia dei "beni o servizi acquistati attraverso la corresponsione di strumenti rappresentativi di capitale"; in particolare, sulla base di tale principio, le stock options dovranno essere valutate al momento della loro assegnazione ("grant date") al fair value rilevando a conto economico un costo che trova contropartita in un incremento delle riserve di patrimonio netto;

TFR: i principi italiani richiedono di rilevare la passività per il Trattamento di Fine Rapporto (TFR) sulla base del debito nominale maturato alla data di chiusura del bilancio; secondo gli IAS/IFRS, l'istituto del TFR rientra nella tipologia dei piani a benefici definiti soggetti a valutazioni di natura attuariale per esprimere il valore attuale del beneficio, erogabile al termine del rapporto di lavoro, che i dipendenti hanno maturato alla data di bilancio;

componenti straordinarie: secondo i principi IAS/IFRS vengono meno le componenti di natura straordinaria;

deroghe ai principi contabili previste da leggi speciali: ai fini IAS/IFRS il trattamento contabile non dovrà tenere conto dell'interferenza prodotta da leggi speciali e fiscali (es. Legge 58/92).

Relativamente alle differenze identificate sono stati avviati progetti per la definizione delle procedure operative per la relativa quantificazione per ogni società.

Inoltre, sono state identificate altre differenze di principi, sulle quali sono in corso approfondimenti, che riguardano principalmente i fondi rischi, il riconoscimento dei ricavi, i lavori in corso su ordinazione.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	16 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	33 ANDAMENTO ECO-FIN DI TELECOM IT. MEDIA SPA
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	45 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2004
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	46 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	47 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	49 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	61 CORPORATE GOVERNANCE
	64 SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	71 ALTRE INFORMAZIONI
	76 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

■ RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE



■ Recenta Ernst & Young S.p.A.
 Corso Sallustiana, 155
 00100 Roma

■ P. 02 47 89 111
 F. 02 47 89 111
 www.ey.com

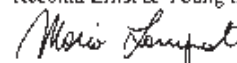
RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA

Agli Azionisti
 della TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata della relazione semestrale al 30 giugno 2004, costituita dai prospetti contabili (stato patrimoniale e conto economico) e dalla relativa nota integrativa della Telecom Italia Media S.p.A. (società capogruppo) e consolidati. Abbiamo inoltre verificato la parte della nota integrativa relativa alle informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 Luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione tramite colloqui con la direzione della Società e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio d'esercizio della società capogruppo e sul bilancio consolidato, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
3. Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio d'esercizio ed al bilancio consolidato ed alla relazione semestrale dell'anno precedente, si fa riferimento alle nostre relazioni emesse in data 7 aprile 2004 e in data 2 settembre 2003.
4. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili ed alla relativa nota integrativa identificati nel paragrafo 1. della presente relazione, per renderli conformi ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'articolo 81 del regolamento Consob approvato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

Torino, 29 Luglio 2004

Recenta Ernst & Young S.p.A.


 Mario Lamprati
 (Socio)

■ Recenta Ernst & Young S.p.A.
 Sede Legale: 00100 Roma, Via del Senato, n. 155
 Registro Imprese n. 2101271058
 Capitale Sociale Euro 10.000.000.000,00 (i.v.)
 P.I. n. 02478121000
 A.S. n. 02478121000



prospetti contabili >>
e nota illustrativa del Gruppo

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVO

(migliaia di euro)

	30.06.2004	31.12.2003	30.06.2003
CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI			
PARTE RICHIAMATA			
PARTE NON RICHIAMATA			
TOTALE CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI			
IMMOBILIZZAZIONI			
- IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI			
costi di impianto e di ampliamento	184	290	1.787
costi di ricerca, sviluppo, pubblicità	58	136	228
diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	23.627	25.353	32.224
concessioni, licenze, marchi e diritti simili	33.783	36.068	37.685
avviamento	37.176	43.992	773.748
differenza di consolidamento	158.341	181.749	653.367
immobilizzazioni in corso e acconti	28.777	24.511	17.181
altre	22.949	26.699	42.063
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	304.895	338.798	1.558.283
- IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI			
terreni e fabbricati	57	2.161	14.579
impianti e macchinari	25.703	30.441	38.278
attrezzature industriali e commerciali	490	703	913
altri beni	21.388	23.637	45.786
immobilizzazioni in corso e acconti	1.991	1.751	2.362
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	49.629	58.693	101.918
- IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE			
Partecipazioni in			
imprese controllate non consolidate	968	980	998
imprese collegate	3.072	3.212	11.101
altre imprese	10.603	12.343	12.701
Totale partecipazioni	14.643	16.535	24.800
Crediti	(*)	(*)	(*)
verso imprese controllate non consolidate	4.851	2.836	14.081
verso imprese collegate	4.864	5.336	1.685
verso imprese controllanti			1.685
verso altri	832	605	1.674
Totale crediti	5.683	3.441	17.440
Altri titoli	99	6	157
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	22.344	25.877	50.989
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	376.868	423.368	1.711.190
ATTIVO CIRCOLANTE			
- RIMANENZE			
materie prime, sussidiarie, di consumo	17	351	12.944
prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	88	4.392	8.145
lavori in corso su ordinazione	4.050	1.657	4.110
prodotti finiti e merci	15.092	15.788	18.679
acconti		373	676
TOTALE RIMANENZE	19.247	22.561	44.5546
- CREDITI	(**)	(**)	(**)
verso clienti	456	882	5.168
verso imprese controllate non consolidate	8.653	8.862	11.218
verso imprese collegate	46	50	896
verso imprese controllanti	63.013	142.846	108.054
verso altri	7.900	84	12.719
TOTALE CREDITI	8.356	395.022	1.410.358
- ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI			
partecipazioni in imprese controllate non consolidate			
partecipazioni in imprese collegate			
altre partecipazioni	42.600		
altri titoli	193	194	763
TOTALE ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	42.793	194	763
- DISPONIBILITÀ LIQUIDE			
depositi bancari e postali	2.324	5.415	37.268
denaro e valori in cassa	309	174	6.497
TOTALE DISPONIBILITÀ LIQUIDE	2.633	5.589	43.765
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	458.259	423.366	1.499.440
RATEI E RISCONTI ATTIVI	9.538	46	5.425
TOTALE ATTIVO	844.665	853.611	3.244.257

(*) Importi esigibili entro l'anno successivo

(**) Importi esigibili oltre l'anno successivo

PASSIVO

(migliaia di euro)

	30.06.2004	31.12.2003	30.06.2003
PATRIMONIO NETTO			
- QUOTA DELLA CAPOGRUPPO			
capitale	93.894	93.894	341.433
riserve e risultati portati a nuovo	365.303	457.602	1.220.236
risultato del periodo	(226.881)	(91.944)	(6.787)
TOTALE QUOTA DELLA CAPOGRUPPO	232.316	459.552	1.554.882
- QUOTA DI TERZI			
capitale, riserve e risultati portati a nuovo	9.967	17.148	20.425
risultato del periodo	(2.152)	(2.550)	(4.584)
TOTALE QUOTA DI TERZI	7.815	14.598	15.841
TOTALE PATRIMONIO NETTO	240.131	474.150	1.570.723
FONDI PER RISCHI E ONERI			
per trattamento di quiescenza e obblighi simili	158	450	740
per imposte	5.610	1.178	47.510
altri	19.938	30.272	87.033
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	25.706	31.900	135.283
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	22.357	24.489	54.604
DEBITI	(**)	(**)	(**)
obbligazioni			107.601
debiti verso banche	1.671	2.769	3.909
debiti verso altri finanziatori	2.144	145	293
acconti	5.209	2.040	6.370
debiti verso fornitori	140.778	170.287	325.276
debiti rappresentati da titoli di credito			
debiti verso imprese controllate non consolidate	8.577	8.643	14.517
debiti verso imprese collegate	2	51	75
debiti verso controllanti	339.970	57.673	120.105
debiti tributari	3.630	24.887	1.463
debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	6.922	7.578	16.444
altri debiti	27.704	789	2.808
TOTALE DEBITI	1.671	3.703	8.473
RATEI E RISCOINTI PASSIVI	25	49	364
TOTALE PASSIVO	844.665	853.611	3.244.257

(**) Importi esigibili oltre l'anno successivo.

CONTI D'ORDINE

(migliaia di euro)

	30.06.2004	31.12.2003	30.06.2003
GARANZIE PERSONALI PRESTATE			
FIDEJUSSIONI			
nell'interesse di imprese controllate non consolidate	219	219	212
nell'interesse di imprese collegate			
nell'interesse di imprese controllanti			1.113
nell'interesse di altri	1.149	3.475	10.310
TOTALE FIDEJUSSIONI	1.368	3.694	11.635
ALTRE GARANZIE PERSONALI			
nell'interesse di imprese controllate non consolidate			
nell'interesse di imprese collegate			
nell'interesse di imprese controllanti			
nell'interesse di altri	20.564	17.464	11.807
TOTALE ALTRE GARANZIE PERSONALI	20.564	17.464	11.807
GARANZIE REALI PRESTATE			
nell'interesse di imprese controllate non consolidate			
nell'interesse di imprese collegate			
nell'interesse di imprese controllanti			
nell'interesse di altri			192
TOTALE GARANZIE REALI PRESTATE		0	192
TOTALE GARANZIE PERSONALI PRESTATE	21.932	21.158	23.634
IMPEGNI DI ACQUISTO E VENDITA E ALTRI IMPEGNI	3.370	10.383	45.153
ALTRI CONTI D'ORDINE	1.611	2.002	4.220
TOTALE CONTI D'ORDINE	26.913	33.543	73.007

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	78 STATO PATRIMONIALE
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE	80 CONTO ECONOMICO
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO >>	82 NOTA ILLUSTRATIVA
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	

■ CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(migliaia di euro)

	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Esercizio 2003
VALORE DELLA PRODUZIONE			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	305.859	862.851	1.297.498
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	29	1.795	618
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	2.484	2.409	(44)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	192	4.176	8.003
Altri ricavi e proventi	6.174	7.125	21.023
contributi in conto esercizio	70	163	85
altri	6.104	6.962	20.938
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	314.738	878.356	1.327.098
COSTI DELLA PRODUZIONE			
per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(43.289)	(112.652)	(169.036)
per servizi	(156.410)	(314.269)	(511.938)
per godimento di beni di terzi	(36.638)	(45.534)	(75.732)
per il personale:			
salari e stipendi	(40.952)	(123.875)	(180.604)
oneri sociali	(12.189)	(31.546)	(47.271)
trattamento di fine rapporto	(2.792)	(4.144)	(8.282)
trattamento di quiescenza e simili		(78)	(116)
altri costi	(296)	(3.528)	(6.440)
Totale costi per il personale	(56.229)	(163.171)	(242.713)
Ammortamenti e svalutazioni :			
ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(37.962)	(109.722)	(162.540)
ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(10.545)	(20.038)	(36.550)
altre svalutazioni delle immobilizzazioni		0	(1.103)
svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante	(7.166)	(20.625)	(36.003)
Totale ammortamenti e svalutazioni	(55.673)	(150.385)	(236.196)
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci	(381)	8.485	6.448
Accantonamenti per rischi	(1.182)	(16.465)	(25.442)
Altri accantonamenti	(214)	(1.318)	(736)
Oneri diversi di gestione	(3.464)	(2.979)	(8.360)
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	(353.480)	(798.288)	(1.263.705)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	(38.742)	80.068	63.393
PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
Proventi da partecipazioni:			
altre imprese			281
Altri proventi finanziari:			
da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			
verso imprese controllate non consolidate			
verso imprese collegate			
verso imprese controllanti			
verso altre imprese	6	143	182
Totale da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	6	143	182
da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	2	8	20
da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	2	6	14
proventi diversi dai precedenti			
interessi e commissioni da imprese controllate non consolidate	100	159	317
interessi e commissioni da imprese collegate	27		
interessi e commissioni da imprese controllanti	277	8.948	9.008
interessi e commissioni da altri	387	11.189	16.216
Totale proventi diversi dai precedenti	764	20.323	25.54
Totale proventi finanziari	774	20.480	26.038
Interessi ed altri oneri finanziari:			
interessi e commissioni a imprese controllate non consolidate	(30)	(68)	(118)
interessi e commissioni a imprese collegate			
interessi e commissioni a imprese controllanti	(101)		(588)
interessi e commissioni ad altri	(397)	(52.410)	(58.640)
Totale interessi ed altri oneri finanziari	(528)	(52.478)	(59.346)
TOTALE PROVENTI (ONERI) FINANZIARI	246	(31.998)	(33.308)

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	78 STATO PATRIMONIALE
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE	80 CONTO ECONOMICO
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO >>	82 NOTA ILLUSTRATIVA
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	

(migliaia di euro)

	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Esercizio 2003
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE			
Rivalutazioni:			
di partecipazioni		3.571	2.694
di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni			
Svalutazioni:			
di partecipazioni	(313)	(1.071)	(1.256)
di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni		(33)	(35)
di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		(1)	(1)
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	(314)	2.467	1.402
PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
Proventi straordinari:			
plusvalenze da alienazioni straordinarie di immobilizzazioni	1.286	2.561	556
altri proventi	5.255	8.504	14.284
Totale proventi straordinari	6.541	11.065	14.840
Oneri straordinari:			
minusvalenze da alienazioni straordinarie di immobilizzazioni	(307)	(5.968)	(1.617)
imposte relative ad esercizi precedenti	(442)	(11.271)	(11.838)
accantonamenti e svalutazioni relative a partecipazioni	(215)	(8.744)	(20.789)
altri	(292.268)	(16.817)	(49.452)
Totale oneri straordinari	((293.232))	(42.800)	(83.696)
TOTALE PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	(286.691)	(31.735)	(68.856)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(325.501)	18.802	(37.369)
IMPOSTE SUL REDDITO DEL PERIODO			
imposte correnti	(5.740)	(43.175)	(56.453)
imposte differite	102.208	13.002	(672)
Totale imposte sul reddito del periodo	96.468	(30.173)	(57.125)
RISULTATO PRIMA DEI TERZI	(229.033)	(11.371)	(94.494)
Utile (perdita) del periodo di spettanza di azionisti terzi	2.152	4.584	2.550
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DI SPETTANZA DELLA CAPOGRUPPO	(226.881)	(6.787)	(91.944)

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	78 STATO PATRIMONIALE
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE	80 CONTO ECONOMICO
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO >>	82 NOTA ILLUSTRATIVA
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	

■ NOTA ILLUSTRATIVA

I prospetti di stato patrimoniale e conto economico del Gruppo Telecom Italia Media al 30 giugno 2004 sono stati redatti nel rispetto del regolamento CONSOB emanato con delibera n° 11971 del 14 maggio 1999 (e successive modificazioni ed integrazioni), traggono origine dalle scritture contabili aggiornate al 30 giugno 2004.

Nel corso del semestre non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso alle deroghe di cui all'art. 2423, comma 4, del Codice Civile.

L'area e i principi di consolidamento, i criteri di valutazione più significativi, nonché il contenuto delle singole voci dei prospetti di stato patrimoniale e conto economico consolidato, sono esposti qui di seguito.

Il rendiconto finanziario consolidato, ancorché presentato nell'ambito della Relazione sulla Gestione, costituisce parte integrante della Nota Integrativa ai sensi dell'art. 29, comma 3, del D.Lgs. n. 127/1991.

Lo stato patrimoniale, il conto economico e la Nota Integrativa sono stati redatti in migliaia di euro, se non diversamente indicato.

■ AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il bilancio consolidato al 30 giugno 2004 è stato redatto utilizzando i bilanci della Capogruppo Telecom Italia Media S.p.A., dei Gruppi e delle società da essa direttamente o indirettamente controllati (e cioè nei quali la stessa al 30 giugno 2004 deteneva direttamente o indirettamente la maggioranza dei diritti di voto esercitabili dall'Assemblea ordinaria, ovvero disponeva di voti sufficienti per esercitare un'influenza dominante).

L'area di consolidamento include le imprese italiane ed estere riportate nel prospetto allegato n. 5.

Le società nelle quali Telecom Italia Media S.p.A. detiene una percentuale di partecipazione, con diritto di voto, compresa tra il 20% ed il 50%, sono consolidate con il metodo del patrimonio netto.

Rispetto al 31 dicembre 2003 sono uscite dall'area di consolidamento:

- CIPI S.p.A. ceduta nel gennaio 2004;
- GPP Holding ceduta nel giugno 2003.

Rispetto al 30 giugno 2003 sono uscite dall'area di consolidamento le 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). È entrata la società TM News acquisita nel settembre 2003.

L'elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate valutate al costo e delle altre partecipazioni rilevanti sono riportati nei prospetti allegati 7 e 8.

■ CRITERI DI VALUTAZIONE E PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

I criteri contabili e i principi di consolidamento adottati per la formazione del consuntivo dei primi sei mesi dell'esercizio 2004 sono omogenei – fatte salve alcune modifiche nonché agli adattamenti richiesti dalla natura delle rilevazioni semestrali, nel seguito illustrati – a quelli utilizzati in sede di bilancio consolidato annuale, ai quali si rimanda.

Inoltre si segnala che:

A seguito dell'introduzione del Consolidato Fiscale Nazionale, la metodologia di calcolo delle imposte sul reddito precedentemente adottata, che prevedeva l'applicazione dell'aliquota media al risultato lordo è variata. Pertanto al fine di stimare in modo più puntuale le imposte del periodo, sono state utilizzate le aliquote ufficiale sia per l'IRES che per l'IRAP.

