



BILANCIO 2004

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

■ SOMMARIO

Dati di sintesi e Informazioni generali	Organi sociali	Pag. 5
	Premessa	Pag. 6
	Highlights	Pag. 7
	Principali dati economico-finanziari del Gruppo Telecom Italia Media	Pag. 13
	Macrostruttura societaria del Gruppo Telecom Italia Media	Pag. 14
	Principali dati delle Aree di Business	Pag. 15
	Principali dati operativi del Gruppo	Pag. 16
	Informazioni per gli Azionisti	Pag. 18
	Scenario di mercato	Pag. 23
Relazione sulla Gestione	Andamento economico finanziario del Gruppo Telecom Italia Media	Pag. 24
	Rapporti con parti correlate	Pag. 42
	Andamento economico finanziario di Telecom Italia Media S.p.A.	Pag. 43
	Attività di Direzione e coordinamento	Pag. 57
	Eventi successivi al 31 dicembre 2004	Pag. 58
	Evoluzione della gestione	Pag. 59
	Andamento economico finanziario delle Aree di Business	
	Internet	Pag. 60
	Television	Pag. 64
	Office Products & Services	Pag. 71
	Azionisti: Corporate Governance	Pag. 73
	Sezione di sostenibilità	Pag. 85
	Introduzione	Pag. 86
	Clienti	Pag. 87
	Fornitori	Pag. 88
	Ambiente	Pag. 88
	Community	Pag. 90
	Risorse Umane	Pag. 92
	Azionisti	Pag. 96
	Ricerca e sviluppo	Pag. 96
Tutela dei dati personali	Pag. 96	
Altre informazioni		
Partecipazioni detenute da Amministratori e Sindaci	Pag. 97	
Vertenze in corso	Pag. 98	
Quadro normativo di riferimento	Pag. 99	
Adozione dei principi IAS/IFRS	Pag. 100	
Bilancio Consolidato del Gruppo Telecom Italia Media	Stato patrimoniale	Pag. 106
	Conto economico	Pag. 109
	Nota Integrativa	Pag. 111
	Relazione della Società di Revisione	Pag. 151
Bilancio di Telecom Italia Media S.p.A.	Stato patrimoniale	Pag. 154
	Conto economico	Pag. 156
	Nota Integrativa	Pag. 158
	Relazione della Società di Revisione	Pag. 197
	Relazione del Collegio Sindacale	Pag. 199
Altre Informazioni	Attività di Direzione e Coordinamento	Pag. 204
	Proposte deliberative	Pag. 205

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

■ **ORGANI SOCIALI** (al 31 dicembre 2004)

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

(E) Amministratore Esecutivo
(I) Amministratore Indipendente

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

PREMESSA

Nel corso del 2004 il Gruppo Telecom Italia Media ha effettuato alcune operazioni societarie straordinarie che hanno condizionato le risultanze economico finanziarie.

In particolare il **28 giugno 2004 Telecom Italia Media ha raggiunto un accordo con il Gruppo De Agostini** per la definizione della controversia, oggetto di procedura arbitrale, relativa al contratto stipulato il 20 settembre 2000 riguardante, fra l'altro, l'acquisto del 40% di Finanziaria Web (che possiede il 66% di Matrix, titolare del portale Virgilio). In base all'accordo - che supera quello sopra richiamato del 20 settembre 2000 - De Agostini Invest ha trasferito l'intera partecipazione detenuta in Finanziaria Web a Telecom Italia Media (che già controlla la società al 60%). Quest'ultima, in luogo del prezzo originariamente pattuito di 700 milioni di euro, ha corrisposto 287 milioni di euro, a cui devono aggiungersi 38 milioni di euro, a fronte di quanto già versato da De Agostini Invest a partire dal luglio 2001 per ripianare le perdite e ricapitalizzare Finanziaria Web.

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

Gli effetti economici e patrimoniali delle operazioni sopra descritte, già illustrati nella Relazione Semestrale 2004, 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 e l'esborso finanziario netto è stato pari a euro 282,4 milioni.

A seguito di tale operazione ed al fine di riequilibrare la propria situazione patrimoniale e finanziaria, Telecom Italia Media ha lanciato un **aumento di capitale, approvato dall'Assemblea degli Azionisti in data 10 settembre 2004, per un importo lordo di 120,1 milioni di euro**. Tale aumento di capitale è stato interamente sottoscritto e ha comportato l'emissione di n° 573.796.619 azioni del valore nominale di euro 0,03 ciascuna, pari al 15,49% del nuovo capitale sociale, di cui n° 564.333.957 azioni ordinarie al prezzo di euro 0,21 ciascuna e n. 9.462.662 azioni di risparmio al prezzo di euro 0,17 ciascuna.

Conseguentemente il nuovo capitale sociale di Telecom Italia Media S.p.A. ammonta al 31.12.2004 a 111.107.893,71 euro ed è costituito da n° 3.642.519.221 azioni ordinarie e da n° 61.077.236 azioni di risparmio del valore nominale di 0,03 euro ciascuna.

Inoltre il Gruppo Telecom Italia Media ha **proseguito l'attività di razionalizzazione e focalizzazione del proprio business** iniziata nel 2003 (cessione delle società Incas Production, IS Products e l'acquisizione della partecipazione totalitaria in Telecom Media News) con la cessione, nel 2004, della Società CIPI S.p.A. e del Gruppo GPP.

Si segnala inoltre che a seguito della scissione di Seat Pagine Gialle S.p.A., il cui effetto contabile è avvenuto il 1° agosto 2003, **i dati storici economici dell'esercizio 2003 posti a confronto nella presente relazione non sono confrontabili con le risultanze economiche dell'esercizio 2004** in quanto i suddetti dati storici comprendono oltre alle attività tipiche di Telecom Italia Media, anche sette mesi di attività cedute nell'ambito della scissione.

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

- **Il conto economico dell'esercizio 2003 e i principali dati di andamento, posti a confronto con i rispettivi dati dell'esercizio 2004 prevedono, oltre ai "Valori storici complessivi", l'evidenza dei "Valori ricostruiti totali" determinati attraverso l'enucleazione delle componenti di reddito tipiche del Gruppo TI Media post scissione. Sono previsti inoltre i "Valori ricostruiti totali a perimetro omogeneo" che escludono le variazioni di perimetro intervenute sia nel 2004 che nel 2003.**