Le attività derivanti da imposte anticipate sono rilevate in funzione della già citata adesione al Consolidato Fiscale Nazionale.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	78 STATO PATRIMONIALE
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE	80 CONTO ECONOMICO
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO >>	82 NOTA ILLUSTRATIVA
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	

■ STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO - ATTIVO

IMMOBILIZZAZIONI

■ IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI (euro 338.798 migliaia al 31 dicembre 2003)

euro **304.895 migliaia**

(migliaia di euro)	Al 31.12.2003	Investim.	Ammort.	Alienazioni e altre	Al 30.06.2004
Costi di impianto e di ampliamento	290		(96)	(10)	184
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	136		(62)	(16)	58
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	25.353	6.835	(9.022)	461	23.627
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	36.068	123	(2.539)	131	33.783
Avviamento	43.992		(6.395)	(421)	37.176
Differenze di consolidamento	181.749	5.381	(14.597)	(14.192)	158.341
Immobilizzazioni in corso e acconti	24.511	6.506		(2.240)	28.777
Altre	26.699	685	(5.251)	816	22.949
Totale	338.798	19.530	(37.962)	(15.471)	304.895

Diminuiscono, rispetto al 31 dicembre 2003, di euro 33.903 migliaia e presentano la seguente composizione e variazione:

- **Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno** **euro 23.627 migliaia**
 Si riducono nel periodo di euro 1.726 migliaia e concernono principalmente euro 13.342 migliaia di diritti televisivi del Gruppo Holding Media e Comunicazione e euro 5.543 migliaia di licenze d'uso a tempo indeterminato di software applicativo di Telecom Italia Media S.p.A. (Divisione TIN.IT).
- **Concessioni, licenze, marchi e diritti simili** **euro 33.783 migliaia**
 Si riducono nel periodo di euro 2.285 migliaia. Si riferiscono principalmente per euro 22.488 migliaia a marchi del Gruppo Buffetti S.p.A., per euro 7.896 migliaia a costi di acquisto di marchi di MTV Italia S.r.l. e per euro 3.215 migliaia a costi di acquisto di frequenze televisive di La7 Televisioni S.p.A..
- **Avviamento** **euro 37.176 migliaia**
 È pari a euro 37.176 migliaia in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2003, di euro 6.816 migliaia.
 Si riferisce principalmente, per euro 32.742 migliaia al disavanzo rilevato in Telecom Italia Media S.p.A. per l'operazione di fusione della Divisione TIN.IT effettuata in esercizi passati e per euro 3.840 migliaia al disavanzo relativo all'operazione di incorporazione di CCS S.p.A. e Teleprofessional S.r.l. in Televoice S.p.A. avvenuta in data 31 maggio 2003.
- **Differenze da consolidamento** **euro 158.341 migliaia**
 Rappresentano la differenza tra il valore di acquisto delle partecipazioni consolidate integralmente e il valore della loro corrispondente frazione di patrimonio netto al momento dell'acquisto. Si riducono, rispetto al 31 dicembre 2003 di euro 23.408 migliaia.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	78 STATO PATRIMONIALE
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE	80 CONTO ECONOMICO
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO >>	82 NOTA ILLUSTRATIVA
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	

Il valore residuo, pari a euro 158.341 migliaia, si riferisce a:
Analisi avviamento da consolidamento

(migliaia di euro)		Al 30.06.2004
T.I. Media S.p.A.		154.868
- Matrix S.p.A.	1.855	
- Gruppo Buffetti S.p.A.	18.060	
- Holding Media e Comunicazione S.p.A.	131.775	
- Databank S.p.A.	3.178	
Finanziaria Web		2.622
- Matrix S.p.A.	2.622	
Gruppo Holding Media e Comunicazione S.p.A.		851
- MTV Italia S.r.l.	851	
Totale		158.341

- **Immobilizzazioni in corso e acconti** **euro 28.777 migliaia**
Gli investimenti in corso a fine periodo sono relativi, principalmente, all'acquisizione, da parte del Gruppo Holding Media e Comunicazione, di diritti per utilizzo di frequenze televisive e per l'attività Digitale Terrestre (euro 25.243 migliaia).

- **Altre immobilizzazioni immateriali** **euro 22.949 migliaia**
Le altre immobilizzazioni immateriali sono pari a euro 22.949 migliaia e si riducono di euro 3.750 migliaia rispetto a euro 26.699 migliaia del 31 dicembre 2003. Il valore residuo è composto principalmente da software applicativo della Divisione TIN.IT della Telecom Italia Media S.p.A. pari a euro 13.837 migliaia.

■ **IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI** **euro 49.629 migliaia**

(euro 58.693 migliaia al 31 dicembre 2003)

Presentano complessivamente una diminuzione di euro 9.064 migliaia e sono esposte al netto dei relativi fondi ammortamento pari a euro 185.262 migliaia (euro 181.603 migliaia al 31 dicembre 2003).

La composizione e le variazioni sono dettagliate come segue:

(migliaia di euro)	Valore lordo al 30.06.2004	Fondo ammortamento al 30.06.2004	Valore netto al 30.06.2004 (a)	Valore netto al 31.12.2003 (b)	Variazione Totale (a-b)
Terreni e fabbricati	447	(390)	57	2.161	(2.104)
Impianti e macchinario	90.968	(65.265)	25.703	30.441	(4.738)
Attrezzature industriali e commerciali	1.716	(1.226)	490	703	(213)
Altri beni	139.769	(118.381)	21.388	23.637	(2.249)
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.991		1.991	1.751	240
Totale	234.891	(185.262)	49.629	58.693	(9.064)

L'incidenza dei fondi di ammortamento sul valore lordo delle immobilizzazioni materiali è pari al 78,9% (75,6% al 31 dicembre 2003).

L'attuale consistenza dei fondi di ammortamento (euro 185.262 migliaia) è ritenuta congrua, per ogni classe di immobilizzazioni, a fronteggiare il deprezzamento dei cespiti in relazione alla residua vita utile stimata.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	78 STATO PATRIMONIALE
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE	80 CONTO ECONOMICO
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO >>	82 NOTA ILLUSTRATIVA
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	

Le variazioni intervenute nell'esercizio sono state le seguenti:

(in migliaia di euro)	1° Semestre 2004	31.12.2003
Al 1° gennaio	58.693	116.458
- Investimenti	6.315	32.359
- Scissione Seat		(47.354)
- Ammortamenti	(10.545)	(36.550)
- Svalutazioni		(124)
- Variazione dell'area di consolidamento	(4.781)	(1.949)
- Altre variazioni	(53)	(4.147)
A fine periodo	49.629	58.693

Gli investimenti del periodo, di euro 6.315 migliaia, riguardano l'acquisto di apparecchiature informatiche dell'area Internet e il potenziamento degli impianti destinati alla diffusione del segnale televisivo delle due emittenti del Gruppo. Si riporta di seguito l'analisi per Business Unit:

	1° Semestre 2004
Internet	3.691
Television	1.894
Office Products & Services	288
Altre attività	442
Totale consolidato	6.315

■ IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

euro **22.344 migliaia**

(euro 25.877 migliaia al 31 dicembre 2003)

Diminuiscono, rispetto al 31 dicembre 2003, di euro 10.616 migliaia e comprendono:

(migliaia di euro)	Al 30.06.2004	Al 31.12.2003
Partecipazioni in:		
- imprese controllate non consolidate	968	980
- imprese collegate	3.072	3.212
- altre imprese	10.603	12.343
	14.643	16.535
Crediti:		
- verso imprese controllate non consolidate	4.864	5.336
- verso altri	2.738	3.913
	7.602	9.249
Altri titoli immobilizzati non convertibili	99	93
Totale	22.344	25.877

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	78 STATO PATRIMONIALE
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE	80 CONTO ECONOMICO
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO >>	82 NOTA ILLUSTRATIVA
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	

■ Partecipazioni in imprese controllate non consolidate, collegate e in altre imprese euro 14.643 migliaia

Sono così dettagliate:

(migliaia di euro)	Al 30.06.2004	Al 31.12.2003	Variazioni
Imprese controllate non consolidate	968	980	(12)
GIALLO MARKET (in liquidazione)	1	1	
WEBNEXT (in liquidazione)	967	967	
DATABANK WETTBEWERBS - MARKT UND FINANZANALYSE GmbH (in liquidazione)		12	(12)
Imprese collegate	3.072	3.212	(140)
OPS S.r.L.	2.772	2.772	
DISCOVERITALIA S.p.A.		140	(140)
MIA ECONOMIA	300	300	
Altre imprese	10.603	12.343	(1.740)
TIGLIO I S.r.l.	8.671	10.457	(1.786)
TWICE SIM S.p.A.	1.206	1.206	
TI AUDIT S.c.a.r.l.	500	500	
ITALBIZ.COM Inc.	1	1	
AREE URBANE S.r.l.	156	156	
CONSORZIO AIACE	2	2	
CONSORZIO EMITTENTI RADIOTELEVISIVE	16	21	(5)
CONSORZIO PER DISTRIBUZIONE AUDIOVISIVO E ITC	5		5
AUDITEL S.r.l.	46		46
Totale partecipazioni	14.643	16.535	(1.892)

L'elenco delle partecipazioni consolidate integralmente è riportato nel prospetto allegato n. 5; l'elenco delle imprese controllate non consolidate e collegate valutate al costo è riportato nel prospetto allegato n. 7; l'elenco delle partecipazioni rilevanti è riportato nel prospetto allegato n. 8.

■ I crediti euro 7.602 migliaia

Sono iscritti al loro valore nominale svalutato per adeguarlo a quello di presumibile realizzo. Diminuiscono, rispetto al 31 dicembre 2003, di euro 1.647 migliaia.

La composizione e le variazioni sono dettagliate nel seguente prospetto:

(migliaia di euro)	Al 30.06.2004	Al 31.12.2003
Crediti verso imprese controllate non consolidate	4.864	5.336
GIALLO MARKET S.r.l. in liquidazione	447	947
GIALLO VIAGGI.it S.r.l. in liquidazione		13
EMAX-TRADE S.r.l. in liquidazione	1.929	1.889
H.M.C. Pubblicità S.r.l. in liquidazione	2.475	2.500
Crediti verso altri:	2.738	3.913
- Crediti verso l'Erario c/credito imposta	732	1.996
- Depositi cauzionali e a garanzia	813	876
- Prestiti al personale	1.111	780
- Crediti diversi	783	962
- Fondo svalutazione altri crediti dell'attivo immobilizzato	(701)	(701)
Totale crediti immobilizzati	7.602	9.249

Crediti verso imprese controllate non consolidate euro 4.864 migliaia

Ammontano a euro 4.864 migliaia e sono rappresentati principalmente dai crediti infruttiferi erogati dalla controllata Matrix S.p.A. a Giallo Market S.p.A. in liquidazione e a Emax-Trade S.p.A. in liquidazione nell'ambito delle procedure di liquidazione di tali partecipate e da H.M.C. a H.M.C. Pubblicità S.r.l. (società in liquidazione).

ATTIVO CIRCOLANTE

■ RIMANENZE euro 19.247 migliaia

(euro 22.561 migliaia al 31 dicembre 2003)

Sono così sintetizzate:

(migliaia di euro)	Al 30.06.2004	Al 31.12.2003
Materie prime, sussidiarie, di consumo	17	351
Merci	15.092	15.496
	15.109	15.847
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	88	4.392
Prodotti finiti		292
	88	4.684
Lavori in corso su ordinazione	4.050	1.657
Acconti		373
Totale	19.247	22.561

Diminuiscono di euro 3.314 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003 e sono riferiti per euro 14.251 migliaia al Gruppo Buffetti S.p.A., per euro 949 migliaia a La7 Televisioni S.p.A., per euro 4.008 migliaia a Databank S.p.A. e per euro 59 migliaia a Matrix S.p.A..

■ CREDITI euro 393.586 migliaia

(euro 395.022 migliaia al 31 dicembre 2003)

Presentano una variazione in diminuzione di euro 1.436 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003.

(migliaia di euro)	Al 30.06.2004	Al 31.12.2003
Verso clienti	177.662	196.515
- svalutazione crediti	(25.216)	(19.592)
Totale clienti	152.446	176.923
Verso imprese controllate non consolidate	8.653	8.862
Verso imprese collegate	46	50
Verso controllanti	63.013	142.846
Verso altri	169.428	66.341
Totale	393.586	395.022

■ Crediti verso clienti euro 152.446 migliaia

Ammontano, al lordo delle relative svalutazioni, a euro 177.662 migliaia e sono principalmente relativi a posizioni creditorie del Gruppo Buffetti per euro 61.470 migliaia, del Gruppo Holding Media Comunicazione per euro 72.050 migliaia e delle società operanti nella Business Unit Internet (Matrix S.p.A. per euro 13.373 migliaia e la Divisione TIN.IT della Capogruppo Telecom Italia Media S.p.A. per euro 22.460 migliaia). Diminuiscono, rispetto al 31 dicembre 2003, di euro 18.853 migliaia. Il valore dei crediti è stato allineato a quello di presumibile realizzo mediante opportune svalutazioni. La consistenza del fondo svalutazione è pari a euro 25.216 migliaia e si incrementa per euro 5.624 migliaia.

■ Crediti verso imprese controllate non consolidate euro 8.653 migliaia

Si riferiscono per euro 6.894 migliaia a crediti di natura finanziaria di cui euro 4.949 migliaia verso TIN WEB S.p.A. e euro 1.759 migliaia a crediti di natura commerciale e diversa.

■ Crediti verso imprese controllanti euro 63.013 migliaia

Si riferiscono:

- per euro 14.391 migliaia a crediti finanziari verso Telecom Italia S.p.A. per depositi costituiti presso la tesoreria di Gruppo gestita dalla stessa. Tali rapporti sono regolati al tasso di mercato;
- per euro 48.402 migliaia a crediti di natura commerciale verso Telecom Italia S.p.A., a fronte del fatturato della Divisione TIN.IT a Telecom Italia per il traffico telefonico, dei canoni di abbonamento a Internet e per l'attivazione dei servizi Dial Up e ADSL.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	78 STATO PATRIMONIALE
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE	80 CONTO ECONOMICO
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO >>	82 NOTA ILLUSTRATIVA
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	

■ Crediti verso altri

euro **169.428 migliaia**

Si incrementano rispetto al 31 dicembre 2003 di euro 103.087 migliaia e riguardano partite di varia natura così dettagliate:

	Al 30.06.2004	Al 31.12.2003
Attività per imposte anticipate	145.571	44.766
Crediti verso Amministrazione Finanziaria	16.863	11.974
Altri crediti	6.994	9.601
Totale	169.428	66.341

- i *crediti per imposte anticipate* (euro 145.571 migliaia) si incrementano per euro 100.805 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003. Comprendono euro 126.867 migliaia relativi alla Capogruppo Telecom Italia Media S.p.A. e sono state generate dalle perdite fiscali del semestre anche in conseguenza all'adesione della stessa al Consolidato Fiscale nazionale di Telecom Italia S.p.A., euro 873 migliaia relativi al Gruppo Buffetti S.p.A. e euro 7.900 migliaia relativi a La7 Televisioni S.p.A.;
- i *crediti verso l'Amministrazione Finanziaria* (euro 16.863 migliaia) accolgono per euro 4.039 migliaia i versamenti di acconti per imposte correnti e per euro 12.824 migliaia crediti per altre imposte e tasse;
- gli *altri crediti* (euro 6.994 migliaia), si riferiscono per euro 1.580 migliaia a anticipazioni erogate a fornitori, per euro 371 migliaia a crediti verso il personale, per euro 636 migliaia a crediti verso enti previdenziali e per euro 4.407 migliaia a partite di diversa natura.

Le attività nette per imposte anticipate sono così composte:

(migliaia di euro)	Al 30.06.2004	Al 31.12.2003
Attività per imposte differite	145.571	44.766
Fondo imposte differite	(91)	(157)
Totale	145.480	44.609

■ ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

euro **42.793 migliaia**

(euro 194 migliaia al 31 dicembre 2003)

È principalmente costituito dal valore del 40% della partecipazione in Finanziaria Web S.p.A. acquisita il 28 giugno 2004 dal Gruppo De Agostini secondo quanto stabilito dagli accordi transattivi così come descritto a pagina 4 della presente relazione. Tale partecipazione è stata classificata nelle attività non immobilizzate in quanto destinata ad un successivo smobilizzo.

■ DISPONIBILITÀ LIQUIDE

euro **2.633 migliaia**

(euro 5.589 migliaia al 31 dicembre 2003)

Sono costituite da:

(migliaia di euro)	Al 30.06.2004	Al 31.12.2003
Depositi bancari e postali	2.324	5.415
Denaro e valori in cassa e assegni	309	174
Totale	2.633	5.589

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	78 STATO PATRIMONIALE
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE	80 CONTO ECONOMICO
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO >>	82 NOTA ILLUSTRATIVA
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	

RATEI E RISCOINTI ATTIVI

euro 9.538 migliaia

(euro 6.877 migliaia al 31 dicembre 2003)

(migliaia di euro)	Al 30.06.2004	Al 31.12.2003
Disaggi di emissione ed altri oneri simili su prestiti		
Ratei attivi:		
- valore della produzione	1	2
- proventi finanziari	24	43
- altri		42
	25	87
Altri risconti attivi		
- costi della produzione	9.089	6.401
- oneri finanziari	1	
- altri	423	389
	9.513	6.790
Ratei a altri risconti attivi	9.538	6.877
Totale	9.538	6.877

I risconti attivi comprendono euro 6.628 migliaia della Divisione TIN.IT relativi a costi contabilizzati non ancora maturati.

■ STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO PASSIVO

PATRIMONIO NETTO

euro **240.131** migliaia

(euro 474.150 migliaia al 31 dicembre 2003)

Il patrimonio netto, diminuito complessivamente di euro 234.019 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003 risulta così composto:

(migliaia di euro)	Al 30.06.2004	Al 31.12.2003
Quota della Capogruppo	232.316	459.552
Quota di Terzi	7.815	14.598
Totale	240.131	474.150

La quota della Capogruppo comprende riserve e risultati portati a nuovo per euro 365.303 migliaia relativi alle riserve di Telecom Italia Media S.p.A., alle riserve di consolidamento e alle riserve di imprese consolidate relative a utili non distribuiti.

■ Capitale euro **93.894** migliaia

Il capitale sociale di Telecom Italia Media S.p.A. è costituito da n. 3.078.185.264 azioni ordinarie e da n. 51.614.574 azioni di risparmio, tutte del valore nominale di euro 0,03 cadauna.

■ Riserve e risultati portati a nuovo di spettanza di Telecom Italia Media S.p.A.

La voce comprende, oltre alle riserve proprie di Telecom Italia Media S.p.A., le riserve di imprese consolidate relative a utili non distribuiti, le riserve di rivalutazione monetaria e altre riserve in sospensione di imposta.

Il raccordo tra le voci del bilancio di Telecom Italia Media S.p.A. e quelle del bilancio consolidato, relativamente al patrimonio netto e al risultato dell'esercizio, è riportato nel prospetto allegato n. 3, mentre le variazioni dell'esercizio delle voci componenti il patrimonio netto consolidato sono riportate nel prospetto allegato n. 4.

FONDI PER RISCHI E ONERI

euro **25.706** migliaia

(euro 31.900 migliaia al 31 dicembre 2003)

Sono così analizzabili:

(migliaia di euro)	Al 30.06.2004	Al 31.12.2003
Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	158	450
Per imposte	5.610	1.178
Altri:	19.938	30.272
- rischi per vertenze legali e altri rischi contrattuali	3.233	3.436
- rischi e oneri su partecipate	5.904	12.275
- altri rischi	10.801	14.561
Totale	25.706	31.900

In particolare:

■ Altri fondi euro **19.938** migliaia

- I fondi rischi per vertenze legali e altri rischi contrattuali pari a euro 3.233 migliaia diminuiscono di euro 203 migliaia rispetto a euro 3.436 migliaia del 31 dicembre 2003. Sono costituiti da euro 1.916 migliaia per vertenze legali e da euro 1.317 migliaia per rischi contrattuali.
- Il fondo rischi e oneri su partecipate pari a euro 5.904 migliaia diminuisce di euro 6.371 migliaia rispetto al 2003.
- Il fondo per altri rischi pari a euro 10.801 migliaia comprende euro 2.193 migliaia per oneri di ristrutturazione aziendale, di cui euro 777 migliaia attribuibili a Telecom Italia Media S.p.A..