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

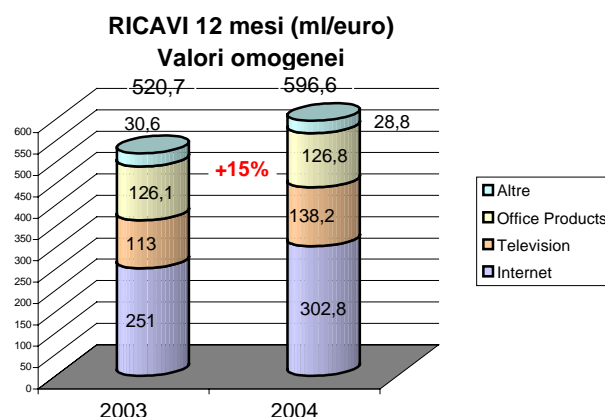
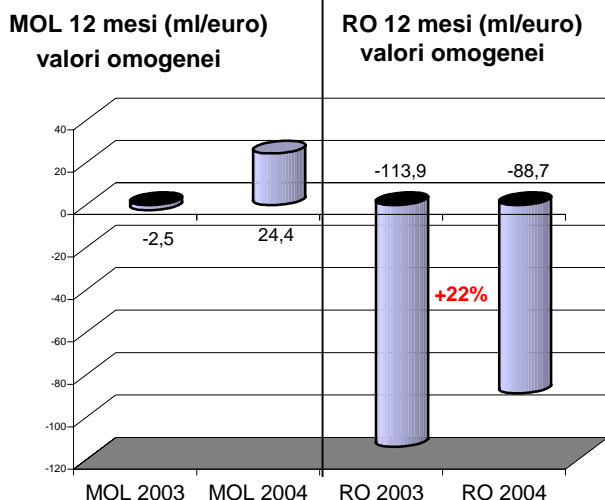
Ai fini di una maggiore chiarezza nella rappresentazione dell'andamento del Gruppo nell'esercizio 2004, i principali dati economici e di business sono stati confrontati con quelli dell'esercizio precedente, tenendo conto sia dell'operazione di scissione che delle variazioni di perimetro intervenute nei periodi a confronto, così come illustrato alla pag. 6 della presente relazione. Di conseguenza, nella relazione sulla gestione, si è dato particolare rilievo al commento sull'andamento delle attività in essere del Gruppo Telecom Italia Media rispetto a quello sui dati storici complessivi.

HIGHLIGHTS

ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO NELL'ESERCIZIO 2004

I risultati economico finanziari del Gruppo Telecom Italia Media dell'esercizio 2004 sono stati influenzati dagli oneri ed esborsi straordinari a seguito della definizione transattiva della controversia De Agostini, i cui effetti sono stati riflessi nella relazione semestrale 2004 e richiamati a pag. 22 della presente relazione. Per contro la gestione operativa evidenzia miglioramenti, a valori omogenei, su tutti gli indicatori economici. In particolare:

I ricavi consolidati del Gruppo sono stati pari a euro **596,6** milioni rispetto ad euro **520,7** milioni dell'esercizio 2003 con un incremento di euro **75,9** milioni pari al 14,6%, grazie al positivo apporto del settore **Internet** che incrementa i propri ricavi di euro **51,8** milioni pari al +20,6%, derivanti sia dall'attività traffico ed abbonamenti (43,3 milioni di euro pari al 19,5%) che dalla gestione del portale (8,2 milioni di euro pari al 23,2%) e grazie al positivo apporto della Business Unit **Television** che incrementa il proprio fatturato di **25,2** milioni di euro pari al 22,4%.

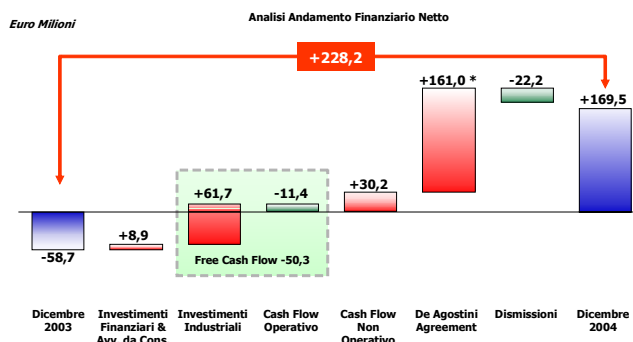


La **redditività operativa** evidenzia miglioramenti sia sul **Margine Operativo Lordo**, che si incrementa di **26,9** milioni di euro passando da **-2,5** milioni di euro del 2003 a euro **24,4** milioni del 2004 con un miglioramento dell'incidenza percentuale sul fatturato che passa da **-0,5%** al **+4,1%**, sia sul **Risultato Operativo** che registra un miglioramento di **25,2** milioni di euro rispetto al 2003, passando da **-113,9** milioni di euro dell'esercizio precedente a **-88,7** milioni di euro dell'esercizio 2004, con una variazione positiva del **22,1%**.

Il **risultato netto complessivo** è stato pari a euro **-266,3** milioni ed è stato influenzato per euro **189,2** milioni dall'impatto della "transazione De Agostini". Nello stesso periodo del 2003 il risultato totale, che includeva sette mesi di attività cedute nell'ambito della scissione, è stato pari a euro **-91,9** milioni.

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

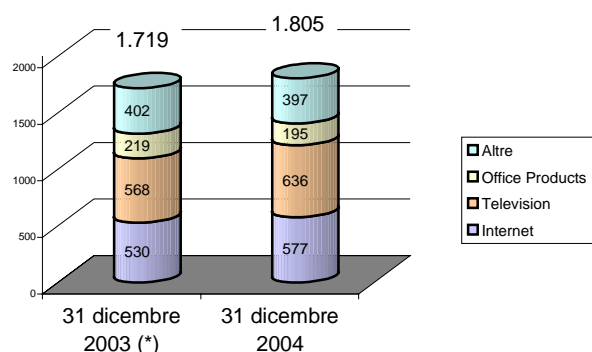
La **posizione finanziaria netta** al 31 dicembre 2004 è negativa per euro **169,5** milioni (era positiva per euro **58,7** milioni al 31 dicembre 2003) con una variazione di euro **-228,2** milioni, che include euro **161,0** milioni di esborso a seguito della transazione De Agostini al netto dell'incasso di euro **121,4** milioni per l'aumento di capitale. Gli **investimenti** del periodo sono stati pari a euro **70,6** milioni (erano stati euro **98,1** milioni nel 2003) e includono euro **13,3** milioni per l'attività di sviluppo del Digitale Terrestre, euro **24,5** milioni per impianti destinati alla diffusione del segnale televisivo ed all'acquisto di diritti ed euro **20,3** milioni per lo sviluppo e l'aggiornamento delle infrastrutture e piattaforme applicative del settore **Internet**.



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

* Il debito originario di euro 325 milioni è stato parzialmente ridotto a seguito della vendita a Vertico della partecipazione Finanziaria Web (euro 42,6 milioni) e per l'incasso dell'aumento di capitale (euro 121,4 milioni)

ORGANICI (n° teste)



(*) Perimetro omogeneo

Gli **organici** al 31 dicembre 2004 sono pari a **1.805** unità, con un incremento di **86** unità rispetto al 31 dicembre 2003 (**1.719** a valori omogenei unità), in particolare nelle aree Internet (+47 unità) e Television (+68 unità).

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

► **Internet crescita del 21% dei ricavi e del 41% del MOL**

TIN.IT



- MOL +31%
- Raddoppiati i clienti ADSL TIN.IT che raggiungono le 296 mila unità
- Tra i primi network WI-FI in Italia con 730 hot spot di cui 603 attivi



Internet: ricavi pari a euro 302.817 migliaia, con un incremento di euro 51.809 migliaia rispetto all'esercizio 2003 (+20,6%); MOL di euro 66.964 migliaia contro euro 47.629 migliaia dell'esercizio 2003 (+40,6%).
In particolare:

- **La Divisione TIN.IT** nell'esercizio 2004 registra una crescita dei ricavi del 19,5% attestandosi a euro 265.434 migliaia (euro 222.103 migliaia nello stesso periodo del 2003). Il margine operativo lordo aumenta del 31,3% risultando pari a euro 58.440 migliaia (euro 44.522 migliaia nell'esercizio 2003).

Il risultato operativo raggiunge euro 18.267 migliaia rispetto a euro 2.230 migliaia dell'esercizio 2003:

- è proseguito lo sviluppo della rete WI-FI che ha raggiunto al 31 dicembre i 730 hot spot, di cui 603 attivi e 127 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;
- nell'esercizio 2004 la Divisione ha raggiunto i 296.000 clienti ADSL TIN.IT. Nell'esercizio 2003 i clienti erano stati 148.000 (+100%).

VIRGILIO



- Con 14,3 milioni di visitatori unici (+9%) 7,9 miliardi di pagine viste (+20%) si conferma uno tra i primi portali italiani nel 2004.
- Ottimi risultati per la nuova home page di Virgilio e delle nuove iniziative editoriali
- Lanciato il primo servizio in Italia di Ricerca Prodotti Integrata



- **Matrix**, con il portale Virgilio, presenta un incremento dei ricavi del 23,2% raggiungendo euro 43.747 migliaia e un margine operativo lordo positivo per euro 8.563 migliaia, in netto miglioramento rispetto a euro 3.125 migliaia del 31 dicembre 2003. Il risultato operativo, di euro 1.009 migliaia, registra un miglioramento rispetto alla perdita di euro -4.670 migliaia dell'esercizio 2003. Al 31 dicembre 2004 gli utenti di Virgilio, che si conferma uno tra i primi portali italiani, sono circa 14,3 milioni di visitatori unici (+9,2% rispetto al 31 dicembre 2003). Sempre a dicembre 2004 le pagine viste sono state 7,9 miliardi (+19,5% rispetto al 31 dicembre 2003).

Virgilio ha investito e continua a investire sul Motore di Ricerca. E' stata lanciata la prima Ricerca Prodotti Integrata in Italia ed è stato realizzato un motore di ricerca ed acquisto di brani musicali (in collaborazione con Alice Music Box). Sull'onda della continua crescita dell'e-commerce, inoltre, si è rinnovato e arricchito il canale Shopping, integrandolo al motore di ricerca Virgilio.

Per quanto riguarda i servizi Web è stato sviluppato il portale Rosso Alice, di cui viene curata anche la gestione e l'implementazione.

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

► **Television crescita dei ricavi del 22%**



Television: i ricavi complessivi dell'area, per l'esercizio 2004, ammontano a euro 138.243 migliaia, e risultano in forte aumento (+22,4%) rispetto allo stesso periodo del 2003 (euro 112.989 migliaia) trainati dall'andamento della raccolta pubblicitaria lorda che è cresciuta del 16,5% rispetto all'esercizio 2003.

Nell'esercizio sono stati sostenuti costi per la sperimentazione del Digitale Terrestre per complessivi euro 15.630 migliaia rispetto a euro 1.400 migliaia del 2003.

Il margine operativo lordo, nonostante i maggiori oneri sostenuti per l'arricchimento del palinsesto e i costi del Digitale Terrestre, risulta in linea con l'esercizio 2003, assestandosi a -28.807 migliaia di euro, rispetto a -28.668 migliaia di euro dell'esercizio 2003. Il risultato operativo è pari a -79.906 migliaia di euro rispetto a euro -71.154 migliaia dell'anno precedente, escludendo tuttavia i sopraccitati costi di sperimentazione il risultato operativo migliora del 7,9% (euro -64.276 migliaia del 2004 rispetto a euro -69.754 migliaia del 2003).



- *Audience share in crescita nel III trimestre. Raggiunto nel mese di dicembre il 2,6% rispetto al 2,2% dell'anno precedente*
- *Miglioramento redditività operativa (MOL +16%; risultato operativo +6%) al netto dei costi per Digitale Terrestre*
- *Avviata con successo la programmazione del nuovo palinsesto d'autunno*

La7, nel corso dell'esercizio 2004, ha consolidato la propria immagine editoriale e ha visto crescere la notorietà del suo marchio e dei suoi programmi. E' stata avviata con successo la programmazione del nuovo palinsesto autunnale con il lancio di una nuova serie di produzioni e la conferma dei programmi tradizionali di traino che hanno permesso il raggiungimento dell'audience share, nel mese di dicembre 2004, del 2,6% rispetto al 2,2% dello stesso periodo dell'esercizio precedente. Pertanto il fatturato registra una crescita del 14,7% attestandosi a euro 62.376 migliaia rispetto a euro 54.391 migliaia dell'esercizio 2003.



Le scelte operate nella programmazione hanno permesso di migliorare i risultati di ascolto in tutte le fasce della giornata. Sono stati riconfermati gli appuntamenti classici di La7 (Il TG, Omnibus, 8 e mezzo, L'Infedele, Sfera, il Processo di Biscardi, Stargate e Sex and the city).

Sono state inserite novità interessanti nel palinsesto che avevano il compito di tracciare il percorso di evoluzione della rete e di arricchirne l'identità di canale moderno ed originale e di attirare nuovo pubblico. Esempi di esperimenti riusciti in questo senso sono la serie Enterprise e gli show Markette e Markette Gold.

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%.

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

MTV



- Forte incremento del fatturato (+25%) con un netto miglioramento dei risultati (utile netto di euro 3.783 migliaia)
- Market share in crescita (dall'1,8% al 2,1%) nell'esercizio 2004 in crescita del 17%
- Successo dell'edizione italiana dell'European Music Award



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 80.352 migliaia (+25,3% rispetto all'esercizio 2003). La crescita pubblicitaria è stata trainata dall'incremento delle aziende che hanno comunicato su MTV, dal significativo apporto di nuovi clienti, dall'aumento dell'investimento medio per cliente e dall'incremento del ricavo per spot. Il risultato operativo è in forte miglioramento rispetto all'esercizio 2003 (euro 7.254 migliaia nel 2004 rispetto a euro 4.054 migliaia nel 2003) e il risultato netto si mantiene stabilmente positivo con un utile di euro 3.783 migliaia rispetto a euro 2.357 migliaia dell'esercizio 2003.

Prosegue l'ottimo momento del Network MTV: ai successi editoriali ottenuti dall'edizione italiana degli *Europe Music Awards 2004* si affiancano, infatti, la progressiva crescita degli ascolti e i sempre positivi risultati della raccolta pubblicitaria.