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	78 STATO PATRIMONIALE
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE	80 CONTO ECONOMICO
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO >>	82 NOTA ILLUSTRATIVA
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO euro 22.357 migliaia

(euro 24.489 migliaia al 31 dicembre 2003)

Le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio sono state le seguenti:

(migliaia di euro)	
Al 1° gennaio	24.489
Variazioni dell'esercizio:	
- accantonamenti a conto economico	2.792
- utilizzi per indennità corrisposte e anticipazioni	(1.748)
- variazione area di consolidamento e altri movimenti	(3.176)
Al 30 giugno	22.357

DEBITI euro 543.107 migliaia

(euro 310.808 migliaia al 31 dicembre 2003)

Comprendono:

(migliaia di euro)	Al 30.06.2004		Al 31.12.2003	
	Finanziari	Commerciali e vari	Finanziari	Commerciali e vari
Obbligazioni				
Debiti verso banche	8.171		6.664	
Debiti verso altri finanziatori	2.144		2.334	
Acconti		5.209		2.040
Debiti verso fornitori		140.778		170.287
Debiti rappresentati da titoli di credito				
Debiti verso imprese controllate non consolidate	3.621	4.956	3.899	4.744
Debiti verso imprese collegate		2		51
Debiti verso imprese controllanti	280.006	59.964	6.618	51.055
Debiti tributari	221	3.409	9.781	15.106
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		6.922		7.578
Altri debiti		27.704		30.651
Totale	294.163	248.944	29.296	281.512

- Debiti verso banche** **euro 8.171 migliaia**
 Sono rappresentati per euro 6.500 migliaia dall'esposizione a breve termine su c/c bancari e per euro 1.671 migliaia da finanziamenti a medio-lungo termine.

- Debiti verso altri finanziatori** **euro 2.144 migliaia**
 Si riferiscono per euro 2.144 migliaia al debito del Gruppo MTV nei confronti di MTV Network Europa.

- Debiti verso fornitori** **euro 140.778 migliaia**
 Diminuiscono di euro 29.509 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003 riflettendo sostanzialmente la riduzione del valore degli acquisti.

- Debiti verso imprese controllanti** **euro 339.970 migliaia**
 Si riferiscono per euro 59.964 migliaia a partite di natura commerciale, tra cui si evidenzia il debito della Divisione TIN.IT verso la controllante Telecom Italia S.p.A. di euro 46.062 migliaia connesso all'utilizzo della rete per i servizi di accesso ad internet, e per euro 280.006 migliaia a debiti di natura finanziaria verso Telecom Italia S.p.A., che comprendono il finanziamento a breve termine di euro 280.000 migliaia utilizzato per l'acquisizione del 40% di Finanziaria Web S.p.A. dal Gruppo De Agostini.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	78 STATO PATRIMONIALE
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE	80 CONTO ECONOMICO
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO >>	82 NOTA ILLUSTRATIVA
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	

■ **Debiti tributari** **euro 3.630 migliaia**

I debiti tributari di natura non finanziaria diminuiscono complessivamente di euro 11.697 migliaia principalmente per effetto del pagamento delle imposte precedentemente stanziati e si riferiscono sostanzialmente a debiti per imposte correnti per euro 620 migliaia. I debiti tributari di natura finanziaria, pari a euro 221 migliaia si riferiscono al debito residuo verso l'Erario a seguito dell'adesione alla forma di definizione agevolata nei rapporti tributari (c.d. condono).

■ **Debiti verso enti di previdenza e di sicurezza sociale** **euro 6.922 migliaia**

Riguardano i contributi maturati ed ancora da versare al 30 giugno 2004 agli enti previdenziali e assistenziali.

■ **Altri debiti** **euro 27.704 migliaia**

Riguardano partite di varia natura così classificabili:

(migliaia di euro)	Al 30.06.2004	Al 31.12.2003
Prestazioni da eseguire		
Debiti verso il personale	17.153	19.747
Anticipi da clienti e partite da regolare	2.149	4.936
Altri debiti	8.402	5.968
Totale	27.704	30.651

- i *debiti verso il personale* ammontano ad euro 17.153 migliaia e riguardano essenzialmente debiti per accertamenti di costi di competenza dell'esercizio, tra cui i debiti derivanti dal piano di incentivazione 2004.

RATEI E RISCOINTI PASSIVI

euro 13.364 migliaia

(euro 12.264 migliaia al 31 dicembre 2003)

(migliaia di euro)	Al 30.06.2004	Al 31.12.2003
Ratei passivi:		
- costi della produzione	313	302
- oneri finanziari	60	4
- altri	2	
	375	306
Risconti passivi:		
- valore della produzione	12.956	11.322
- proventi finanziari	33	573
- altri		63
	12.989	11.958
Totale	13.364	12.264

■ **Risconti passivi** **euro 12.989 migliaia**

Riguardano per euro 12.956 migliaia partite di natura commerciale e per euro 33 migliaia partite di natura finanziaria e diversa. I risconti passivi di natura commerciale comprendono euro 11.556 migliaia della Divisione TIN.IT relativi alla quota di abbonati ad Internet già fatturati, ma di competenza di periodi futuri.

L'analisi dei debiti e dei ratei passivi distinti per scadenza e per natura è riportata nell'allegato prospetto n. 2.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	78 STATO PATRIMONIALE
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE	80 CONTO ECONOMICO
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO >>	82 NOTA ILLUSTRATIVA
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	

■ CONTI D'ORDINE

Ammontano complessivamente a euro 26.913 migliaia e diminuiscono, rispetto al 31 dicembre 2003, di euro 6.630 migliaia e sono così composti:

GARANZIE PERSONALI PRESTATE

euro **21.932 migliaia**

(euro 21.158 migliaia al 31 dicembre 2003)

Riguardano principalmente fidejussioni e altre a favore di terzi per euro 10.460 migliaia, riferite alle garanzie prestate da Telecom Italia Media S.p.A. a favore degli acquirenti di Data House S.p.A., Giallo Lavoro S.p.A., Viasat S.p.A. e Mediolanum S.p.A. nell'ambito delle operazioni di cessione delle suddette società; per euro 2.666 migliaia per impegni contrattuali del Gruppo Buffetti S.p.A. verso la Società Elerto per l'esatto adempimento degli obblighi contrattuali relativi alla cessione della partecipazione in IS Products S.p.A.; per euro 4.338 migliaia per lettere di patronage rilasciate dal Gruppo Buffetti S.p.A. a banche per la concessione di linee di credito concesse a proprie controllate; per euro 1.113 migliaia per la fidejussione rilasciata a favore di Telecom Italia S.p.A. a supporto di una linea di credito concessa alle seguenti società: Tiglio I S.r.l., OMS 2 S.r.l., Progetto Navigli S.r.l. e Emsa S.r.l..

IMPEGNI DI ACQUISTO E VENDITA

euro **3.370 migliaia**

(euro 10.383 migliaia al 31 dicembre 2003)

Sono relativi:

- per euro 598 migliaia all'impegno di Telecom Italia Media S.p.A. nei confronti di alcuni soci terzi per l'acquisto dell'1,51% del capitale residuo di Databank S.p.A.;
- per euro 2.772 migliaia all'impegno di Televoice S.p.A. per la vendita di OPS S.r.l..

ALTRI CONTI D'ORDINE

euro **1.611 migliaia**

Sono relativi a Matrix S.p.A. e riguardano hardware e software di proprietà di Seat Pagine Gialle S.p.A. gestiti dalla società nell'ambito del contratto di appalto per la gestione del sito Pagine Gialle Online.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	78 STATO PATRIMONIALE
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE	80 CONTO ECONOMICO
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO >>	82 NOTA ILLUSTRATIVA
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	

■ CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

VALORE DELLA PRODUZIONE

euro **314.738** migliaia

(euro 878.356 migliaia nel 1° semestre 2003)

Il valore della produzione diminuisce di euro 563.618 migliaia (-64,2% rispetto al 1° semestre 2003) principalmente per effetto della scissione, avvenuta al 1° agosto 2003, delle attività ex Seat P.G.. Ai fini di una maggiore chiarezza nella confrontabilità dei due esercizi vengono di seguito rappresentate le componenti del Valore della Produzione con separata evidenza degli elementi attribuibili alle Aree di Business del Gruppo post scissione e di quelli attribuibili alle attività cedute per effetto della scissione.

(migliaia di euro)	1° Sem. 2004	1° Semestre 2003		Totale consolidato
		Attività del gruppo post scissione	Attività cedute	
Valore della produzione				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	305.859	300.209	562.642	862.851
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	29	221	1.574	1.795
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	2.484	2.409		2.409
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	192	1.417	2.759	4.176
Altri ricavi e proventi				
contributi in conto esercizio	70	163		163
altri	6.104	5.687	1.275	6.962
Totale valore della produzione	314.738	310.106	568.250	878.356

■ Ricavi delle vendite e delle prestazioni

euro **305.859** migliaia

Ammontano a euro 305.859 migliaia e diminuiscono rispetto al 1° semestre 2003, di euro 556.992 migliaia (-64,6%). Alla variazione negativa ha contribuito l'effetto della scissione, avvenuta il 1° agosto 2003, per euro 562.642 migliaia.

Escludendo per il 1° semestre 2003 i ricavi generati dalle società/divisioni rientranti nei business oggetto di scissione, i ricavi, che nel 1° semestre 2004 ammontano a euro 305.859 migliaia si confrontano con euro 300.209 migliaia del 1° semestre 2003 con un aumento di euro 5.650 migliaia pari all'1,9%.

La ripartizione dei ricavi per Aree di Business è la seguente:

(migliaia di euro)	1° Semestre 2004	1° Semestre 2003	Variazione	
			Absolute	%
Internet	152.162	117.833	34.329	29,1
Television	66.116	49.865	16.251	32,6
Office Products & Services	71.497	109.599	(38.102)	(34,8)
Altre attività elisioni	16.084	22.912	(6.828)	(29,8)
Ricavi da attività proprie del Gruppo post scissione	305.859	300.209	5.650	1,9
<i>Attività scisse nel corso dell'esercizio:</i>				
Directories, Directory Assistance, Business Information e altre		562.642	(562.642)	(100,0)
Ricavi consolidati di Gruppo	305.859	862.851	(556.992)	(64,6)

■ Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

euro **192** migliaia

Si incrementano di euro 3.984 migliaia rispetto al 1° semestre 2003. Sono riferiti ad immobilizzazioni materiali del Gruppo Holding Media e Comunicazione.

■ Altri ricavi e proventi

euro **6.174** migliaia

Diminuiscono di euro 951 migliaia rispetto a euro 7.125 migliaia del 1° semestre 2003. Escludendo le attività cedute nell'ambito della scissione (euro 1.275 migliaia) gli altri ricavi e proventi aumentano di euro 324 migliaia. Si riferiscono principalmente per euro 4.392 migliaia a recuperi di spese e per euro 1.624 migliaia a rilascio di fondi per rischi ed oneri eccedenti rispetto alle valutazioni dei rischi in essere.

COSTI DELLA PRODUZIONE

euro 353.480 migliaia

(euro 798.288 migliaia nel 1° semestre 2003)

I costi della produzione diminuiscono di euro 444.808 migliaia (-55,7% rispetto al 1° semestre 2003) principalmente per effetto della scissione, delle attività ex Seat P.G.. Ai fini di una maggiore chiarezza nella confrontabilità dei due esercizi vengono di seguito rappresentate le componenti del Valore della Produzione con separata evidenza degli elementi attribuibili alle aree di business tipiche del Gruppo post scissione e di quelli attribuibili alle attività cedute per effetto della scissione per il 1° semestre 2003.

(migliaia di euro)	1° Sem. 2004	1° Semestre 2003		Totale consolidato
		Attività del gruppo post scissione	Attività cedute	
Costi della produzione				
per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(43.289)	(77.992)	(34.660)	(112.652)
per servizi	(156.410)	(135.943)	(178.326)	(314.269)
per godimento di beni di terzi	(36.638)	(32.572)	(12.962)	(45.534)
per il personale:				
- salari e stipendi	(40.952)	(41.966)	(81.909)	(123.875)
- oneri sociali	(12.189)	(12.008)	(19.538)	(31.546)
- trattamento di fine rapporto	(2.792)	(2.745)	(1.399)	(4.144)
- altri costi	(296)	(998)	(2.608)	(3.606)
Totale costi per il personale	(56.229)	(57.717)	(105.454)	(163.171)
Ammortamenti e svalutazioni :				
- ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(37.962)	(38.403)	(71.319)	(109.722)
- ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(10.545)	(12.012)	(8.026)	(20.038)
- altre svalutazioni delle immobilizzazioni				
- svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante	(7.166)	(3.258)	(17.367)	(20.625)
Totale ammortamenti e svalutazioni	(55.673)	(53.673)	(96.712)	(150.385)
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci	(381)	2.858	5.627	8.485
Accantonamenti per rischi	(1.182)	(953)	(15.512)	(16.465)
Altri accantonamenti	(214)	108	(1.426)	(1.318)
Oneri diversi di gestione	(3.464)	(1.783)	(1.196)	(2.979)
Totale costi della produzione	(353.480)	(357.667)	(440.621)	(798.288)

Comprendono:

■ Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci euro 43.289 migliaia

Riguardano principalmente forniture di materiali e altri beni per la gestione dell'attività. Diminuiscono di euro 69.363 migliaia rispetto al 1° semestre 2003 (-61,6%). Escludendo per il periodo 2003 i costi generati dalle attività rientranti nei business oggetto di scissione, tali costi diminuiscono di euro 34.703 migliaia, per effetto di minori acquisti effettuati dal Gruppo Buffetti (euro 29.922 migliaia).

■ Costi per servizi euro 156.410 migliaia

Riguardano i costi industriali, commerciali e altre prestazioni di carattere operativo e diminuiscono di euro 157.859 migliaia (-50,2%). Al netto della variazione di perimetro, per il 1° semestre 2003, generata dalla scissione, tali costi si incrementano di euro 20.467 migliaia (+15%) per effetto dei maggiori costi per utilizzo della rete Telecom.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	78 STATO PATRIMONIALE
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE	80 CONTO ECONOMICO
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO >>	82 NOTA ILLUSTRATIVA
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	

■ **Costi per godimento di beni di terzi** euro **36.638** migliaia
 Per euro 36.638 migliaia (euro 45.534 nel 1° semestre 2003), sono così analizzabili:

(migliaia di euro)	1° sem. 2004	1° sem. 2003
Canoni d'affitto e noleggio	8.403	23.541
Royalties passive e diritti vari	21.810	16.179
Canoni utilizzo sistemi satellitari e alta frequenza	2.389	2.513
Altri costi per godimento beni di terzi	4.036	3.301
Totale costi per godimento beni di terzi	36.638	45.534

■ **Costi per il personale** euro **56.229** migliaia

(migliaia di euro)	1° Semestre 2004	Attività del Gruppo post scissione	Attività cedute	Totale 1° Semestre 2003
Salari e stipendi lordi	(40.952)	(41.966)	(81.909)	(123.875)
Oneri sociali	(12.189)	(12.008)	(19.538)	(31.546)
Trattamento di fine rapporto	(2.792)	(2.745)	(1.399)	(4.144)
Trattamento di quiescenza e simili			(78)	(78)
Altri costi del personale	(296)	(998)	(2.530)	(3.528)
Totale	(56.229)	(57.717)	(105.454)	(163.171)

Gli organici sono settorialmente distribuiti come segue:

(unità)	1° Semestre 2004	Esercizio 2003
Internet	571	530
Television	590	568
Office Products & Services	215	407 *
Altre attività e funzioni centrali	402	524 **
Totale	1.778	2.029

* comprende 188 unità di CIPI S.p.A. ceduta nel gennaio 2004

** comprende 122 unità del Gruppo GPP ceduto nel giugno 2004

L'organico del Gruppo al 30 giugno 2004 è di 1.778 unità con una presenza media nel 1° semestre di 1.734,8 unità; la ripartizione per categorie è la seguente:

	1° Semestre 2004 occupazione media	Esercizio 2003 occupazione media	Variazioni occupazione media
Dirigenti	107,7	207,3	(99,6)
Quadri	374,3	604,3	(230,0)
Impiegati	1.246,0	3.666,6	(2.420,6)
Operai	6,8	217,6	(210,8)
Totale organico	1.734,8	4.695,8	(2.961,0)

FTE - Full Time Equivalent - nel caso di società estere, media retribuita per le società italiane.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	78 STATO PATRIMONIALE
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE	80 CONTO ECONOMICO
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO >>	82 NOTA ILLUSTRATIVA
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	

■ Ammortamenti e svalutazioni euro **55.673** migliaia

Pari a euro 55.673 migliaia (euro 150.385 migliaia nel 1° semestre 2003), con una diminuzione di euro 94.712 migliaia, comprendono:

- Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali per euro 37.962 migliaia, contro euro 109.722 migliaia, con un decremento di euro 71.760 migliaia (di cui 71.319 migliaia per effetto della variazione del perimetro di consolidamento a seguito della scissione).

(migliaia di euro)	1° Sem. 2004	1° Semestre 2003		Totale
		Attività del Gruppo post scissione	Attività cedute	
Costi di impianto e ampliamento	96	537	52	589
Costi di ricerca e sviluppo e pubblicità	62	79	6	85
Diritti di brevetto industriali e opere d'ingegno	9.022	10.225	1.314	11.539
Concessioni , licenze, marchi, diritti simili	2.539	1.940	116	2.056
Avviamento	6.395	6.836	36.810	43.646
Differenze da consolidamento	14.597	15.838	26.342	42.180
Altri beni	5.251	2.948	6.679	9.627
Totale ammortamento immobilizzazioni immateriali	37.962	38.403	71.319	109.722

- Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali sono pari a euro 10.545 migliaia, contro euro 20.038 migliaia del 1° semestre 2003 con un decremento di euro 9.493 migliaia. Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali sono in dettaglio così analizzabili:

(migliaia di euro)	1° Sem. 2004	1° Semestre 2003		Totale
		Attività del Gruppo post scissione	Attività cedute	
Terreni e fabbricati	7	58	496	554
Impianti e macchinari	4.811	3.922	2.787	6.709
Attrezzature industriali e commerciali	158	220	-	220
Altri beni	5.569	7.812	4.743	12.555
Totale ammortamento immobilizzazioni materiali	10.545	12.012	8.026	20.038

- Le svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante ammontano a euro 7.166 migliaia e diminuiscono di euro 13.459 migliaia rispetto al 1° semestre 2003. Escludendo i valori relativi alle aree di business oggetto di scissione la variazione ammonta a euro 3.908 migliaia.

■ Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci euro **-381** migliaia
La composizione è dettagliata nella voce "Rimanenze" dell'attivo circolante.

■ Accantonamenti per rischi e altri accantonamenti euro **1.396** migliaia
Sono relativi a stanziamenti effettuati nel semestre ai vari fondi rischi contrattuali e per vertenze in corso.

■ Oneri diversi di gestione euro **-3.464** migliaia
Si incrementano di euro 485 migliaia rispetto al 1° semestre 2003 (euro 1.196 migliaia per effetto della scissione).

PROVENTI E ONERI FINANZIARI euro **246** migliaia
(euro -31.998 migliaia nel 1° semestre 2003)

Il saldo della gestione finanziaria comprende:

(migliaia di euro)	1° Semestre 2004	1° Semestre 2003	Variazioni
Altri proventi finanziari	774	20.480	(19.706)
Interessi ed altri oneri finanziari	(528)	(52.478)	51.950
Totale	246	(31.998)	32.244

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	78 STATO PATRIMONIALE
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE	80 CONTO ECONOMICO
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO >>	82 NOTA ILLUSTRATIVA
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	

■ Altri proventi finanziari

Ammontano a euro 774 migliaia (euro 20.480 migliaia nel 1° semestre 2003), sono così analizzabili:

(migliaia di euro)	1° Semestre 2004	1° Semestre 2003	Variazioni
Proventi da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	6	143	(137)
Proventi da titoli nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	2	8	(6)
Proventi da titoli nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	2	6	(4)
Proventi diversi dai precedenti:	764	20.323	(19.559)
- da imprese controllate non consolidate	100	159	(59)
- da imprese collegate		27	(27)
- da imprese controllanti	277	8.948	(8.671)
- proventi di cambio	245	9.104	(8.859)
- altri	142	2.085	(1.943)
Totale altri proventi finanziari	774	20.480	(19.706)

■ Interessi ed altri oneri finanziari

Ammontano a euro 528 migliaia (euro 52.478 migliaia nel 1° semestre 2003), sono così ripartiti:

(migliaia di euro)	1° Semestre 2004	1° Semestre 2003	Variazioni
Interessi ed oneri passivi su debiti finanz. m/l termine	42	31.247	(31.205)
Interessi ed oneri passivi su prestito obbligazionario	-	6.635	(6.635)
Oneri su cambi	212	8.397	(8.185)
Interessi ed oneri passivi su debiti finanz. a breve termine ed altri	274	6.199	(5.925)
Totale interessi ed altri oneri	528	52.478	(51.950)

La riduzione degli oneri finanziari di euro 51.950 migliaia rispetto al 1° semestre 2003 è principalmente attribuibile alla ridotta esposizione debitoria a seguito della scissione.

RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

euro -314 migliaia

(euro 2.467 migliaia nel 1° semestre 2003)

Comprendono:

(migliaia di euro)	1° Semestre 2004	1° Semestre 2003	Variazioni
Rivalutazioni di:			
- partecipazioni		3.571	(3.571)
		3.571	(3.571)
Svalutazioni di:			
- partecipazioni	(313)	(1.071)	758
- immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni		(33)	33
- titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(1)		(1)
	(314)	(1.104)	790
Totale	(314)	2.467	(2.781)

In particolare, tale importo comprende svalutazioni di partecipazioni del Gruppo Buffetti per euro 61 migliaia e svalutazioni effettuate dal Gruppo Holding Media e Comunicazione per euro 252 migliaia.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	78 STATO PATRIMONIALE
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE	80 CONTO ECONOMICO
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO >>	82 NOTA ILLUSTRATIVA
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	

PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

euro **286.691** migliaia

(euro -31.735 migliaia nel 1° semestre 2003)

I **proventi e oneri straordinari** ammontano a euro 286.691 migliaia rispetto a euro 31.735 migliaia del 1° semestre 2003 con una variazione negativa di euro 254.956 migliaia.

Sono costituiti da:

- proventi straordinari per euro 6.541 migliaia che includono:
 - euro 1.174 migliaia quale plusvalenza relativa alla cessione della partecipazione in CIPI S.p.A. avvenuta nel mese di gennaio 2004;
 - euro 1.964 migliaia relativi all'utilizzo di accantonamenti straordinari effettuati in esercizi precedenti e non più necessari;
 - euro 3.403 migliaia di altre sopravvenienze attive diverse.
- oneri straordinari per euro 293.232 migliaia, di cui:
 - euro 282.400 migliaia relativi alla svalutazione straordinaria della partecipazione in Finanziaria Web, acquistata il 28 giugno 2004 nell'ambito della definizione transattiva della "vertenza De Agostini" per euro 325.000 migliaia, al fine di adeguare il valore a quello del successivo realizzo definito sulla base di valutazioni esterne della società Matrix S.p.A., unico asset di Finanziaria Web;
 - euro 1.610 migliaia relativi ad accantonamenti per oneri di riorganizzazione societaria;
 - euro 2.543 migliaia per oneri accessori relativi alla definizione transattivi della "vertenza De Agostini";
 - euro 2.973 migliaia per sopravvenienze passive;
 - euro 3.706 migliaia per altri oneri straordinari.

IMPOSTE SUL REDDITO

euro **96.468** migliaia

(euro -30.173 nel 1° semestre 2003)

Le imposte sul reddito nel 1° semestre 2004 sono positive per euro 96.468 migliaia (negative per euro 30.173 migliaia nel 1° semestre 2003) con una variazione positiva di euro 126.641 migliaia e includono euro 105.100 migliaia di imposte differite attive relative alle perdite fiscali del periodo e iscritte a seguito dell'adesione di Telecom Italia Media al Consolidato fiscale nazionale di Telecom Italia S.p.A..

(migliaia di euro)	1° Semestre 2004	1° Semestre 2003	Variazioni
Imposte correnti	(5.740)	(43.175)	37.435
Imposte differite	102.208	13.002	89.206
Totale imposte	96.468	(30.173)	126.641

RISULTATO DI COMPETENZA DEI TERZI

euro **2.152** migliaia

(euro 4.584 migliaia nel 1° semestre 2003)

L'utile di competenza di terzi di euro 2.152 migliaia si riduce di euro 2.432 migliaia rispetto al 1° semestre 2003.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	78 STATO PATRIMONIALE
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE	80 CONTO ECONOMICO
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO >>	82 NOTA ILLUSTRATIVA
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	

■ ALTRE INFORMAZIONI

Elenco prospetti in allegato

- Crediti, ratei e risconti attivi per scadenza e natura (n. 1)
- Debiti, ratei e risconti passivi per scadenza e natura (n. 2)
- Riconciliazione tra patrimonio netto Telecom Italia Media S.p.A. e patrimonio netto consolidato al 30.06.2004 (n. 3)
- Variazioni nel patrimonio netto consolidato al 30.06.2004 (n. 4)
- Elenco delle partecipazioni incluse nel consolidamento con il metodo integrale (n. 5)
- Elenco delle partecipazioni in imprese controllate non consolidate e collegate (n. 7)
- Elenco delle partecipazioni rilevanti ai sensi della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 (n. 8)

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	78 STATO PATRIMONIALE
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE	80 CONTO ECONOMICO
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO >>	82 NOTA ILLUSTRATIVA
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	

PROSPETTO N. 1

■ CREDITI - RATEI E RISCONTI ATTIVI DISTINTI PER SCADENZA E NATURA

	30.06.2004				31.12.2003			
	Importi scadenti				Importi scadenti			
(migliaia di euro)	Entro l'anno successivo	Dal 2° al 5° anno successivo	Oltre il 5° anno successivo	Totale	Entro l'anno successivo	Dal 2° al 5° anno successivo	Oltre il 5° anno successivo	Totale
Crediti delle immobiliz. finanziarie								
verso imprese controllate non consolidate	4.851	13		4.864	2.836	2.500		5.336
verso imprese collegate								
verso altri	832	1.769	137	2.738	605	3.086	222	3.913
Totale crediti delle immobilizzazioni finanziarie	5.683	1.782	137	7.602	3.441	5.586	222	9.249
Crediti del circolante								
Crediti commerciali:	201.917	456		202.373	235.982	722	160	236.864
verso clienti	151.990	456		152.446	176.041	722	160	176.923
verso imprese controllate non consolidate	939			939	1.380			1.380
verso imprese collegate	45			45	45			45
verso controllanti	48.402			48.402	58.100			58.100
verso altri	541			541	416			416
Crediti finanziari:	21.240			21.240	82.740			82.740
verso imprese controllate non consolidate	6.849			6.849	6.656			6.656
verso controllanti	14.391			14.391	76.031			76.031
verso altri					53			53
Crediti vari:	162.073	7.900		169.973	75.334	84		75.418
verso imprese controllate non consolidate	820			820	826			826
verso imprese collegate	1			1	5			5
verso controllanti	220			220	8.715			8.715
verso altri	161.032	7.900		168.932	65.788	84		65.872
Totale crediti del circolante	385.230	8.356		393.586	394.056	806	160	395.022
Ratei attivi:	25			25	87			87
Ratei attivi commerciali	1			1	2			2
Ratei attivi finanziari	24			24	43			43
Ratei attivi diversi					42			42
Risconti attivi:	9.513			9.513	6.744	46		6.790
Risconti attivi commerciali	9.089			9.089	6.355	46		6.401
Risconti attivi finanziari	1			1				
Risconti attivi diversi	423			423	389			389

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	78 STATO PATRIMONIALE
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE	80 CONTO ECONOMICO
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO >>	82 NOTA ILLUSTRATIVA
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	

PROSPETTO N. 2

■ DEBITI - RATEI E RISCONTI PASSIVI DISTINTI PER SCADENZA E NATURA

(migliaia di euro)	30.06.2004 Importi scadenti				31.12.2003 Importi scadenti			
	Entro l'anno successivo	Dal 2° al 5° anno successivo	Oltre il 5° anno successivo	Totale	Entro l'anno successivo	Dal 2° al 5° anno successivo	Oltre il 5° anno successivo	Totale
Debiti								
Debiti finanziari:	292.492	1.671		294.163	26.382	2.914		29.296
Obbligazioni								
Debiti verso banche	6.500	1.671		8.171	3.895	2.769		6.664
Debiti verso altri finanziatori	2.144			2.144	2.189	145		2.334
Debiti verso fornitori								
Debiti verso imprese controllate non consolidate	3.621			3.621	3.899			3.899
Debiti verso controllanti	280.006			280.006	6.618			6.618
Debiti finanziari rappresentati da titoli di credito								
Debito tributari per condono	221			221	9.781			9.781
Debiti commerciali:	194.477			194.477	220.498			220.498
Debiti verso fornitori	140.778			140.778	170.287			170.287
Debiti verso imprese controllate non consolidate	187			187	116			116
Debiti verso imprese collegate	2			2	51			51
Debiti verso controllanti	53.510			53.510	50.044			50.044
Acconti	5.209			5.209	2.040			2.040
Debiti vari:	49.258			49.258	58.185	789		58.974
Debiti verso imprese controllate non consolidate	4.769			4.769	4.628			4.628
Debiti verso controllanti	6.454			6.454	1.011			1.011
Debiti tributari	3.409			3.409	15.106			15.106
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	6.922			6.922	7.578			7.578
Altri debiti	27.704			27.704	29.862	789		30.651
Totale Debiti	541.436	1.671		543.107	307.105	3.703		310.808
Ratei passivi:	375			375	306			306
Ratei passivi commerciali	313			313	302			302
Ratei passivi finanziari	60			60	4			4
Ratei passivi diversi	2			2				
Risconti passivi:	12.964	19	6	12.989	12.545	28	21	12.594
Risconti passivi commerciali	12.956			12.956	11.909	28		11.937
Risconti passivi finanziari	8	19	6	33	573		21	594
Risconti passivi diversi					63			63

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	78 STATO PATRIMONIALE
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE	80 CONTO ECONOMICO
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO >>	82 NOTA ILLUSTRATIVA
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	

PROSPETTO N. 3

■ RICONCILIAZIONE TRA PATRIMONIO NETTO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A. E PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2004

	Quota Telecom Italia Media S.p.A.				Quota Terzi			Totale
	Capitale	Riserve proprie	Risultato dell'esercizio	Totale	Capitale e riserve	Risultato dell'esercizio	Totale	
(migliaia di euro)								
Telecom Italia Media S.p.A. al 30 giugno 2004	93.894	241.391	(152.523)	182.762				182.762
Risultati di periodo delle imprese consolidate			59.712	59.712		(1.963)	(1.963)	57.749
Capitale e riserve delle imprese consolidate		107.947		107.947	11.796		11.796	119.743
Valore di carico delle imprese consolidate		(157.955)	40.585	(117.370)	(4.022)	492	(3.530)	(120.900)
Rettifiche di consolidamento:								
Differenze positive derivanti dall'acquisto di partecipazioni		171.631	(14.339)	157.292	1.307	(258)	1.049	158.341
Azzeramento rivalutazione partecipazione Matrix			(157.678)	(157.678)				(157.678)
Altri movimenti		2.289	(2.638)	(349)	886	(423)	463	114
Capitale, riserve e risultati consolidati al 30 giugno 2004	93.894	365.303	(226.881)	232.316	9.967	(2.152)	7.815	240.131

PROSPETTO N. 4

■ VARIAZIONI NEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AVVENUTE NEL 1° SEMESTRE 2004

	Quota TI Media S.p.A.				Quota Terzi			Totale
	Capitale	Riserve proprie	Risultato	Totale	Capitale e riserve	Risultato	Totale	
(migliaia di euro)								
Al 31 dicembre 2003	93.894	457.602	(91.944)	459.552	17.148	(2.550)	14.598	474.150
Destinazione del risultato dell'esercizio 2002:								
trasferimento a riserve		(91.944)	91.944		(2.550)	2.550		
differenze cambio nette da conversione dei bilanci in valuta estera e altri movimenti		(355)		(355)	(4.631)		(4.631)	(4.986)
Risultato del periodo			(226.881)	(226.881)		(2.152)	(2.152)	(229.033)
Al 30 giugno 2004	93.894	365.303	(226.881)	232.316	9.967	(2.152)	7.815	240.131

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	78 STATO PATRIMONIALE
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE	80 CONTO ECONOMICO
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	82 NOTA ILLUSTRATIVA
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	

PROSPETTO N. 5

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO CON IL METODO INTEGRALE

Imprese partecipate al 30.06.2004					Partecipanti dirette al 30.06.2004
Denominazione sociale	Sede legale	Valuta	Capitale sociale	%	Denominazione sociale
Capogruppo					
TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A. <i>(esercizio dell'industria e del commercio editoriale, raccolta ed esecuzione della pubblicità, gestione di tutte le attività connesse al trattamento e all'esercizio dell'informazione)</i>	Roma	Euro	93.893.995		
Internet					
FINANZIARIA WEB S.p.A. <i>(finanziaria)</i>	Roma	Euro	9.606.074	60,00 (#)	Telecom Italia Media S.p.A.
MATRIX S.p.A. <i>(servizi connessi ad Internet)</i>	Milano	Euro	1.100.000	0,70 66,00	Telecom Italia Media S.p.A. Finanziaria Web S.p.A.
Office Products & Services					
GRUPPO BUFFETTI S.p.A. <i>(fabbricazione prodotti cartotecnici, stampa poligrafica, editoria)</i>	Roma	Euro	11.817.000	100,00	Telecom Italia Media S.p.A.
PBS PROFESSIONAL BUSINESS SOFTWARE S.p.A. <i>(produzione e commercializzazione di software gestionali e dichiarativi)</i>	Roma	Euro	127.500	100,00	Gruppo Buffetti S.p.A.
SK DIRECT S.r.l. <i>(arti grafiche)</i>	Roma	Euro	1.570.507	100,00	Gruppo Buffetti S.p.A.
Television					
BEIGUA S.r.l. <i>(acquisto, vendita, gestione e manutenzione di impianti per la riparazione e distribuzione di programmi radiotelevisivi)</i>	Roma	Euro	51.480	51,00	La7 Televisioni S.p.A.
GIAROLO S.r.l. <i>(acquisto, vendita, gestione e manutenzione di impianti per la riparazione e distribuzione di programmi radiotelevisivi)</i>	Roma	Euro	50.490	100,00	La7 Televisioni S.p.A.
HOLDING MEDIA E COMUNICAZIONE H.M.C. S.p.A. <i>(produzione, commercializzazione e diffusione di informazioni sia a mezzo sistemi radiotelevisivi che a mezzo stampa)</i>	Roma	Euro	5.064.000	100,00	Telecom Italia Media S.p.A.
La7 TELEVISIONI S.p.A. <i>(acquisto, gestione, manutenzione di tutti i sistemi tecnici di trasmissione e di diffusione audiovisiva)</i>	Roma	Euro	6.200.000	100,00	Holding Media e Comunicazione H.M.C. S.p.A.
MTV ITALIA S.r.l. <i>(prestazione di servizi in campo radiotelevisivo, produzione e commercio di programmi televisivi, radiofonici e cinematografici)</i>	Roma	Euro	12.151.928	51,00	La7 Televisioni S.p.A.
MTV PUBBLICITA' S.r.l. <i>(concessionaria di pubblicità)</i>	Milano	Euro	10.400	100,00	MTV Italia S.r.l.
News					
TELECOM MEDIA NEWS S.p.A. <i>(informazione giornalistica multimediale)</i>	Roma	Euro	120.000	100,00	Telecom Italia Media S.p.A.
Other Activities					
DATABANK S.p.A. <i>(informazioni di mercato)</i>	Milano	Euro	937.300	98,48	Telecom Italia Media S.p.A.
DBK S.A. <i>(informazioni di mercato)</i>	Madrid (Spagna)	Euro	99.000	100,00	Databank S.p.A.
TELEVOICE S.p.A. <i>(realizzazione di servizi di teleselling, telemarketing e call center e realizzazione/prestazione di servizi di marketing)</i>	Cernusco sul Naviglio (MI)	Euro	1.000.000	100,00	Telecom Italia Media S.p.A.