Nel 2004 è stata Roma ad ospitare gli Oscar internazionali della musica. L'edizione italiana degli *MTV Europe Music Awards* rappresenta il coronamento del costante impegno del canale per la promozione della musica Live, che ha attraversato e caratterizzato tutto il 2004; eventi come l'MTV day, We are the Future, Coca Cola Live (6 tappe per tutta Italia), e i molti tour dance/musicali hanno catalizzato l'attenzione di quasi 1 milione e 200 mila persone.

L'MTV Europe Music Awards Roma 2004 generando oltre 7 milioni di contatti, ha sancito il successo dello show televisivo. MTV Italia, che ha avuto un ruolo centrale nell'organizzazione dell'evento, ha dato vita ad un vero e proprio "city event" nella città di Roma coinvolgendola nelle settimane precedenti con molteplici appuntamenti e concerti musicali quali l'MTV Music Pollination Week, il Total Request Live e l'MTV Live in Rome @ Colosseo.

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

► **Office Products** 

Positiva inversione del trend delle vendite (+0,5%) e miglioramento della redditività



Office Products: i ricavi dell'area per l'esercizio 2004 ammontano a euro 126.750 migliaia, sostanzialmente in linea rispetto all'esercizio 2003 (+0,5%).

Si è arrestata la caduta del fatturato rispetto agli anni precedenti (-8,0% medio annuo nel biennio 2002-2003) grazie allo sviluppo delle vendite dei nuovi prodotti pur in presenza di una leggera flessione dei volumi di vendita dei prodotti tradizionali. Migliora rispetto all'esercizio precedente, il risultato operativo, in termini omogenei, passando da euro -1.555 migliaia a euro +1.125 migliaia; significativa riduzione del capitale investito e del debito.



Nuove iniziative

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



Nell'ambito dei progetti di sviluppo del Digitale Terrestre, La7 Televisioni ha acquisito nei mesi di settembre e ottobre 2004 i diritti di sfruttamento in modalità pay delle partite di calcio di Bologna, Brescia, Cagliari, Chievo, Fiorentina, Lecce, Palermo, Parma e Reggina.

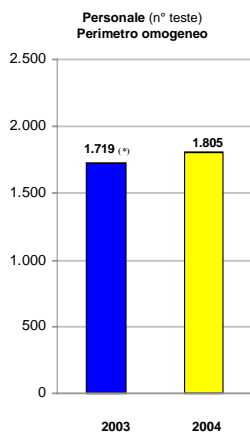
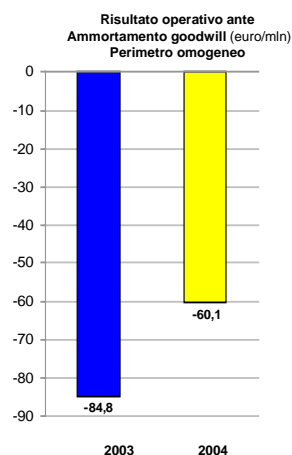
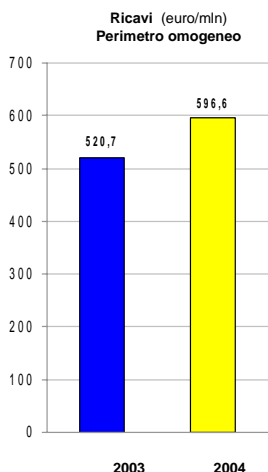
L'ammontare complessivo dell'operazione è pari a circa 32 milioni di euro per il triennio 2004-2005, 2005-2006 e 2006-2007. Il servizio è stato lanciato il 22 gennaio 2005 in coincidenza con l'avvio del girone di ritorno. Il servizio prevede l'acquisto di una smart card ricaricabile e la vendita degli eventi in pay-per-view senza necessità di abbonamenti.



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

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

PRINCIPALI DATI ECONOMICO FINANZIARI DEL GRUPPO



(euro/mln)

DATI ECONOMICI E FINANZIARI

	Esercizio 2004	Esercizio 2003		Valori Storici Complessivi
		Valori Ricostruiti * Perimetro omogeneo	Totale	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	596,6	520,7	594,6	1.297,5
Margine operativo lordo (MOL)	24,4	(2,5)	11,6	321,7
Risultato operativo ante ammortamento delle differenze da consolidamento	(60,1)	(84,8)	(72,0)	125,2
Risultato operativo	(88,7)	(113,9)	(103,0)	63,4
Utile (perdita) dell'esercizio di spettanza della Capogruppo	(266,3) (**)			(91,9)
Utile (perdita) dell'esercizio di spettanza della Capogruppo ante ammortamento delle differenze di consolidamento	(238,2) (**)			(30,7)
Free cash flow operativo	(50,3)			186,4
Investimenti:				
- industriali	61,7	83,9	84,7	101,9
- avviamento da consolidamento	5,9	9,5	10,6	60,6
- finanziari	3,0	4,7	4,7	9,1

DATI PATRIMONIALI

Totale attività	829,2	853,6
Capitale investito netto	496,7	415,5
Patrimonio netto	327,2	474,2
- quota della Capogruppo	314,4	459,6
- quota di Terzi	12,8	14,6
Indebitamento finanziario netto (disponibilità)	169,5	(58,7)

PERSONALE

Personale (consistenza Gruppo a fine periodo)	1.805	1.719	2.029	2.029
Personale (consistenza media Gruppo)	1.722			4.696
Ricavi/personale (consistenza media Gruppo, euro/migliaia)	346,5			276,3

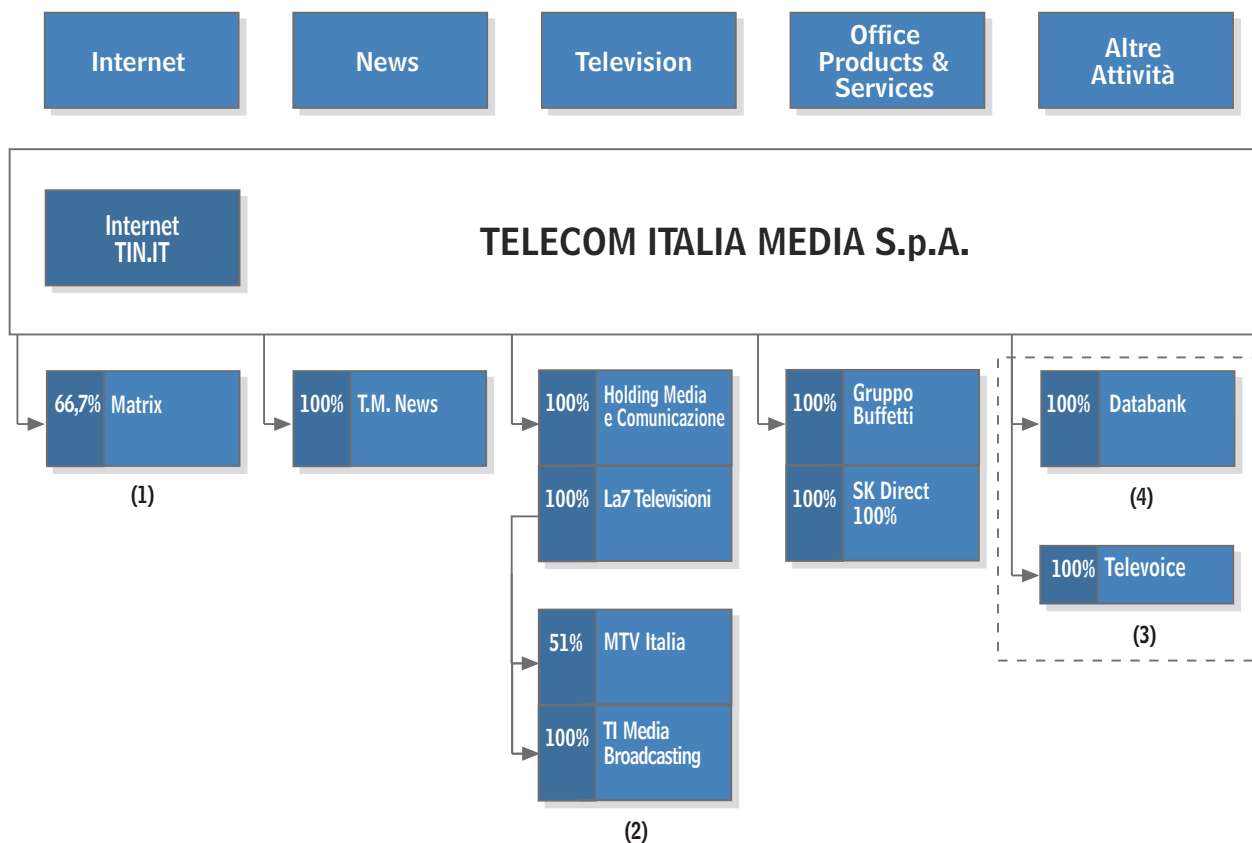
(*) dati ricostruiti escludendo, per le singole voci, le componenti relative alle attività cedute per effetto della scissione

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

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

■ MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO

(dati aggiornati al 31 dicembre 2004)



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

- (1) 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%.
- (2) Società ex Giarolo a cui La7 ha conferito, il 1° di settembre, il ramo d'azienda relativo ai servizi tecnici.
- (3) Ceduta a terzi nel mese di gennaio 2005.
- (4) Ceduta a terzi nel mese di marzo 2005.

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

■ PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS DEL GRUPPO

Il Gruppo Telecom Italia Media post scissione 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 nell'esercizio 2004, i dati economici di seguito rappresentati sono stati confrontati con quelli dell'esercizio precedente, tenendo conto sia dell'operazione di scissione che delle variazioni di perimetro intervenute nei periodi a confronto, così come illustrato alla pag. 6 della presente relazione.

		Internet	Television	Office Products & Services	Totale aggregato	Altre attività ed elisioni	Totale consolidato T.I. Media (1)	Attività scisse	Valori storici compensivi
Ricavi delle vendite e prestazioni	Esercizio 2004	302,8	138,2	126,8	567,8	28,8	596,6		
	Esercizio 2003 valori omogenei	251,0	113,0	126,1	490,1	30,6	520,7		
	Esercizio 2003	251,0	113,0	184,8	548,8	45,8	594,6	702,9	1.297,5
Margine Operativo Lordo	Esercizio 2004	67,0	(28,8)	10,5	48,7	(24,3)	24,4		
	Esercizio 2003 valori omogenei	47,6	(28,7)	7,2	26,1	(28,6)	(2,5)		
	Esercizio 2003	47,6	(28,7)	13,6	32,5	(20,9)	11,6	310,1	321,7
Risultato operativo ante amm.to differenze da consolidamento	Esercizio 2004	19,2	(57,2)	4,0	(34,0)	(26,1)	(60,1)		
	Esercizio 2003 valori omogenei	(2,5)	(48,4)	1,3	(49,6)	(35,2)	(84,8)		
	Esercizio 2003	(2,5)	(48,4)	6,8	(44,1)	(27,9)	(72,0)	197,2	125,2
Risultato Operativo	Esercizio 2004	17,3	(79,9)	1,1	(61,5)	(27,2)	(88,7)		
	Esercizio 2003 valori omogenei	(4,4)	(71,2)	(1,6)	(77,2)	(36,7)	(113,9)		
	Esercizio 2003	(4,4)	(71,2)	3,5	(72,1)	(30,9)	(103,0)	166,4	63,4
Investimenti: - industriali	Esercizio 2004	20,3	37,8	1,8	59,9	1,8	61,7		
	Esercizio 2003 valori omogenei	29,7	49,8	2,1	81,6	2,3	83,9		
	Esercizio 2003	29,7	49,8	2,8	82,3	2,4	84,7	17,2	101,9
- avviamento da consolidamento	Esercizio 2004					5,9	5,9		
	Esercizio 2003 valori omogenei			0,4	0,4	9,1	9,5		
	Esercizio 2003			0,4	0,4	10,2	10,6	50,0	60,6
Personale al: (unità)	31.12.2004	577	636	195	1.408	397	1.805		
	31.12.2003 valori omogenei	530	568	219	1.317	402	1.719		
	31.12.2003	530	568	407	1.505	524	2.029		2.029

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

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

■ PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO

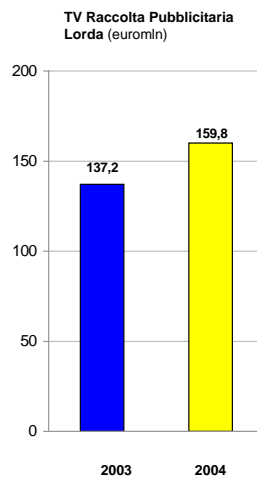
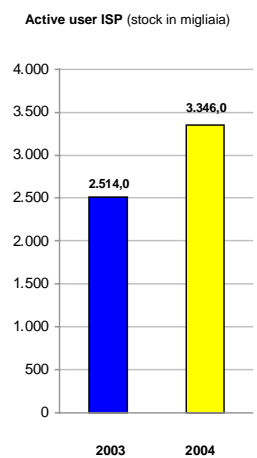
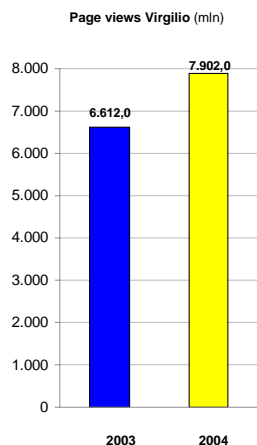
	Esercizio 2004	Esercizio 2003	Variazioni	
			ass.	%
INTERNET				
Clienti ISP, stock fine periodo (migliaia)				
- Dial Up Free attivi & Pay	1.313	1.595	(282)	(17,7)
- ADSL TIN.IT	296	148	148	100,0
Utenti serviti ISP, stock fine periodo (migliaia)				
- ADSL ALICE ⁽¹⁾	1.737	771	966	125,3
Virgilio Page views (milioni)				
	7.902	6.612	1.290	19,5
Virgilio Visitatori unici (milioni) ⁽²⁾				
	14,3	13,1	1,2	9,2
Ricavi e margini:				
ISP:				
- Ricavi	265,4	222,1	43,3	19,5
- EBIT	18,3	2,2	16,1	719,1
Portale:				
- Ricavi	43,7	35,5	8,2	23,2
- EBIT	1,0	(4,7)	5,7	
TELEVISION				
Raccolta Pubblicitaria lorda ⁽³⁾				
- La7	80,6	69,1	11,5	16,6
- MTV	79,2	68,1	11,1	16,4
Audience share %				
- La7:				
* Media del periodo	2,4	2,2	0,2	-
* Mese di Dicembre	2,6	2,2	0,4	-
Ricavi e margini:				
La7:				
- Ricavi	62,4	54,4	8,0	14,7
- EBIT	(64,3)	(53,0)	(11,3)	(21,4)
MTV:				
- Ricavi	80,4	64,1	16,3	25,3
- EBIT	7,3	4,1	3,2	78,9
OFFICE PRODUCTS ⁽⁴⁾				
Ricavi e margini:				
- Ricavi	126,8	126,1	0,7	0,5
Gruppo Buffetti				
- EBIT	1,1	(1,6)	2,7	-
Gruppo Buffetti	4,0	1,3	2,7	205,0