(#) Non comprende la quota pari al 40% detenuta da Telecom Italia Media S.p.A. al 30 giugno 2004 e classificata nell'attivo circolante in quanto destinata al successivo smobilizzo. In data 9 luglio 2004 tale partecipazione è stata ceduta a Vertico S.p.A.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	78 STATO PATRIMONIALE
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE	80 CONTO ECONOMICO
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO >>	82 NOTA ILLUSTRATIVA
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	

PROSPETTO N. 7

■ ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE

Imprese partecipate al 30.06.2004					Partecipanti dirette al 30.06.2004
Denominazione sociale	Sede legale	Valuta	Capitale sociale	%	Denominazione sociale
Imprese controllate					
BUFFETTI S.r.l. (in liquidazione) <i>(commercio al dettaglio cancelleria, libri, articoli per ufficio)</i>	Roma	Euro	20.400	100,00	Gruppo Buffetti S.p.A.
EMAX TRADE S.r.l. (in liquidazione) <i>(gestione siti Internet)</i>	Milano	Euro	100.000	100,00	Matrix S.p.A.
GIALLO MARKET S.r.l. (in liquidazione) <i>(detentore del dominio Virgilio.it)</i>	Milano	Euro	10.000	90,00 10,00	Matrix S.p.A. Telecom Italia Media S.p.A.
GIALLOVIAGGI.it S.r.l. (in liquidazione) <i>(ricerca, progettazione, sviluppo, produzione di prodotti informatici e telematici relativi al settore del turismo)</i>	Milano	Euro	10.000	100,00	Telecom Italia Media S.p.A.
HOLDING MEDIA E COMUNICAZIONE PUBBLICITA' S.r.l. <i>(già CECCHI GORI ADVERTISING S.r.l.) (in liquidazione) (compravendita di spazi pubblicitari ed in generale la gestione di pubblicità su emittenti radiotelevisive)</i>	Roma	Euro	516.500	100,00	Holding Media e Comunicazione H.M.C. S.p.A.
IL CENTRO CONTABILE S.p.A. (in liquidazione) <i>(commercio al dettaglio di cancelleria, libri e articoli per ufficio)</i>	Roma	Euro	2.233.507	89,70	Gruppo Buffetti S.p.A.
KMatrix S.r.l. (in liquidazione) <i>(creazione e gestione sito Internet)</i>	Milano	Euro	100.000	100,00	Matrix S.p.A.
OFFICE AUTOMATION PRODUCTS S.r.l. (in liquidazione) <i>(commercio all'ingrosso supporti magnetici)</i>	Roma	Euro	90.000	100,00	Gruppo Buffetti S.p.A.
OR.MA INFORMATICA S.r.l. (in liquidazione) <i>(commercio all'ingrosso prodotti informatici)</i>	Roma	Euro	15.000	100,00	Gruppo Buffetti S.p.A.
SCS COMUNICAZIONE INTEGRATA S.p.A. (in liquidazione) <i>(consulenza aziendale in materia di marketing e comunicazione)</i>	Roma	Euro	600.000	100,00	Telecom Italia Media S.p.A.
TIN WEB S.r.l. (in liquidazione) <i>(servizi di consulenze per la creazione di siti internet)</i>	Milano	Euro	10.000	100,00	Telecom Italia Media S.p.A.
WEBNEXT S.r.l. (in liquidazione) <i>(sviluppo e gestione di comunità virtuali)</i>	Milano	Euro	100.000	100,00	Matrix S.p.A.
ZD Tech Italia S.p.A. (in liquidazione) <i>(creazione e gestione siti Internet)</i>	Milano	Euro	100.000	51,00	Matrix S.p.A.
Imprese collegate					
CLIPPER S.p.A. - in liquidazione <i>(consulenza aziendale in materia di marketing e comunicazione)</i>	Roma	Euro	100.000	50,00	Scs Comunicazione Integrata S.p.A.
ISCE Investors in Sapient & Cuneo Europe S.A. <i>(società di gestione partecipazioni)</i>	Lussemburgo	Euro	4.334.400	25,00	Telecom Italia Media S.p.A.
MIAECONOMIA S.r.l. <i>(sviluppo di iniziative editoriali nell'area del personal finance)</i>	Roma	Euro	1.000.000	30,00	Matrix S.p.A.
OPS S.r.l. <i>(servizio di call center)</i>	Milano	Euro	10.200	45,00	Televoice S.p.A.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	78 STATO PATRIMONIALE
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE	80 CONTO ECONOMICO
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO >>	82 NOTA ILLUSTRATIVA
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA	

PROSPETTO N. 8

■ ALTRE PARTECIPAZIONI RILEVANTI AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999

<i>Imprese partecipate al 30.06.2004</i>					<i>Partecipanti dirette al 30.06.2004</i>
Denominazione sociale	Sede legale	Valuta	Capitale sociale	%	Denominazione sociale
Altre imprese					
ELETTRCLICK S.p.A. (in fallimento) <i>(servizi internet)</i>	Milano	Euro	127.420	14,70	Telecom Italia Media S.p.A.
ITALBIZ.COM, INC. <i>(servizi internet)</i>	Los Angeles	\$	4.720	19,50	Telecom Italia Media S.p.A.
TI AUDIT S.c.a.r.l. <i>(revisione interna Gruppo Telecom Italia)</i>	Milano	Euro	2.750.000	18,18	Telecom Italia Media S.p.A.
TWICE SIM S.p.A. <i>(servizi internet)</i>	Milano	Euro	8.450.000	14,23 T	Telecom Italia Media S.p.A.



prospetti contabili e nota illustrativa >>

Telecom Italia Media S.p.A.

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

(migliaia di euro)

	30.06.2004	31.12.2003	30.06.2003
CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI			
IMMOBILIZZAZIONI			
- IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI			
Costi di impianto e di ampliamento	34	66	551
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	6.867	10.150	15.183
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	26	28	778
Avviamento	32.742	38.520	778.191
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.713	2.832	12.383
Altre	14.034	16.281	23.323
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	56.416	67.877	830.409
- IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI			
Terreni e fabbricati			216
Impianti e macchinari	86	95	357
Altri beni	13.626	14.346	24.435
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.195	1.011	881
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	14.907	15.452	25.889
- IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE			
Partecipazioni in			
imprese controllate	158.056	106.517	386.803
imprese collegate		140	1.719
altre imprese	10.535	12.319	12.397
Totale partecipazioni	168.591	118.976	400.919
Versamenti in conto partecipazioni	262	15.327	
Crediti	(*)	(*)	(*)
verso imprese controllate	13		
verso altri	357	1.164	294
Totale crediti	357	1.164	294
Altri titoli			
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	357	135.467	294
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	357	218.796	294
ATTIVO CIRCOLANTE	241.278	1.346.771	1.346.771
- RIMANENZE			
Materie prime, sussidiarie, di consumo			9.838
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati			2.802
Prodotti finiti e merci			
prodotti finiti			296
merci			
TOTALE RIMANENZE			12.936
- CREDITI	(**)	(**)	(**)
Verso clienti	10.787	10.871	4.323
Verso imprese controllate	120.554	93.172	228.367
Verso imprese collegate	1	5	630
Verso controllanti	54.317	136.204	100.773
Verso altri	136.107	39.271	321.773
TOTALE CREDITI	321.766	279.523	4.323
- ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI			
Partecipazioni in imprese controll.	42.600		
Partecipazioni in imprese collegate			
TOTALE ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	42.600		
- DISPONIBILITÀ LIQUIDE			
Depositi bancari e postali	66	1.077	20.696
Denaro e valori in cassa		1	21
TOTALE DISPONIBILITÀ LIQUIDE	66	1.078	20.717
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	364.432	280.600	4.323
RATEI E RISCONTI ATTIVI	6.714	5.477	364
TOTALE ATTIVO	612.424	504.873	2.619.797

(*) Importi esigibili entro l'anno successivo

(**) Importi esigibili oltre l'anno successivo

PASSIVO

(migliaia di euro)

	30.06.2004	31.12.2003	30.06.2003
PATRIMONIO NETTO			
- capitale	93.894	93.894	341.433
- riserva da sovrapprezzo delle azioni	219.766	292.345	1.090.930
- riserve di rivalutazione:			
riserva legge 30.12.1991 n. 413	1.060	1.060	3.869
riserva legge 21.11.2000 n. 342	3.355	3.355	12.244
- riserva legale	8.236	8.236	30.058
- riserva "conversione euro"	1.392	1.392	1.393
- altre riserve:			
riserva ammortamenti anticipati	7.428	7.428	8.476
riserva straordinaria			
riserva per contributi per la ricerca	110	110	111
riserva contributi conto capitale	44	44	44
- utile (perdita) del periodo	(152.523)	(72.579)	19.365
TOTALE PATRIMONIO NETTO	182.762	335.285	1.507.923
FONDI PER RISCHI E ONERI			
per trattamento di quiescenza e obblighi simili			
per imposte	910		
altri	7.127	14.622	113.806
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	8.037	14.622	113.806
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	4.147	4.268	33.353
DEBITI	(**)	(**)	(**)
debiti verso banche	181	28	30.534
debiti vs. altri finanziatori			300.000
debiti verso fornitori	28.000	35.132	160.668
debiti rappr. da titoli di credito			
debiti verso imprese controllate	28.843	21.909	57.290
debiti verso imprese collegate			75
debiti verso controllanti	333.986	51.507	115.294
debiti tributari	572	19.008	26.192
debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	2.301	2.171	8.743
altri debiti	11.979	10.924	255.000
250.331			
TOTALE DEBITI	405.862	140.679	949.127
RATEI E RISCONTI PASSIVI	11.616	10.019	15.588
TOTALE PASSIVO	612.424	504.873	2.619.797

(**) Importi esigibili oltre l'anno successivo

CONTI D'ORDINE

(migliaia di euro)

	30.06.2004	31.12.2003	30.06.2003
GARANZIE PERSONALI PRESTATE			
FIDEJUSSIONI			
nell'interesse di terzi			951
nell'interesse di imprese controllate	18.357	18.673	229.053
nell'interesse di imprese controllanti	1.113	1.113	1.113
TOTALE FIDEJUSSIONI	19.470	19.786	231.117
ALTRE GARANZIE PERSONALI			
nell'interesse di terzi	10.460	10.497	10.960
nell'interesse di imprese controllate	36	76	34.076
nell'interesse di imprese collegate			
TOTALE ALTRE GARANZIE PERSONALI	10.496	10.573	45.036
TOTALE GARANZIE PERSONALI PRESTATE	29.966	30.359	276.153
IMPEGNI DI ACQUISTO DI VENDITA ED ALTRI IMPEGNI	577	577	36.448
ALTRI CONTI D'ORDINE			678
TOTALE CONTI D'ORDINE	30.543	30.936	313.279

CONTO ECONOMICO

(migliaia di euro)

	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Esercizio 2003
VALORE DELLA PRODUZIONE			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	136.340	519.601	742.720
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		1.586	1.607
Altri ricavi e proventi:			
contributi in conto esercizio			
altri	3.448	2.349	7.029
Totale altri ricavi e proventi	3.448	2.349	7.029
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	139.788	523.536	751.356
COSTI DELLA PRODUZIONE			
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(221)	(30.108)	(35.768)
Per servizi	(98.963)	(203.070)	(327.626)
Per godimento di beni di terzi	(3.378)	(11.353)	(16.723)
Per il personale:			
salari e stipendi	(9.739)	(37.416)	(53.754)
oneri sociali	(3.590)	(12.789)	(17.943)
trattamento di fine rapporto	(644)	(2.588)	(3.486)
altri costi	(6)		(1.613)
Totale per il personale	(13.979)	(52.793)	(76.796)
Ammortamenti e svalutazioni :			
ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(13.204)	(53.334)	(73.364)
ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(3.693)	(8.599)	(16.653)
altre svalutazioni immobilizzaz.			(9)
svalutaz. dei crediti compresi nell'attivo circolante e nelle disponibilità liquide	(5.000)	(15.082)	(27.045)
Totale ammortamenti e svalutazioni	(21.897)	(77.015)	(117.071)
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		4.998	5.676
Accantonamenti per rischi	(515)	(15.897)	(22.609)
Altri accantonamenti		(1.426)	
Oneri diversi di gestione	(962)	(1.410)	(2.645)
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	139.915	388.074	593.562
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	(127)	135.462	157.794
PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
Proventi da partecipazioni:			
da dividendi da imprese controllate		2.410	2.410
da dividendi da imprese collegate		684	684
da altre imprese			
altri proventi da partecipazioni		870	852
Totale proventi da partecipazioni		3.964	3.946
Altri proventi finanziari :			
da crediti iscritti nelle immobilizzazioni verso altre imprese	5	124	140
da crediti iscritti nelle immobilizzazioni verso società controllate			
Totale altri proventi finanziari	5	124	140
Proventi diversi dai precedenti:			
interessi e altri proventi da imprese controllate	1.249	3.991	6.206
interessi e altri proventi da imprese collegate	12		2
interessi e altri proventi da imprese controllanti	273	8.947	8.957
interessi e altri proventi ad altri	69	3.128	7.475
Totale proventi diversi dai precedenti	1.603	16.066	22.640
Totale altri proventi finanziari	1.608	16.190	22.780
Interessi ed altri oneri finanziari:			
interessi e altri oneri a imprese controllate	(72)	(260)	(365)
interessi e altri oneri a imprese controllanti	(70)	(74)	(375)
interessi e altri oneri ad altri	(153)	(33.936)	(38.857)
Totale interessi e altri oneri finanziari	(295)	(34.270)	(39.597)
TOTALE PROVENTI (ONERI) FINANZIARI	1.313	(14.116)	(12.871)

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	108 STATO PATRIMONIALE
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE	110 CONTO ECONOMICO
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	112 NOTA ILLUSTRATIVA
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA >>	

(migliaia di euro)

	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Esercizio 2003
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE			
Rivalutazioni:			
di partecipazioni	58.889		
Svalutazioni:			
di partecipazioni	(22.489)	(60.202)	(139.369)
di immob. finanziarie che non costituiscono partecipazioni		(33)	(36)
di titoli iscritti nell'attivo circolante			
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	36.400	(60.235)	(139.405)
PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
Proventi straordinari :			
plusvalenze da alienazioni straordinarie di immobilizzazioni	4.915		768
altri proventi	565	6.188	7.728
Totale proventi straordinari	5.480	6.188	8.496
Oneri straordinari:			
minusvalenze da alienazioni	(307)		
imposte relative ad esercizi precedenti	(98)	(9.344)	(9.937)
altri	(286.732)	(7.043)	(22.591)
Totale oneri straordinari	(287.137)	(16.387)	(32.528)
TOTALE PROVENTI (ONERI) STRAORDINARI	(281.657)	(10.199)	(24.032)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(244.071)	50.912	(18.514)
Imposte sul reddito dell'esercizio:			
imposte correnti	91.548	(31.547)	(54.065)
imposte anticipate	(910)	(38.788)	(46.346)
imposte anticipate	92.458	7.241	(7.719)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	(152.523)	19.365	(72.579)

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	108 STATO PATRIMONIALE
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE	110 CONTO ECONOMICO
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	112 NOTA ILLUSTRATIVA
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA >>	

■ NOTA ILLUSTRATIVA

PREMESSA

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 la relazione semestrale di Telecom Italia Media S.p.A. comprende:

- per le risultanze economiche 2003: 6 mesi di attività della Società Scissa (Telecom Italia Media), più 6 mesi di attività della società beneficiaria (Seat Pagine Gialle);

Inoltre, per le voci di conto economico fino alla differenza fra valori e costi della produzione vengono presentati i valori ricostruiti (escludendo cioè le risultanze economiche delle attività cedute alla beneficiaria) di Telecom Italia Media S.p.A. del 1° semestre 2003.

* * *

I prospetti di stato patrimoniale e conto economico di Telecom Italia Media S.p.A. al 30 giugno 2004 sono stati redatti nel rispetto del regolamento CONSOB emanato con delibera n° 11971 del 14 maggio 1999 (e successive modificazioni ed integrazioni), traggono origine dalle scritture contabili aggiornate al 30 giugno 2004.

Nel corso del semestre non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso alle deroghe di cui all'art. 2423, comma 4, del Codice Civile.

Per quanto riguarda le informazioni relative alla natura dell'attività dell'impresa e ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo si rinvia al contenuto della relazione sull'andamento della gestione.

I criteri contabili seguiti nella formazione del bilancio, nonché il contenuto e le variazioni delle singole voci dello stesso, sono riportati nel seguito.

Tutte le cifre sono espresse in migliaia di euro, se non diversamente indicato.

■ Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto, al netto delle quote di ammortamento direttamente imputate e calcolate in modo sistematico con riferimento alla residua possibilità di utilizzo.

In dettaglio, i criteri di ammortamento applicati sono i seguenti:

- *costi di impianto e di ampliamento*: vengono ammortizzati su base quinquennale;
- *diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno*: vengono ammortizzati su base quinquennale ad eccezione dei brevetti e del software applicativo acquisito in proprietà e di quello in licenza a tempo indeterminato ammortizzati su base triennale;
- *concessioni, licenze, marchi e diritti simili*: si riferiscono a marchi e licenze d'uso per i quali l'ammortamento viene calcolato sulla base della durata del relativo contratto e al software applicativo acquisito a tempo determinato per il quale l'ammortamento è calcolato su base triennale;
- *avviamento*: la durata dell'ammortamento è di 7 anni. Tale durata è basata su analisi di mercato e altre valutazioni, interne o di esperti, che consentono di ritenere i periodi di ammortamento coerenti con le aspettative di durata e di sviluppo delle attività e con le possibilità di conservare nel periodo le posizioni acquisite sul mercato;
- *altre immobilizzazioni immateriali*:
 - *spese relative a stabili in locazione da terzi*: l'ammortamento è calcolato in base alla durata dei contratti di locazione;
 - *costi per l'acquisizione di software applicativo prodotto per uso interno*: vengono ammortizzati su base triennale;
 - *altri costi capitalizzati*: vengono ammortizzati su base quinquennale.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	108 STATO PATRIMONIALE
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE	110 CONTO ECONOMICO
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	112 NOTA ILLUSTRATIVA
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA >>	

■ Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono esposte al netto dei relativi fondi di ammortamento e sono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione e di quelli relativi ai lavori di ampliamento, incrementato dell'ammontare delle rivalutazioni monetarie di legge.

Nel primo esercizio di entrata in funzione dei cespiti l'aliquota di ammortamento è ridotta del 50%.

La dismissione o la cessione dei cespiti è riconosciuta in bilancio eliminando dallo Stato Patrimoniale il costo e il fondo ammortamento e riconoscendo la relativa plusvalenza o minusvalenza nel conto economico.

I costi di manutenzione ordinaria sostenuti per il mantenimento dell'efficienza dei cespiti sono spesati nell'esercizio in cui si manifestano.

■ Partecipazioni

Le partecipazioni sono iscritte, se aventi carattere di investimento durevole, tra le immobilizzazioni finanziarie, o, se acquistate per il successivo smobilizzo, tra le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni.

Le partecipazioni ricomprese nelle immobilizzazioni finanziarie in imprese controllate e collegate e in altre imprese sono iscritte al costo di acquisizione, comprensivo degli oneri accessori, o di sottoscrizione svalutato per perdite durevoli di valore, ovvero fino a concorrenza della quota di competenza delle perdite d'esercizio delle partecipate per le quali sussiste l'obbligo o la volontà di coprire le stesse. Le perdite di valore eccedenti i corrispondenti valori di carico delle partecipazioni sono iscritte tra i "fondi rischi e oneri su partecipate".

Le partecipazioni acquisite mediante scambio di azioni realizzato a mezzo di aumento di capitale sono iscritte ad un valore pari all'aumento di patrimonio netto – capitale sociale più eventuale sovrapprezzo azioni – e all'eventuale conguaglio pagato in denaro. Il valore complessivo come sopra determinato coincide con la quota di patrimonio netto contabile acquisito, o, se superiore, con il valore nominale delle azioni emesse e con l'eventuale conguaglio pagato in contanti.

Le svalutazioni di partecipazioni ricomprese nelle immobilizzazioni finanziarie non vengono mantenute nei successivi esercizi qualora vengano meno i presupposti che le hanno determinate.

Le partecipazioni destinate a successiva alienazione sono iscritte al minore tra il costo di acquisto ed il presunto valore di realizzo.

■ Crediti e debiti

I crediti, sia delle immobilizzazioni che dell'attivo circolante, e i debiti sono iscritti al loro valore nominale.

Per quanto concerne i crediti tale valore viene opportunamente rettificato, mediante apposite svalutazioni, per allinearli a quello di presumibile realizzo, tenendo peraltro conto della prevista data di incasso.

I crediti ed i debiti in valuta estera dei paesi non aderenti all'euro sono iscritti ai cambi di fine esercizio; le differenze positive o negative tra i valori dei crediti e dei debiti convertiti ai cambi di fine esercizio e quelli degli stessi registrati ai cambi originari sono imputate a conto economico rispettivamente tra i proventi finanziari e gli oneri finanziari.

■ Ratei e risconti

Sono determinati secondo criteri temporali al fine di riflettere il principio della competenza economica.

■ Fondi per rischi ed oneri

Riguardano principalmente stanziamenti effettuati per coprire oneri, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura del periodo non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti rappresentano la miglior stima possibile sulla base degli impegni assunti e degli elementi a disposizione. Sono costituiti nel dettaglio da:

- *fondo rischi commerciali e contrattuali*: fronteggia essenzialmente i rischi connessi all'esecuzione degli impegni contrattuali assunti, nonché per vertenze in corso;
- *fondo rischi e oneri su partecipate*: fronteggia le situazioni di deficit patrimoniale delle società partecipate per la quota eccedente la svalutazione diretta delle stesse nel caso di perdite durevoli di valore; fronteggia la quota di competenza delle perdite dell'esercizio, se ritenute di natura non durevole, nel caso vi sia l'obbligo o l'intenzione di coprirle; fronteggia, infine, i rischi e le passività potenziali derivanti dalla ristrutturazione delle partecipazioni quando destinate alla vendita o alla liquidazione.

■ Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Accoglie, in osservanza alla normativa in materia (Legge 29 maggio 1982 n. 297 e i vigenti C.C.N.L.), il debito maturato a fine esercizio per future risoluzioni di rapporto di lavoro di tutti i dipendenti, tenuto conto delle anticipazioni erogate. La quota di competenza dell'esercizio è stata imputata al conto economico.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	108 STATO PATRIMONIALE
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE	110 CONTO ECONOMICO
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	112 NOTA ILLUSTRATIVA
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA >>	

■ Ricavi e costi

Sono iscritti in base al principio della competenza economica.

In particolare i ricavi sono attribuiti al conto economico nella misura in cui le connesse prestazioni sono state eseguite nel periodo d'esercizio, i ricavi per gli accessi a Internet ed i relativi servizi, principalmente abbonamenti, sono riconosciuti nei periodi in cui l'abbonamento è in vigore secondo il metodo delle quote costanti.

■ Beni in leasing

I beni strumentali sono riflessi in bilancio conformemente all'impostazione contabile coerente con l'attuale interpretazione legislativa in materia, che prevede la contabilizzazione dei canoni di leasing tra i costi del periodo.

■ Imposte sui redditi

A seguito dell'introduzione del Consolidato Fiscale Nazionale, la metodologia di calcolo delle imposte sul reddito precedentemente adottata, che prevedeva l'applicazione dell'aliquota media al risultato lordo è variata. Pertanto al fine di stimare in modo più puntuale le imposte del periodo, sono state utilizzate le aliquote ufficiale sia per l'IRES che per l'IRAP.

Le attività derivanti da imposte anticipate sono rilevate in funzione della già citata adesione al Consolidato Fiscale Nazionale.

■ Conti d'ordine

Le "garanzie prestate" sono iscritte per l'importo del debito residuo o di altra obbligazione garantita.

Gli "impegni di acquisto e di vendita", non rientranti nel normale "ciclo operativo", sono determinati sulla base dei contratti in essere alla fine dell'esercizio per la parte non ancora conseguita.

■ Abrogazione delle interferenze fiscali

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

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

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

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

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

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO

IMMOBILIZZAZIONI

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI (euro 67.877 migliaia al 31 dicembre 2003)

euro **56.416** migliaia

La composizione e le variazioni sono dettagliate come segue:

(migliaia di euro)	1° semestre 2004
- saldi al 31.12.2003	67.877
- investimenti	1.743
- dismissioni e altri movimenti	
- ammortamenti	(13.204)
Saldi al 30.06.2004	56.416

Al 31.12.2003

(migliaia di euro)	Costo	Fondi di ammortamento	Totale
Costi di impianto e di ampliamento	18.393	(18.327)	66
Diritti di brevetto e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	28.192	(18.042)	10.150
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	36	(8)	28
Avviamento	80.893	(42.373)	38.520
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.832		2.832
Altre	23.440	(7.159)	16.281
Totale	153.786	(85.909)	67.877

VARIAZIONI DEL PERIODO

(migliaia di euro)	Investimenti	Riclassifiche	Alienazioni/ Radiazioni/ Altri movimenti (netti)	Ammortamenti	Totale
Costi di impianto e di ampliamento				(32)	(32)
Diritti di brevetto e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	213	344		(3.840)	(3.283)
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili				(2)	(2)
Avviamento				(5.778)	(5.778)
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.122	(1.241)			(119)
Altre	408	897		(3.552)	(2.247)
Totale	1.743			(13.204)	(11.461)

Composizione dei saldi al 30.06.2004

(migliaia di euro)	Costo	Fondi di ammortamento	Totale
Costi di impianto e di ampliamento	18.393	(18.359)	34
Diritti di brevetto e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	28.749	(21.882)	6.867
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	36	(10)	26
Avviamento	80.893	(48.151)	32.742
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.713		2.713
Altre	24.745	(10.711)	14.034
Totale al 30.06.2004	155.529	(99.113)	56.416

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	108 STATO PATRIMONIALE
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE	110 CONTO ECONOMICO
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	112 NOTA ILLUSTRATIVA
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA >>	

In particolare si segnala che:

I costi di impianto e di ampliamento riguardano le spese di costituzione di Telecom Italia Media S.p.A..

I diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno sono rappresentati principalmente da diritti d'autore e da software applicativo acquisito in licenza d'uso a tempo indeterminato. Gli investimenti del periodo ammontano a euro 213 migliaia, effettuati dalla Divisione TIN.IT principalmente per l'acquisizione di software applicativo in licenza d'uso a tempo indeterminato.

Gli avviamenti si riducono di euro 5.778 migliaia per ammortamenti del periodo.

Le immobilizzazioni in corso e acconti ammontano a euro 2.713 migliaia e sono relativi, principalmente, a progetti software della Divisione TIN.IT.

Le altre immobilizzazioni immateriali si riducono nel periodo di euro 2.247 migliaia. Gli investimenti effettuati nel corso del 1° semestre 2004 pari a euro 408 migliaia riguardano sviluppi software applicativo acquisito dalla Divisione TIN.IT per euro 387 migliaia.

■ IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI euro 14.907 migliaia

(euro 15.452 migliaia al 31 dicembre 2003)

La composizione e le variazioni sono dettagliate come segue:

(migliaia di euro)	1° semestre 2004
- saldi al 31.12.2003	15.452
- investimenti	3.148
- dismissioni e altri movimenti	
- ammortamenti	(3.693)
Saldi al 30.06.2004	14.907

Al 31.12.2003

(migliaia di euro)	Costo	Rivalutazioni	Svalutazioni	Fondi di ammortamento	Totale
Terreni e fabbricati					
- civili					
- industriali					
Impianti e macchinari	187			(92)	95
Altri beni	114.270			(99.924)	14.346
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.011				1.011
Totale	115.468			(100.016)	15.452

VARIAZIONI DEL PERIODO

(migliaia di euro)	Investimenti	Riclassifiche	Alienazioni/ Radiazioni/ Altri movimenti	Ammortamenti	Totale
Terreni e fabbricati					
- civili					
- industriali					
Impianti e macchinari		1		(10)	(9)
Altri beni	2.496	467		(3.683)	(720)
Immobilizzazioni in corso e acconti	652	(468)			184
Totale	3.148			(3.693)	(545)

Al 30.06.2004

(migliaia di euro)	Costo	Fondi di ammortamento	Totale
Terreni e fabbricati			
- civili			
- industriali			
Impianti e macchinari	188	(102)	86
Altri beni	117.234	(103.608)	13.626
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.195		1.195
Totale al 30.06.2004	118.617	(103.710)	14.907

Sono esposte al netto dei relativi fondi di ammortamento pari a euro 103.710 migliaia (euro 100.016 migliaia al 31 dicembre 2003) e presentano complessivamente una diminuzione di euro 545 migliaia.

Gli investimenti del periodo ammontano a euro 3.148 migliaia, principalmente per l'acquisizione di server ed altre apparecchiature informatiche, nonché altri beni informatici concessi in comodato ai clienti della Divisione TIN.IT.

L'attuale consistenza dei fondi di ammortamento è ritenuta congrua, per ogni classe di immobilizzazioni, a fronteggiare il deprezzamento dei cespiti in relazione alla residua vita utile stimata.

L'incidenza dei fondi ammortamento sul valore lordo delle immobilizzazioni materiali è passata dal 87,0% del 31 dicembre 2003 all'87,8% del 30 giugno 2004.

■ IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE (euro 135.467 migliaia al 31 dicembre 2003)

euro **169.955 migliaia**

Presentano complessivamente un decremento di euro 34.488 migliaia e comprendono:

(migliaia di euro)	Al 30.06.2004	Al 31.12.2003
Partecipazioni in:		
- imprese controllate	158.057	106.517
- imprese collegate		140
- altre imprese	10.534	12.319
	168.591	118.976
Versamenti in conto futuri aumenti di partecipazioni	262	15.327
Crediti:		
- verso imprese controllate	13	
- verso imprese collegate		
- verso altri	1.089	1.164
	1.102	1.164
Altri titoli		
Azioni proprie		
Totale	169.955	135.467

■ Partecipazioni in imprese controllate, collegate e in altre imprese La composizione è dettagliata nel prospetto allegato 1.

euro **168.591 migliaia**

Gli investimenti in partecipazioni effettuati nel primo semestre sono stati pari a euro 7.782 migliaia e sono stati utilizzati per il ripianamento delle perdite di competenza realizzate nel primo semestre dalle società partecipate.

Le dismissioni del periodo sono state pari a euro 3.593 migliaia e sono riferite alla partecipazione in CIPI S.p.A. per euro 1.585 migliaia avvenuta nel mese di gennaio, alla partecipazione in GPP S.p.A. per euro 1.868 migliaia avvenuta nel mese di giugno e alla partecipazione Disco-Veritalia per euro 140 migliaia avvenuta sempre nel mese di giugno.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	108 STATO PATRIMONIALE
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE	110 CONTO ECONOMICO
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	112 NOTA ILLUSTRATIVA
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA >>	

Le svalutazioni per perdite realizzate dalle società controllate sono state pari a euro 20.817 migliaia (di cui Holding Media Comunicazione S.p.A. per euro 18.938 migliaia, Televoice S.p.A. per euro 836 migliaia e Telecom Media News per euro 1.043 migliaia).

Si segnala inoltre che sono stati effettuati ripristini di valore per euro 58.889 migliaia relativi alle partecipazioni in Finanziaria Web (euro 58.080 migliaia) e Matrix S.p.A. (euro 809 migliaia). In particolare tale rivalutazione è stata effettuata anche sulla base delle perizie di valore di Matrix S.p.A. (società partecipata da Finanziaria Web al 66%) effettuate nell'ambito della "definizione transattiva della controversia De Agostini" così come descritta a pagina 4 della relazione semestrale, ed in seguito al venir meno delle ragioni che avevano determinato le svalutazioni effettuate in esercizi precedenti.

■ **I crediti** **euro 1.102 migliaia**
 Sono iscritti al loro valore nominale, corrispondente a quello di presumibile realizzo; diminuiscono, rispetto al 31 dicembre 2003, di euro 62 migliaia. Si riferiscono per euro 240 migliaia al credito d'imposta verso l'Erario a fronte dei versamenti di imposta anticipati sul trattamento di fine rapporto (legge n. 662 del 23 dicembre 1996 e successive modifiche ed interpretazioni, rivalutato secondo i criteri di legge), per euro 82 migliaia al credito residuo con scadenza 2007 erogato da Telecom Italia Media S.p.A. a Tiglio I S.r.l. e per euro 767 migliaia a finanziamenti concessi al personale.

ATTIVO CIRCOLANTE

■ **CREDITI** **euro 321.766 migliaia**
(euro 279.523 migliaia al 31 dicembre 2003)

Presentano un incremento di euro 42.243 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003 e sono così analizzabili:

	31.12.2003	Variazioni dell'esercizio			30.06.2004
		Utilizzo	Accanto- namento	Altri movimenti	
(migliaia di euro)					
Crediti verso clienti	18.342			4.643	22.985
- svalutazione crediti clienti	(7.471)	273	(5.000)	(4.727)	(12.198)
Totale clienti	10.871	273	(5.000)	(84)	10.787
Verso imprese controllate	93.172			27.382	120.554
Totale imprese controllate	93.172			27.382	120.554
- di cui finanziari	91.283			25.901	117.184
Verso imprese collegate	5			(4)	1
Totale imprese collegate	5			(4)	1
Verso imprese controllanti	136.204			(81.887)	54.317
- di cui finanziari	75.760			(61.393)	14.367
Verso altri	39.271			96.836	136.107
- Amministrazione finanziaria	4.464			3.020	7.484
- attività per imposte anticipate	34.409			92.458	126.867
- diversi	3.167			1.358	4.525
- svalutazione crediti altri	(2.769)				(2.769)
Totale	279.523	273	(5.000)	42.243	321.766

Non risultano crediti con durata residua superiore a 5 anni.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	108 STATO PATRIMONIALE
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE	110 CONTO ECONOMICO
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	112 NOTA ILLUSTRATIVA
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA >>	

■ Crediti verso clienti euro 10.787 migliaia

(migliaia di euro)	31.12.2003	Variazioni dell'esercizio			30.06.2004
		Utilizzo	Accanto-namento	Altri movimenti	
Crediti verso clienti	18.342			4.643	22.985
- Fondo svalutazione crediti	(7.471)	273	(5.000)		(12.198)
Totale crediti verso clienti	10.871	273	(5.000)	4.643	10.787

Ammontano a euro 10.787 migliaia (al netto del fondo svalutazione crediti di euro 12.198 migliaia), diminuiscono rispetto al 31 dicembre 2003 di euro 84 migliaia.

Il fondo svalutazione crediti si incrementa di euro 4.727 migliaia ed è ritenuto congruo a fronteggiare le presumibili perdite.

■ Crediti verso imprese controllate euro 120.554 migliaia

(migliaia di euro)	30.06.2004	31.12.2003	Variazioni
Crediti finanziari	117.137	91.283	25.854
Crediti commerciali	2.459	483	1.976
Crediti diversi	958	1.406	(448)
Totale crediti verso imprese controllate	120.554	93.172	27.382

Si incrementano di euro 27.383 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003.

I crediti finanziari di euro 117.137 migliaia sono relativi a crediti derivanti dai rapporti di c/c di tesoreria, e riguardano principalmente il Gruppo Buffetti S.p.A. per euro 19.351 migliaia, Matrix S.p.A. per euro 18.583 migliaia, Televoice S.p.A. per euro 5.779 migliaia e il Gruppo HMC per euro 66.245 migliaia.

■ Crediti verso imprese collegate euro 1 migliaia

(migliaia di euro)	30.06.2004	31.12.2003	Variazioni
Crediti finanziari			
Crediti commerciali			
Crediti diversi	1	5	(4)
Totale crediti verso imprese collegate	1	5	(4)

■ Crediti verso imprese controllanti euro 54.317 migliaia

(migliaia di euro)	30.06.2004	31.12.2003	Variazioni
Crediti finanziari	14.367	75.760	(61.393)
Crediti commerciali	39.732	54.496	(14.764)
Crediti diversi	218	5.948	(5.730)
Totale crediti verso imprese controllanti	54.317	136.204	(81.887)

I crediti finanziari sono relativi al deposito a breve scadenza costituito presso la tesoreria di Gruppo gestita da Telecom Italia S.p.A. e remunerati a tassi di mercato.

I crediti commerciali di euro 39.732 migliaia sono riferiti principalmente ai crediti verso Telecom Italia S.p.A. della Divisione TIN.IT sulla base del traffico telefonico generato dagli utenti Internet e ai canoni di abbonamento ad Internet e ai contributi di attivazione relativi ai servizi dial up e ADSL.

■ **Crediti verso altri** **euro 136.107 migliaia**

Si incrementano di euro 96.836 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003. Riguardano partite di varia natura e in dettaglio si possono classificare come segue:

(migliaia di euro)	30.06.2004	31.12.2003	Variazioni
Attività per imposte anticipate	126.867	34.409	92.458
Crediti verso Amministrazione Finanziaria	7.484	4.464	3.020
Altri crediti	1.756	398	1.358
Totale	136.107	39.271	96.836

- le *attività per imposte anticipate*, pari a euro 126.867 migliaia, aumentano rispetto al 31 dicembre 2003 di euro 92.458 migliaia, e sono giudicate recuperabili dalla Società nei successivi esercizi, anche tenendo conto della decisione di aderire al Consolidato Fiscale Nazionale di Telecom Italia S.p.A.. Si incrementano rispetto al 31 dicembre 2003 di euro 92.458 a seguito dell'iscrizione degli effetti fiscali relativi alle perdite fiscali realizzate nel primo semestre 2004;
- i *crediti verso l'Amministrazione Finanziaria* sono pari ad euro 7.484 migliaia e riguardano principalmente per euro 3.966 migliaia crediti d'imposta, comprensivi d'interessi, per imposte indirette chiesti a rimborso e per euro 2.207 migliaia il contributo Governativo per l'installazione delle linee ADSL.

■ **ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI** **euro 42.600 migliaia**
(euro 0 migliaia al 31 dicembre 2003)

L'importo si riferisce all'acquisizione del 40% della partecipazione in Finanziaria Web secondo quanto stabilito dalla definizione transattiva della controversia "De Agostini" e classificata nel capitale circolante in quanto destinata ad un successivo smobilizzo.