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

(2) fonte: Red Sheriff

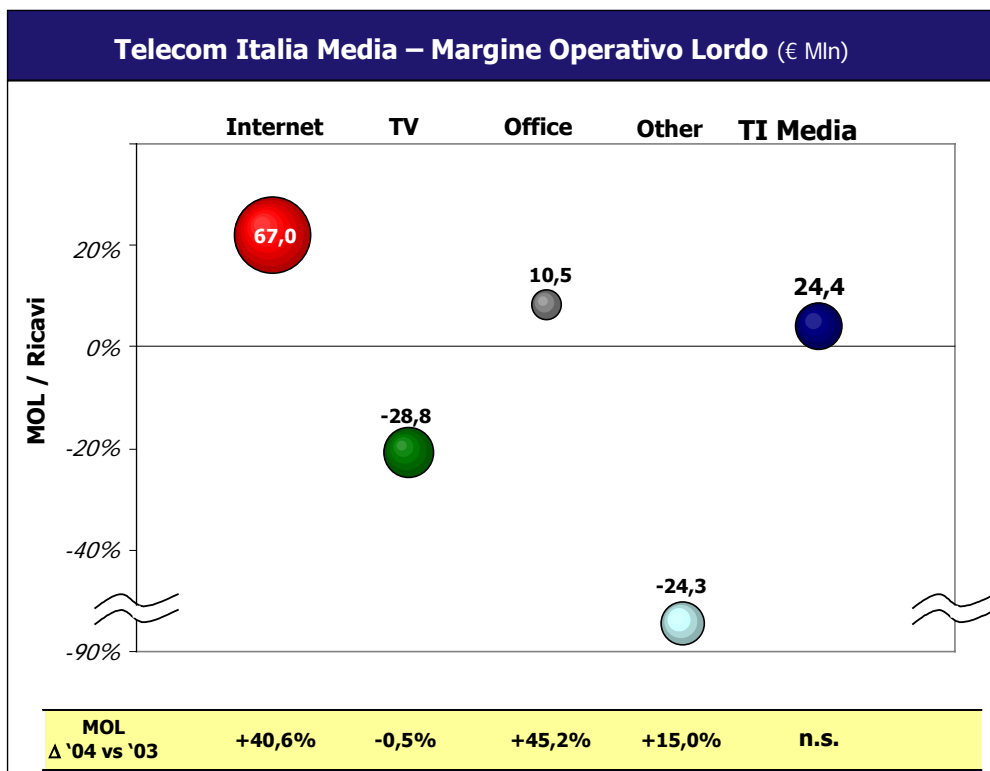
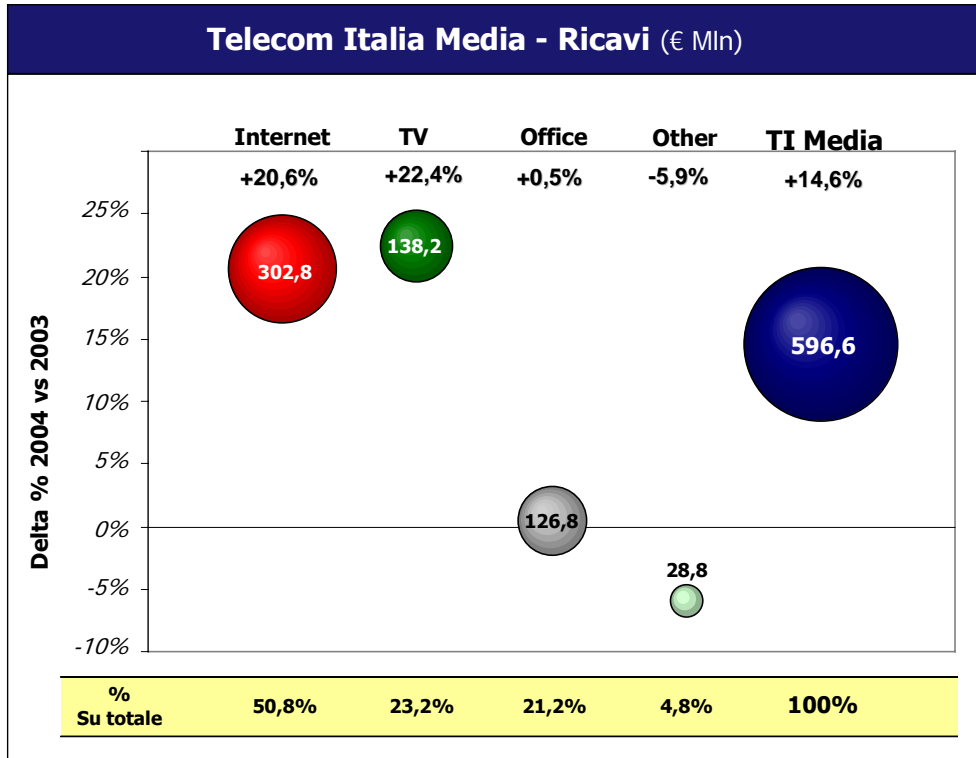
(3) al lordo degli sconti di agenzia

(4) esercizio 2003 a valori omogenei



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

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



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

■ INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI

■ AZIONI

	Al 31 dicembre 2004
Capitale Sociale	111.107.893,71
Numero Azioni Ordinarie (valore nominale unitario 0,03 euro)	3.642.519.221
Numero Azioni Risparmio (valore nominale unitario 0,03 euro)	61.077.236
Capitalizzazione di Borsa (su media prezzi mese di dicembre 2004)	1.108,3
Peso Azioni ordinarie Telecom Italia Media S.p.A. al 31 dicembre 2004	
• su indice Mibtel	0,208%