■ **DISPONIBILITÀ LIQUIDE** **euro 66 migliaia**
(euro 1.078 migliaia al 31 dicembre 2003)

Sono costituite da:

(migliaia di euro)	30.06.2004	31.12.2003	Variazioni
Depositi bancari		128	(128)
Depositi postali	66	949	(883)
Denaro e valori in cassa e assegni		1	(1)
Totale	66	1.078	(1.012)

Presentano una diminuzione di euro 1.012 migliaia e riguardano essenzialmente disponibilità liquide sui c/c postali.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	108 STATO PATRIMONIALE
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE	110 CONTO ECONOMICO
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	112 NOTA ILLUSTRATIVA
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA >>	

RATEI E RISCONTI ATTIVI

euro 6.714 migliaia

(euro 5.477 migliaia al 31 dicembre 2003)

(migliaia di euro)	Al 30.06.2004	Al 31.12.2003
Disaggi di emissione ed altri oneri simili su prestiti		
Ratei attivi:		
- valore della produzione		
- proventi finanziari	21	31
- altri		
	21	31
Altri risconti attivi		
- costi della produzione	6.638	5.109
- oneri finanziari		
- altri	55	337
	6.693	5.446
Ratei a altri risconti attivi	6.714	5.477
Totale	6.714	5.477

I ratei attivi sono relativi per euro 21 migliaia a interessi attivi su operazioni finanziarie a breve.

I risconti attivi comprendono euro 6.628 migliaia della Divisione TIN.IT relativi a costi contabilizzati non ancora maturati.

L'analisi dei crediti, dei ratei e dei risconti attivi distinti per scadenza e natura è riportata nel prospetto allegato 3.

■ STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

PATRIMONIO NETTO

euro **182.762** migliaia

(euro 335.285 migliaia al 31 dicembre 2003)

I movimenti avvenuti nel periodo risultano nel seguente prospetto:

	31.12.2003	Variazioni dell'esercizio			30.06.2004
		Riparto risultato dell'esercizio	Risultato dell'esercizio	Altri movimenti	
(migliaia di euro)					
Capitale	93.894				93.894
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	292.345	(72.579)		(72.579)	219.766
Riserve di rivalutazione					
- Riserva Legge 30/12/1991, n.413	1.060				1.060
- Riserva Legge 21/11/2000, n.342	3.355				3.355
Riserva legale	8.236				8.236
Riserva "conversione euro"	1.392				1.392
Altre riserve:					
- Riserva ammortamenti anticipati	7.428				7.428
- Riserva contributi per la ricerca	110				110
- Riserva contributi conto capitale	44				44
Perdita dell'esercizio	(72.579)	72.579	(152.523)	(79.944)	(152.523)
Totale	335.285		(152.523)	(152.523)	182.762

■ Capitale sociale

euro **93.894** migliaia

(euro 93.894 migliaia al 31 dicembre 2003)

Risulta costituito da n. 3.078.185.264 azioni ordinarie e da n. 51.614.574 azioni di risparmio, tutte del valore nominale di euro 0,03 cadauna. Si evidenzia che nell'ambito del capitale sociale euro 5.186 migliaia sono in sospensione di imposta.

Su questo ultimo importo non sono state conteggiate imposte differite in quanto la società non ritiene di procedere al rimborso del capitale.

■ Riserva da sovrapprezzo delle azioni

euro **219.766** migliaia

(euro 292.345 migliaia al 31 dicembre 2003)

Diminuisce di euro 72.579 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003 a seguito dell'utilizzo per la copertura delle perdite dell'esercizio 2003.

FONDI PER RISCHI E ONERI

euro **8.037** migliaia

(euro 14.622 migliaia al 31 dicembre 2003)

Sono così analizzabili:

	31.12.2003	Variazioni dell'esercizio			30.06.2004	
		Stanzamenti	Utilizzi	Altri movimenti		Totale
(migliaia di euro)						
Fondo rischi contrattuali ed altri oneri di natura operativa	4.754	474	(1.607)	17	(1.116)	3.638
Fondo rischi contrattuali di natura straordinaria	2.344		(179)	(300)	(479)	1.865
Fondo rischi commerciali	200					200
Fondo rischi e oneri su partecipate	7.324		(2.369)	(3.531)	(5.900)	1.424
Fondo imposte sul reddito parte corrente		910			910	910
Totale	14.622	1.384	(4.155)	(3.814)	(6.585)	8.037

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	108 STATO PATRIMONIALE
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE	110 CONTO ECONOMICO
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	112 NOTA ILLUSTRATIVA
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA >>	

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO euro 4.147 migliaia

(euro 4.268 migliaia al 31 dicembre 2003)

Diminuisce di euro 121 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003 e si è così movimentato:

(migliaia di euro)	
Consistenza al 31.12.2003	4.268
Variazioni del periodo	(121)
- accantonamenti a conto economico	644
- utilizzi per indennità corrisposte ed altre anticipazioni e altri movimenti	(765)
Consistenza al 30.06.2004	4.147

DEBITI euro 405.862 migliaia

(euro 140.679 migliaia al 31 dicembre 2003)

Presentano un incremento di euro 265.183 migliaia e comprendono:

(migliaia di euro)	Al 30.06.2004			Al 31.12.2003		
	Finanziari	Commerciali e vari	Totale	Finanziari	Commerciali e vari	Totale
Debiti verso banche	181		181	28		28
Debiti verso altri finanziatori						
Debiti verso fornitori		28.000	28.000		35.132	35.132
Debiti rappresentati da titoli di credito						
Debiti verso imprese controllate	17.195	11.648	28.843	10.676	11.233	21.909
Debiti verso imprese collegate						
Debiti verso imprese controllanti	280.000	53.986	333.986		51.507	51.507
Debiti tributari		572	572	9.367	9.641	19.008
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale		2.301	2.301		2.171	2.171
Altri debiti:		11.979	11.979		10.924	10.924
Totale debiti	297.376	108.486	405.862	20.071	120.608	140.679

Non vi sono importi nei debiti aventi durata residua superiore ai 5 anni.

- **Debiti verso banche** euro 181 migliaia
Riguardano l'esposizione sui conti /correnti bancari a breve termine.
- **Debiti verso fornitori** euro 28.000 migliaia
Presentano una diminuzione di euro 7.132 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003.
- **Debiti verso imprese controllate** euro 28.843 migliaia

(migliaia di euro)	30.06.2004	31.12.2003	Variazioni
Debiti finanziari	17.195	10.676	6.519
Debiti commerciali	7.020	6.674	346
Debiti diversi	4.628	4.559	69
Totale debiti verso imprese controllate	28.843	21.909	6.934

Presentano un incremento di euro 6.934 migliaia e si riferiscono a partite di natura finanziaria, commerciale e varia. In particolare le partite finanziarie (euro 17.195 migliaia) sono relative a rapporti di c/c intrattenuti nell'ambito dei servizi di tesoreria e regolati a tassi di mercato. Comprendono particolarmente i debiti nei confronti di Televoice S.p.A. (euro 3.345 migliaia), di natura commerciale e di natura finanziaria verso: Databank S.p.A. (euro 3.219 migliaia), HMC Pubblicità S.r.l. (euro 2.425 migliaia) e HMC S.p.A. (euro 1.625 migliaia).

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	108 STATO PATRIMONIALE
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE	110 CONTO ECONOMICO
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	112 NOTA ILLUSTRATIVA
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA >>	

■ **Debiti verso imprese controllanti** **euro 333.986 migliaia**

(migliaia di euro)	30.06.2004	31.12.2003	Variazioni
Debiti finanziari	280.000	-	280.000
Debiti commerciali	48.599	46.406	2.193
Debiti diversi	5.387	5.101	286
Totale debiti verso imprese controllanti	333.986	51.507	282.479

Aumentano di euro 282.479 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003 e includono:

- debiti di natura commerciale per euro 48.599 migliaia verso Telecom Italia S.p.A. riferiti ai servizi da questa resi alla Divisione TIN.IT;
- euro 280.000 migliaia quale finanziamento a breve termine con scadenza giugno 2005, ricevuto da Telecom Italia S.p.A. per l'acquisizione del 40% della partecipazione in Finanziaria Web dal Gruppo De Agostini avvenuta il 28 giugno 2004.

■ **Debiti verso enti di previdenza e di sicurezza sociale** **euro 2.301 migliaia**

Riguardano i contributi maturati e non ancora versati agli Istituti e enti previdenziali e assistenziali. Si incrementano complessivamente di euro 130 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003.

■ **Altri debiti** **euro 11.979 migliaia**

In particolare riguardano:

- i *debiti verso il personale*, di euro 6.033 migliaia, concernono essenzialmente debiti per accertamenti di costi di competenza dell'esercizio, tra cui anche quelli riferiti al piano di incentivazione 2003;
- *partite diverse* pari a euro 5.946 migliaia principalmente riferite a partite commerciali da regolare.

RATEI E RISCOINTI PASSIVI **euro 11.616 migliaia**

(euro 10.019 migliaia al 31 dicembre 2003)

(migliaia di euro)	Al 30.06.2004	Al 31.12.2003
Ratei passivi:		
- costi della produzione		
- oneri finanziari	59	
- altri		
	59	
Risconti passivi		
- valore della produzione	11.557	10.019
- proventi finanziari		
- altri		
	11.557	10.019
Totale	11.616	10.019

Presentano un incremento rispetto al 31 dicembre 2003 di euro 1.597 migliaia ed includono:

- euro 11.557 migliaia di risconti passivi relativi alla quota di abbonamenti ad internet già fatturati, ma di competenza di periodi futuri.

L'analisi dei debiti, ratei e risconti passivi distinti per natura e scadenza è riportata nel prospetto allegato n 4.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	108 STATO PATRIMONIALE
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE	110 CONTO ECONOMICO
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	112 NOTA ILLUSTRATIVA
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA >>	

■ CONTI D'ORDINE

Ammontano complessivamente a euro 30.543 migliaia e diminuiscono, rispetto al 31 dicembre 2003, di euro 393 migliaia. Sono così composti:

GARANZIE PERSONALI PRESTATE

euro **29.966 migliaia**

(euro 30.359 migliaia al 31 dicembre 2003)

Riguardano:

- *fidejussioni nell'interesse di imprese controllate* (euro 18.357 migliaia) si riferiscono, principalmente, per euro 15.416 migliaia alle fidejussioni prestate a favore dell'Amministrazione Finanziaria nell'interesse di La7 Televisioni S.p.A e di Holding Media e Comunicazione HMC S.p.A. a garanzia del credito risultante dalla dichiarazione Iva dell'anno 2000 compensato nell'ambito della liquidazione Iva di gruppo, per euro 551 migliaia alla fidejussione rilasciata a favore dell'amministrazione pubblica per promozione di concorsi a premi, per euro 500 migliaia rilasciata a favore di terzi a garanzia dell'adempimento delle obbligazioni nascenti dalla cessione di IS Products S.p.A.;
- *fidejussioni nell'interesse di imprese controllanti* (euro 1.113 migliaia) si riferiscono alla fidejussione rilasciata a favore di Telecom Italia S.p.A. a supporto di una linea di credito concessa alle seguenti società: Tiglio I S.r.l., OMS 2 S.r.l., Progetto Navigli S.r.l. e Emsa S.r.l.;
- *fidejussioni nell'interesse di terzi* (euro 36 migliaia) si riferiscono al Consorzio Craisi per euro 17 migliaia e al Ministero delle Attività Produttive per euro 19 migliaia;
- *altre garanzie personali nell'interesse di terzi* (euro 10.460 migliaia) si riferiscono alle garanzie prestate da Telecom Italia Media S.p.A. a favore degli acquirenti di Data House S.p.A., Giallo Lavoro S.p.A., Viasat S.p.A. e Mediolanum S.p.A. nell'ambito delle operazioni di cessione delle suddette società;

IMPEGNI DI ACQUISTO

euro **577 migliaia**

(euro 577 migliaia al 31 dicembre 2003)

È relativo all'impegno della Società, valutato sulla base degli accordi contrattuali in essere, nei confronti di soci terzi, per l'acquisto del residuo 1,52% del capitale di Databank S.p.A..

■ CONTO ECONOMICO

VALORE DELLA PRODUZIONE

euro 139.788 migliaia

(euro 523.536 migliaia nel 1° semestre 2003)

Il valore della produzione, pari a euro 139.788 diminuisce di euro 383.748 migliaia (-73,3 % rispetto al 1° semestre 2003) principalmente per effetto della scissione, avvenuta il 1° di agosto 2003, delle attività ex Seat P.G.. Ai fini di una maggiore chiarezza nella confrontabilità dei due periodi vengono di seguito rappresentate le componenti del Valore della Produzione con separata evidenza degli elementi attribuibili alle aree di business della Società post scissione e di quelli attribuibili alle attività cedute per effetto della scissione.

(migliaia di euro)	1° Semestre 2004	1° Semestre 2003		Totale Telecom Italia Media S.p.A.
		Attività T.I. Media S.p.A. post scissione	Attività cedute	
Valore della produzione				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	136.340	107.437	412.164	519.601
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti			1.586	1.586
Altri ricavi e proventi				
contributi in conto esercizio				
altri	3.448	912	1.437	2.349
Totale valore della produzione	139.788	108.349	415.187	523.536

■ Ricavi delle vendite e delle prestazioni

euro 136.340 migliaia

(euro 519.601 migliaia nel 1° semestre 2003)

Diminuiscono di euro 383.261 migliaia (-73,8%) rispetto al 1° semestre 2003. Tale riduzione è attribuibile per euro 412.164 migliaia ai ricavi originati dalle attività trasferite alla società beneficiaria cui si contrappone un incremento di euro 28.903 migliaia per ricavi originati dalle attività proprie della Società post scissione per effetto dell'andamento positivo dei servizi offerti dalla divisione TIN.IT (prodotti dial up e larga banda ADSL, TIN.IT e Alice).

■ Altri ricavi e proventi

euro 3.448 migliaia

(euro 2.349 migliaia nel 1° semestre 2003)

Presentano la seguente composizione:

(migliaia di euro)	1° Semestre 2004	1° Semestre 2003		Totale Telecom Italia Media S.p.A.
		Attività T.I. Media S.p.A. post scissione	Attività cedute	
Contributi in conto esercizio				
Altri proventi:				
- differenze su accertamenti	1.023			
- recupero spese varie	1.424			
- altri ricavi e proventi	1.001	912	1.437	2.349
Totale altri ricavi e proventi	3.448	912	1.437	2.349

I recuperi di spese varie di euro 1.424 migliaia si riferiscono principalmente a recuperi di costi del personale per euro 1.025 migliaia e a recuperi di costi per servizi per euro 399 migliaia.

COSTI DELLA PRODUZIONE

(euro 388.074 migliaia nel 1° semestre 2003)

euro 139.915 migliaia

I costi della produzione diminuiscono di euro 248.159 migliaia (-63,9 % rispetto al 1° semestre 2003) principalmente per effetto della scissione, delle attività ex Seat P.G.. Ai fini di una maggiore chiarezza nella confrontabilità dei due periodi vengono di seguito rappresentate le componenti dei Costi della Produzione del primo semestre 2003 con separata evidenza degli elementi attribuibili alle aree di business della Società post scissione e di quelli attribuibili alle attività cedute per effetto della scissione.

(migliaia di euro)	1° Semestre	1° Semestre 2003		
	2004	Attività T.I. Media S.p.A. post scissione	Attività cedute	Totale Telecom Italia Media S.p.A.
Costi della produzione				
per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	221	54	30.054	30.108
per servizi	98.963	80.562	122.508	203.070
per godimento di beni di terzi	3.378	3.276	8.077	11.353
per il personale:				
- salari e stipendi	9.739	9.349	28.067	37.416
- oneri sociali	3.590	3.190	9.599	12.789
- trattamento di fine rapporto	644	549	2.039	2.588
altri costi	6			
Totale costi per il personale	13.979	13.088	39.705	52.793
Ammortamenti e svalutazioni:				
- ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	13.204	11.267	42.067	53.334
- ammortamento delle immobilizzazioni materiali	3.693	6.139	2.460	8.599
- altre svalutazioni delle immobilizzazioni				
- svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante	5.000	1.857	13.225	15.082
Totale ammortamenti e svalutazioni	21.897	19.263	57.752	77.015
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci		24	(5.022)	(4.998)
Accantonamenti per rischi	515	418	15.479	15.897
Altri accantonamenti			1.426	1.426
Oneri diversi di gestione	962	323	1.087	1.410
Totale costi della produzione	139.915	117.008	271.066	388.074

■ Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci euro 221 migliaia
(euro 30.108 migliaia nel 1° semestre 2003)

Diminuiscono di euro 29.887 migliaia (-99,3%) rispetto all'esercizio precedente, di cui 30.054 per effetto della scissione.

■ Costi per servizi euro 98.963 migliaia
(euro 203.070 migliaia nel 1° semestre 2003)

Diminuiscono di euro 104.107 migliaia rispetto all'esercizio precedente (-51,3%), di cui euro 122.508 migliaia dovuti alla variazione di perimetro per effetto della scissione, compensati da un aumento delle attività post scissione per euro 18.401 migliaia dovuto ai maggiori utilizzi delle reti Dial Up e ADSL di Telecom Italia a seguito del maggior fatturato precedentemente descritto.

Il valore esposto per il 2004 è principalmente costituito da costi per utilizzo delle reti Dial Up e ADSL di Telecom Italia per euro 70.767 migliaia, da costi per lavorazioni esterne per euro 7.502 migliaia, da spese di vendita per euro 2.918 migliaia, da costi per prestazioni professionali per euro 3.862 migliaia, da spese di pubblicità e promozione per euro 3.068 migliaia, da costi per prestazioni e servizi vari per euro 6.489 migliaia ed altre spese operative per euro 2.103 migliaia.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	108 STATO PATRIMONIALE
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE	110 CONTO ECONOMICO
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	112 NOTA ILLUSTRATIVA
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA >>	

■ Costi per godimento di beni di terzi euro 3.378 migliaia
(euro 11.353 migliaia nel 1° semestre 2003)

Diminuiscono di euro 7.975 rispetto al primo semestre 2003, di cui euro 8.077 per effetto della scissione.

Sono costituiti, per euro 1.416 migliaia da canoni immobiliari, per euro 1.962 migliaia da canoni di leasing e noleggio (di cui euro 1.765 migliaia per canoni di noleggio licenze software ed euro 190 migliaia per canoni di noleggio automezzi).