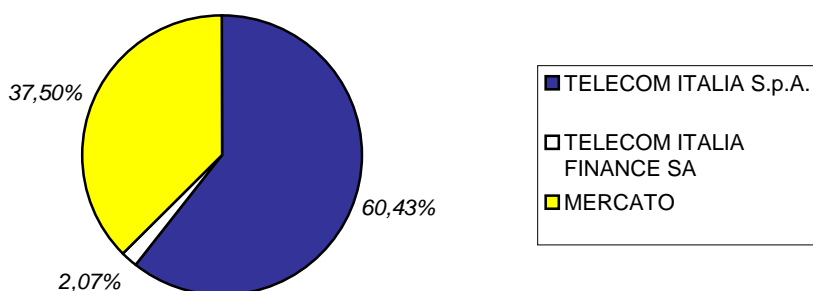
■ AZIONISTI

Nella tabella seguente viene riportato l'elenco degli azionisti titolari di azioni ordinarie Telecom Italia Media S.p.A. che detengono una partecipazione superiore al 2% del capitale sociale al 31 dicembre 2004.

Azionisti al 31 dicembre 2004	n. azioni ordinarie	% sul capitale ordinario
TELECOM ITALIA S.p.A.	2.201.183.545 (*)	60,43%
TELECOM ITALIA FINANCE SA	75.286.857	2,07%
MERCATO	1.366.048.819	37,50%

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

AZIONARIATO T.I. MEDIA

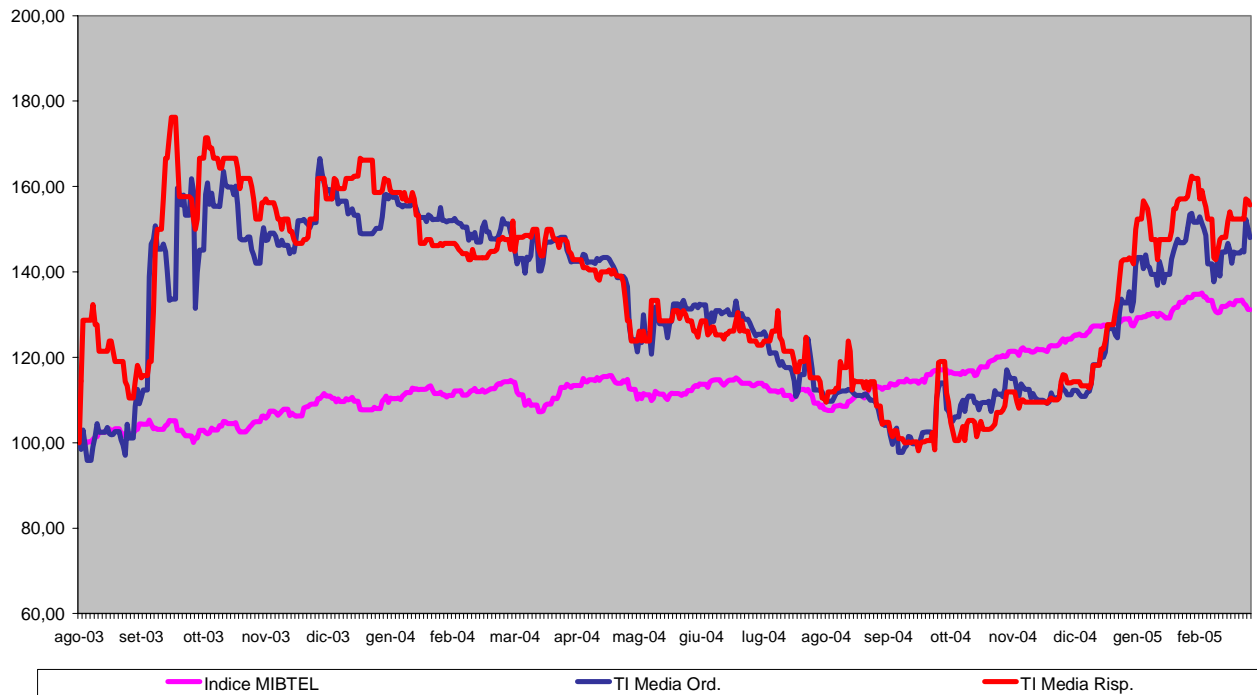


(*) post fusione IT Telecom

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

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

Relative performance TI Media vs indice MIBTEL



(*) Fonte: Bloomberg

■ INDICATORI FINANZIARI

Quotazioni (media dicembre) ^(*)	2004	2003
Azioni Ordinarie	0,3002	0,4107
Azioni di Risparmio	0,2426	0,3387
Price /Book Value (PN del Gruppo al 31 dicembre)	2,56	1,26
Utile/(Perdita) netto per azione (euro) al 31 dicembre	(0,0773)	(0,0660)
PN del gruppo al 31 dicembre per azione (euro)	0,095	0,154