(migliaia di euro)	1° Semestre	1° Semestre 2003		
	2004	Attività T.I. Media S.p.A. post scissione	Attività cedute	Totale Telecom Italia Media S.p.A.
Canoni leasing e noleggio	1.962	2.040	2.827	4.867
Affitti	1.416	1.236	3.486	4.722
Altri			1.764	1.764
Totale	3.378	3.276	8.077	11.353

■ Costi per il personale euro 13.979 migliaia
(euro 52.793 migliaia nel 1° semestre 2003)

Diminuiscono di euro 38.814 migliaia rispetto al periodo precedente.

Il costo del lavoro si articola come segue:

(migliaia di euro)	1° Semestre	1° Semestre 2003		
	2004	Attività T.I. Media S.p.A. post scissione	Attività cedute	Totale Telecom Italia Media S.p.A.
Salari e stipendi lordi	9.739	9.349	28.067	37.416
Oneri sociali	3.590	3.190	9.599	12.789
Trattamento di fine rapporto	644	549	2.039	2.588
Altri costi del personale	6			
Totale	13.979	13.088	39.705	52.793

L'organico al 30 giugno 2004 è di 386 unità con una presenza media nell'esercizio di 364,6 unità.

La ripartizione per categoria è la seguente:

	1° Semestre 2004 occupazione media	Esercizio 2003 occupazione media	Variazioni occupazione media
Dirigenti	39,7	77,7	(38,0)
Quadri	61,3	184,8	(123,5)
Impiegati	263,6	839,4	(575,8)
Operai		4,6	(4,6)
Totale organico	364,6	1.106,5	(741,9)

FTE - Full Time Equivalent - nel caso di società estere, media retribuita per le società italiane.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	108 STATO PATRIMONIALE
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE	110 CONTO ECONOMICO
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	112 NOTA ILLUSTRATIVA
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA >>	

- Ammortamenti e svalutazioni euro 21.897 migliaia
(euro 77.015 migliaia nel 1° semestre 2003)

Diminuiscono di euro 55.118 migliaia rispetto all'esercizio precedente e comprendono:

Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali

(migliaia di euro)	1° Semestre 2004	1° Semestre 2003		Totale Telecom Italia Media S.p.A.
		Attività T.I. Media S.p.A. post scissione	Attività cedute	
Costi di impianto e ampliamento	32	485		485
Diritti di brevetto industriali e opere d'ingegno	3.840	3.764	1.035	4.799
Concessioni , licenze, marchi, diritti simili	2	2	88	90
Avviamento	5.778	5.778	37.031	42.809
Altri beni	3.552	1.238	3.913	5.151
Totale ammortamento immobilizzazioni immateriali	13.204	11.267	42.067	53.334

Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali

(migliaia di euro)	1° Semestre 2004	1° Semestre 2003		Totale Telecom Italia Media S.p.A.
		Attività T.I. Media S.p.A. post scissione	Attività cedute	
Terreni e fabbricati			7	7
Impianti e macchinari	10	18	60	78
Altri beni	3.683	6.121	2.393	8.514
Totale ammortamento immobilizzazioni materiali	3.693	6.139	2.460	8.599

Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide

Ammontano a euro 5.000 migliaia e rappresentano lo stanziamento effettuato nel periodo per allineare i crediti al loro presumibile valore di realizzo.

- Accantonamenti per rischi e altri accantonamenti euro 515 migliaia
(euro 15.897 migliaia nel 1° semestre 2003)

Si riducono di euro 15.382 migliaia e sono relativi ad accantonamenti per rischi commerciali per euro 515 migliaia; la riduzione registrata è da attribuirsi alle attività cedute per euro 15.479 migliaia.

- Oneri diversi di gestione euro 962 migliaia
(euro 1.410 migliaia nel 1° semestre 2003)

Diminuiscono di euro 448 migliaia rispetto all'esercizio precedente e sono così composti:

(migliaia di euro)	30.06.2004	30.06.2003	Variazioni
Differenze passive su accertamenti	406		406
Imposte indirette e tasse	8	538	(530)
Oneri di carattere legale-societario	225	209	16
Altre spese e oneri diversi	324	663	(339)
Totale oneri diversi di gestione	962	1.410	(448)

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

euro 1.313 migliaia

(euro -14.116 migliaia nel 1° semestre 2003)

Il saldo netto migliora di euro 15.429 migliaia rispetto all'esercizio precedente ed è composto da:

■ Altri proventi finanziari

euro 1.608 migliaia

(euro 20.154 migliaia nel 1° semestre 2003)

Diminuiscono di euro 18.546 migliaia rispetto al periodo precedente e sono dettagliati come segue:

(migliaia di euro)	1° Semestre 2004	1° Semestre 2003	Variazioni
Proventi da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	5	124	(119)
Proventi da partecipazioni		3.964	(3.964)
Altri proventi finanziari diversi	1.603	16.066	(14.463)
- interessi e proventi diversi da imprese controllate	1.249	3.991	(2.742)
- interessi e proventi diversi da imprese collegate	12		12
- interessi e proventi diversi da imprese controllanti	273	8.947	(8.674)
- interessi e proventi diversi da altri	69	3.128	(3.059)
Altri proventi finanziari	1.608	20.154	(18.546)

- Gli interessi attivi e proventi diversi verso le società controllate (euro 1.249 migliaia) sono totalmente imputabili ai proventi derivanti dalla gestione dei conti correnti di corrispondenza (di cui euro 443 migliaia verso il Gruppo HMC, euro 229 migliaia verso Matrix S.p.A., euro 110 migliaia verso Televoice S.p.A. e euro 282 migliaia verso Gruppo Buffetti S.p.A.);
- gli interessi attivi e proventi diversi da imprese controllanti (euro 273 migliaia) sono relativi ai depositi a breve termine costituiti presso la tesoreria di Gruppo gestita da Telecom Italia S.p.A.. La diminuzione di euro 8.674 migliaia rispetto all'esercizio precedente è attribuibile ad una minore giacenza media rispetto al 2003.

■ Interessi ed altri oneri finanziari

euro 295 migliaia

(euro 34.270 migliaia nel 1° semestre 2003)

Diminuiscono di euro 33.975 migliaia rispetto al periodo precedente. La variazione positiva è principalmente attribuibile alla minor giacenza media del periodo, anche per effetto dei debiti ceduti nella scissione.

RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

euro 36.400 migliaia

(euro -60.235 migliaia nel 1° semestre 2003)

Ammontano ad euro 36.400 migliaia (rispetto a un saldo negativo di euro 60.235 migliaia nel 1° semestre 2003) e sono costituite da svalutazioni per le perdite realizzate dalle società controllate pari a euro 22.489 migliaia (di cui Holding Media Comunicazione S.p.A. per euro 18.938 migliaia, Televoice S.p.A. per euro 836 migliaia e Telecom Media News per euro 2.715 migliaia), compensate da ripristini di valore per euro 58.889 migliaia relativi alle partecipazioni in Finanziaria Web (euro 58.080 migliaia) e Matrix s.p.a. (euro 809 migliaia). In particolare tali rivalutazioni sono state effettuate sulla base delle perizie di valore rilasciate da professionisti indipendenti, di Matrix S.p.A. (società partecipata da Finanziaria Web al 66%) effettuate nell'ambito della "definizione transattiva della controversia De Agostini", così come descritta a pagina 4 della relazione.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	108 STATO PATRIMONIALE
16 RELAZIONE SULLA GESTIONE	110 CONTO ECONOMICO
77 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	112 NOTA ILLUSTRATIVA
107 PROSPETTI CONTABILI E NOTA T.I. MEDIA SPA >>	

PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

euro -281.657 migliaia

(euro -10.199 migliaia nel 1° semestre 2003)

I proventi e oneri straordinari presentano nel 1° semestre 2004 un saldo negativo di euro 281.657 migliaia (negativo per euro 10.199 migliaia nel 1° semestre 2003) e includono:

Oneri straordinari per euro 287.137 così analizzabili:

- euro 282.400 migliaia relativi alla svalutazione straordinaria della partecipazione in Finanziaria Web, acquistata il 28 giugno 2004 ad un prezzo pari ad euro 325 milioni, al fine di adeguarne lo stesso a quello di realizzo stabilito con specifiche perizie di valore;
- euro 307 migliaia relativi a minusvalenze su alienazione di partecipazioni;
- euro 2.543 migliaia per costi correlati all'operazione della "definizione transattiva della controversia De Agostini" conclusasi il 28 giugno 2004;
- euro 1.886 migliaia per altri oneri straordinari;

Proventi straordinari per euro 5.480 migliaia che includono:

- euro 4.915 migliaia relativi alla plusvalenza derivante dalla cessione della partecipazione in CIPI S.p.A. avvenuta nel mese di gennaio 2004;
- euro 565 migliaia per altri proventi straordinari.

IMPOSTE SUL REDDITO

euro 91.548 migliaia

(euro 31.547 migliaia nel 1° semestre 2003)

Le imposte sul reddito nel 1° semestre 2004 sono positive per euro 91.548 migliaia (negative per euro 31.547 migliaia nel primo semestre 2003) e includono imposte differite attive relative alle perdite fiscali del periodo per euro 92.439 migliaia.

Elenco prospetti allegati:

Prospetto 1

Partecipazioni delle immobilizzazioni finanziarie

Prospetto 2

Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate

Prospetto 3

Dettaglio crediti, ratei e risconti attivi per natura e scadenza

Prospetto 4

Dettaglio debiti, ratei e risconti passivi per natura e scadenza

PROSPETTO N. 1

■ PARTECIPAZIONI DELLE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

	Valore iniziale			Variazione del periodo				Valore finale			
	Costo	F.do svalutazione	Valore netto	Versamenti c/ copertura perdite e ricostituz. capitale	Rivalutaz.	Svalutaz.	Dimissioni e altro		Costo	F.do svalutazione	Valore netto
							Costo	Fondi			
euro migliaia											
a) imprese controllate	110.265	(3.748)	106.517	7.782	58.889	(5.718)	(6.796)	(2.617)	170.140	(12.083)	158.057
CIPI S.p.A.	1.585		1.585				(1.585)				
DATABANK S.p.A.	7.004		7.004						7.004		7.004
FINANZIARIA WEB S.p.A.	5.764	(9)	5.755		58.080			(1)	63.844	(10)	63.834
GPP S.p.A. (già Giallo Professional Publishing S.p.A.)	4.457	(2.589)	1.868				(4.457)	2.589			
GIALLO VIAGGI.IT S.r.l. - in liquid.	10	(10)							10	(10)	
GRUPPO BUFFETTI S.p.A.	83.911		83.911						83.911		83.911
HOLDING MEDIA E COMUNICAZIONE H.M.C. S.p.A.	5.064		5.064						5.064	(4.440)	624
TELECOM MEDIA NEWS S.p.A.				3.554		(442)	2.406	(4.679)	5.960	(5.121)	839
MATRIX S.p.A.	320		320		809				1.129		1.129
SCS COMUNICAZIONE INTEGRATA S.p.A. - in liquid.	1.130	(1.130)							1.130	(1.130)	
TELE VOICE S.p.A. (già Giallo Voice S.p.A.)	1.010		1.010	4.228		(836)	(3.160)	(526)	2.078	(1.362)	716
TIN WEB S.r.l. in liquidazione	10	(10)							10	(10)	
b) imprese collegate	415	(275)	140				(415)	275			
DISCOVERITALIA S.p.A.	415	(275)	140				(415)	275			
c) altre imprese	14.364	(2.045)	12.319						12.579	(2.045)	10.534
AREE URBANE S.r.l.	155		155					1	156		156
ELETTROCLICK S.p.A. - in fallim.	126	(126)							126	(126)	
GIALLO MARKET S.r.l. in liquid.	1	(1)							1	(1)	
ITALBIZ.COM Inc.	1.840	(1.840)							1.840	(1.840)	
TI AUDIT S.c.a.r.l.	500		500						500		500
TIGLIO 1 S.r.l.	10.458		10.458					(1.786)	8.672		8.672
TWICE SIM S.p.A.	1.206		1.206						1.206		1.206
WEB MUSIC COMPANY S.p.A. in liquid.	78	(78)							78	(78)	
Totale partecipazioni	125.044	(6.068)	118.976	7.782	58.889	(5.718)	(7.211)	(2.342)	182.719	(14.128)	168.591

PROSPETTO N. 2

■ ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE E ALTRE

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale	Patrimonio netto	Utile (perdita)	Quota partec. %	Valore partec. metodo P.N.	Valore di carico
AREE URBANE S.r.l.	Milano	Euro	307.717,00	17.394	(688)	0,97	169	156
DATABANK S.p.A.	Milano	Euro	937.300,00	4.431	290	98,48	4.364	7.004
FINANZIARIA WEB S.p.A.	Roma	Euro	9.606.073,50	106.092	97	60,00	63.655 (2)	63.834
GIALLO MARKET S.r.l in liquidazione	Milano	Euro	10.000,00	(139)	(5)	10,00	(14)	
GIALLOVIAGGI.it S.r.l in liquidazione	Milano	Euro	10.000,00	(603)	(84)	100,00	(603)	
GRUPPO BUFFETTI S.p.A.	Roma	Euro	11.817.000,00	45.966	1.757	100,00	45.966	83.911
HOLDING MEDIA E COMUNICAZIONE H.M.C. S.p.A.	Roma	Euro	5.064.000,00	763	(18.335)	100,00	763	624
ISCE INVESTORS In Sapient & Cuneo Europe SA	Lussemburgo	Euro	4.334.400,00	n.d.	n.d.	25,00	n.d.	
ITALIBIZ.COM Inc.	USA	\$	4.720,00	n.d.	n.d.	19,50	n.d.	
MATRIX S.p.A	Milano	Euro	1.100.000,00	(3.417)	(4.401)	0,70	(24)	1129
SCS COMUNICAZIONE INTEGRATA S.p.A. - in liquidazione	Roma	Euro	600.000,00	(603)	(102)	100,00	(603)	
TELEVOIC S.p.A. (già Giallo Voice S.p.A.)	Cernusco sul Naviglio (MI)	Euro	1.000.000,00	976	(589)	100,00	976 (1)	978
TELECOM MEDIA NEWS S.p.A.	Roma	Euro	120.000,00	908	(2.646)	100,00	908	839
TI AUDIT S.c.a.r.l. (già IN.TEL.AUDIT)	Milano	Euro	2.750.000,00	2.437	(154)	18,18	443	500
TIGLIO 1 S.r.l.	Milano	Euro	5.255.704,00	(1.004)	404.155	2,10	n.d.	8.672
TIN WEB S.r.l. in liquidazione	Milano	Euro	10.000,00	(499)	(62)	100,00	(499)	
TWICE SIM S.p.A.	Milano	Euro	8.450.000,00	n.d.	n.d.	14,23	n.d.	1.206

(1) Comprensivo dei versamenti in conto futuro aumento di partecipazioni

(2) Non comprende il 40% di Finanziaria Web classificata nel circolante e destinato alla vendita

PROSPETTO N. 3

■ CREDITI - RATEI E RISCOINTI ATTIVI DISTINTI PER SCADENZA E NATURA

	30.06.2004				31.12.2003			
	Importi scadenti				Importi scadenti			
(migliaia di euro)	Entro l'anno successivo	Dal 2° al 5° anno successivo	Oltre il 5° anno successivo	Totale	Entro l'anno successivo	Dal 2° al 5° anno successivo	Oltre il 5° anno successivo	Totale
Crediti delle immobilizzazioni finanziarie								
verso imprese controllate		13		13				
verso altri	357	732		1.089		1.164		1.164
Totale crediti delle immobilizzazioni finanziarie	357	745		1.102		1.164		1.164
Crediti del circolante								
Crediti commerciali:	52.978			52.978	65.850			65.850
verso clienti	10.787			10.787	10.871			10.871
verso imprese controllate	2.459			2.459	483			483
verso imprese controllanti	39.732			39.732	54.496			54.496
Crediti finanziari:	131.504			131.504	167.043			167.043
verso imprese controllate	117.137			117.137	91.283			91.283
verso imprese controllanti	14.367			14.367	75.760			75.760
Crediti vari:	137.284			137.284	46.630			46.630
verso imprese controllate	958			958	1.406			1.406
verso imprese collegate	1			1	5			5
verso imprese controllanti	218			218	5.948			5.948
verso altri	136.107			136.107	39.271			39.271
Totale crediti del circolante	321.766			321.766	279.523			279.523
Ratei attivi	21			21	31			31
Ratei attivi finanziari	21			21	31			31
Risconti attivi	6.693			6.693	5.446			5.446
Risconti attivi commerciali	6.638			6.638	5.109			5.109
Risconti attivi diversi	55			55	337			337

PROSPETTO N. 4

■ DEBITI - RATEI E RISCONTI PASSIVI DISTINTI PER SCADENZA E NATURA

(migliaia di euro)	30.06.2004 Importi scadenti				31.12.2003 Importi scadenti			
	Entro l'anno successivo	Dal 2° al 5° anno successivo	Oltre il 5° anno successivo	Totale	Entro l'anno successivo	Dal 2° al 5° anno successivo	Oltre il 5° anno successivo	Totale
Debiti								
Debiti finanziari	297.376			297.376	20.071			20.071
Debiti verso banche	181			181	28			28
Debiti vs altri finanziatori								
Debiti rappresentati da titoli di credito								
Debiti verso imprese controllate	17.195			17.195	10.676			10.676
Debito verso imprese controllanti	280.000			280.000				
Debito tributari per condono					9.367			9.367
Debiti commerciali	83.619			83.619	88.212			88.212
Debiti verso fornitori	28.000			28.000	35.132			35.132
Debiti verso imprese controllate	7.020			7.020	6.674			6.674
Debito verso imprese controllanti	48.599			48.599	46.406			46.406
Debiti vari	24.867			24.867	32.396			32.396
Debiti verso imprese controllate	4.628			4.628	4.559			4.559
Debito verso imprese controllanti	5.387			5.387	5.101			5.101
Debiti tributari	572			572	9.641			9.641
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	2.301			2.301	2.171			2.171
Altri debiti	11.979			11.979	10.924			10.924
Totale Debiti	405.862			405.862	140.679			140.679
Ratei passivi	59			59				
Ratei passivi commerciali								
Ratei passivi finanziari	59			59				
Risconti passivi	11.557			11.557	10.019			10.019
Risconti passivi commerciali	11.557			11.557	10.019			10.019
Risconti passivi finanziari								

Copia gratuita del presente fascicolo può essere richiesta:

Scrivendo al seguente indirizzo

TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.
Investor Relations
Via Cristoforo Colombo, 142
00147 Roma
tel. +39.06.514.48.529
fax +39.06.514.48.134
e-mail investor.relations@telecomitaliamedia.it

TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.

Sede legale, Via Cristoforo Colombo, 142 - 00147 Roma

Capitale sociale Euro 93.893.995,14

Codice Fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma 12213600153

Partita IVA 13289460159

Progetto grafico CRM S.r.l. - www.crm.it

Stampa Lucini, Milano

Stampato su carta ecologica

Finito di stampare nel mese di settembre 2004