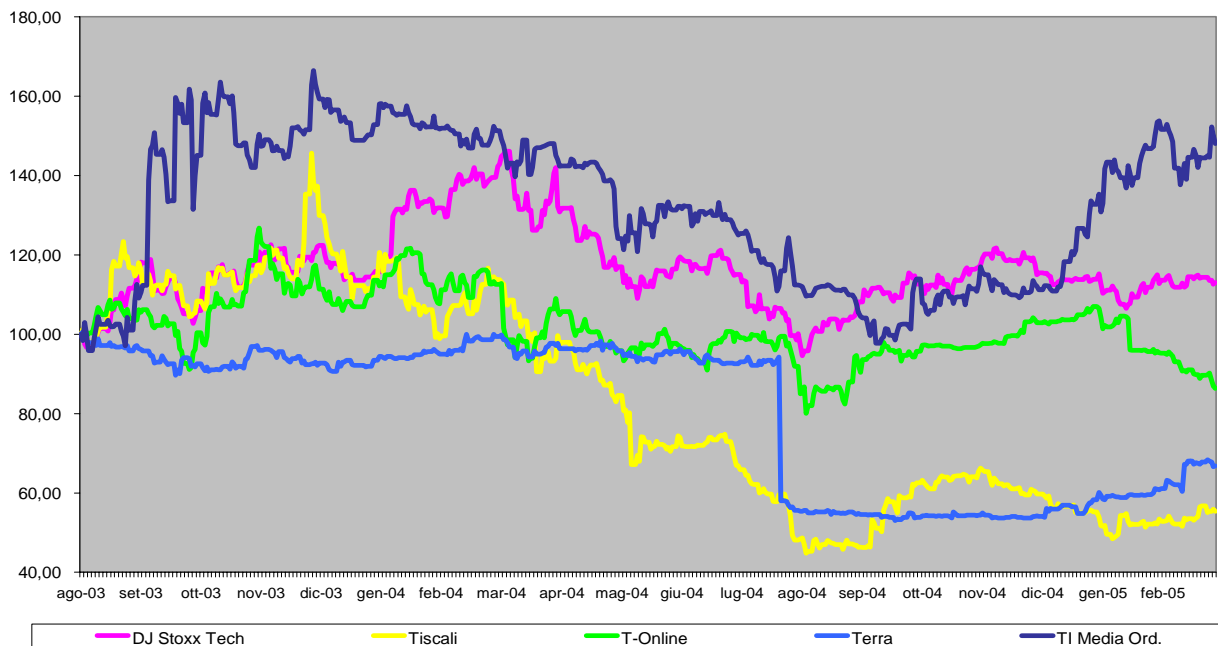
(*) Fonte: Bloomberg

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

■ ANDAMENTO DEI PRINCIPALI TITOLI EUROPEI PER SETTORE

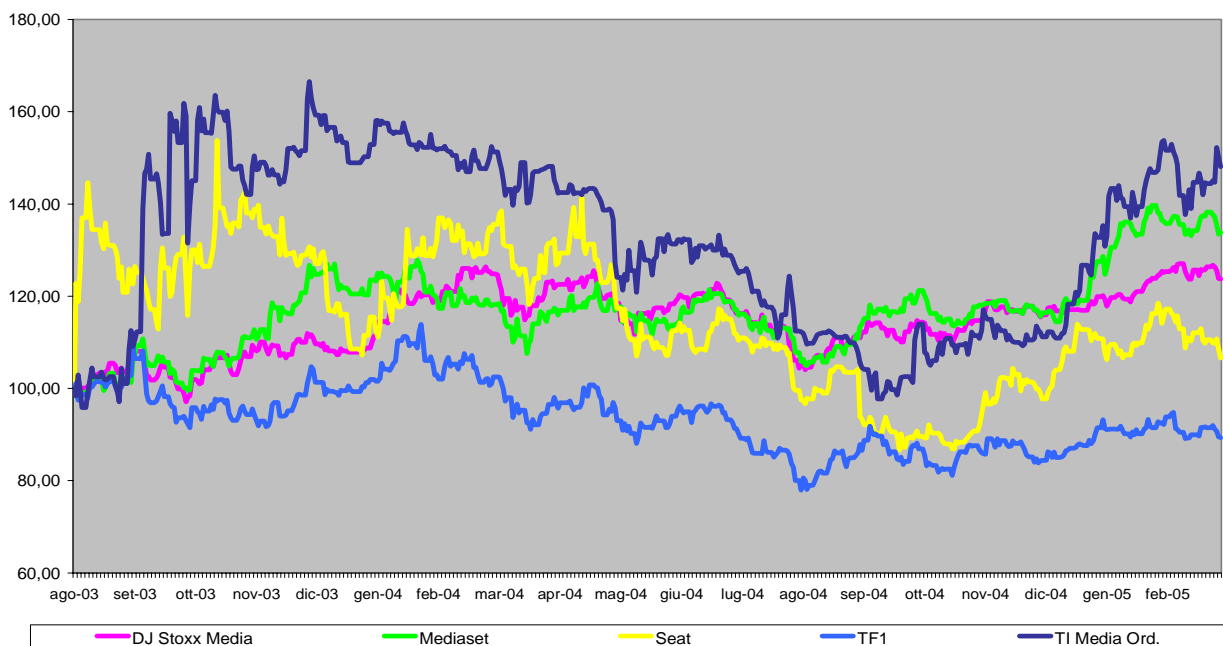
SETTORE INTERNET

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



SETTORE MEDIA

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



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

AUMENTO DEL CAPITALE SOCIALE

In data 10 settembre 2004 l'Assemblea degli Azionisti di Telecom Italia Media ha approvato la proposta di aumento del capitale sociale della Società decisa dal Consiglio di Amministrazione il 27 luglio scorso, lanciata al fine di riequilibrare la situazione patrimoniale e finanziaria della Società determinatasi a seguito della definizione transattiva "De Agostini".

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

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

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

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

Durante il periodo di offerta in opzione (11 ottobre 2004 – 29 ottobre 2004 compresi), sono stati esercitati n. 2.995.975.560 diritti di opzione per la sottoscrizione di n. 549.262.186 azioni ordinarie, per un controvalore complessivo di 115,3 milioni di euro, pari al 97,3% del totale delle azioni ordinarie offerte, e n. 45.670.500 diritti di opzione per la sottoscrizione di n. 8.372.925 azioni di risparmio, per un controvalore complessivo di 1,4 milioni di euro, pari all'88,5% del totale delle azioni di risparmio offerte.

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

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

L'aumento di capitale è stato quindi integralmente sottoscritto: sono state emesse complessivamente n. 573.796.619 azioni del valore nominale di euro 0,03 ciascuna, pari al 15,49% del nuovo capitale sociale, di cui n. 564.333.957 azioni ordinarie al prezzo di euro 0,21 ciascuna e n. 9.462.662 azioni di risparmio al prezzo di euro 0,17 ciascuna, per un incasso di euro 121.439.003, comprensivo di euro 1.320.000 relativo alla vendita dei diritti inoptati.

Il nuovo capitale sociale di Telecom Italia Media S.p.A. ammonta pertanto a 111.107.893,71 euro ed è costituito da n. 3.642.519.221 azioni ordinarie e da n. 61.077.236 azioni di risparmio del valore nominale di 0,03 euro ciascuna.

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

DEFINIZIONE TRANSATTIVA DE AGOSTINI

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

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

A livello finanziario l'accordo ha comportato per Telecom Italia Media un incremento, immediato e temporaneo, dell'indebitamento di 325 milioni di euro. Per far fronte a tale impegno, la società dopo aver utilizzato le proprie disponibilità, è ricorsa all'utilizzo di un finanziamento infragruppo erogato, a condizioni di mercato, da Telecom Italia S.p.A. come da impegni assunti 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. 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. E' 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%.

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

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.

Le attività poste in essere al fine di ridurre l'indebitamento generato dall'operazione (vendita partecipazione Finanziaria Web a Vertico e aumento capitale) hanno comportato una riduzione dell'indebitamento finanziario netto di circa 162 milioni di euro 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.

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

SCENARIO DI MERCATO

Il 2004 è stato caratterizzato da una ripresa della congiuntura economica proseguita fino a tutto il III° trimestre e ha subito un rallentamento nell'ultima parte dell'esercizio. La crescita del prodotto interno lordo in Italia è stato dell'1,3%. In relazione a tale andamento è quindi cresciuto fino a tutto il periodo autunnale il programma di investimenti pubblicitari, mercato nel quale il Gruppo Telecom Italia Media attraverso le sue reti televisive ed i portali Internet è presente. Secondo le stime dell'Upa, l'anno scorso il mercato pubblicitario ha registrato un incremento medio del 10% circa, con una tendenza progressiva fino agli ultimi mesi del 2004. In questo scenario il Gruppo Telecom Italia Media ha registrato un importante successo, con un aumento di oltre il 16% nella raccolta pubblicitaria lorda televisiva e di oltre il 23% nei ricavi del portale Virgilio.

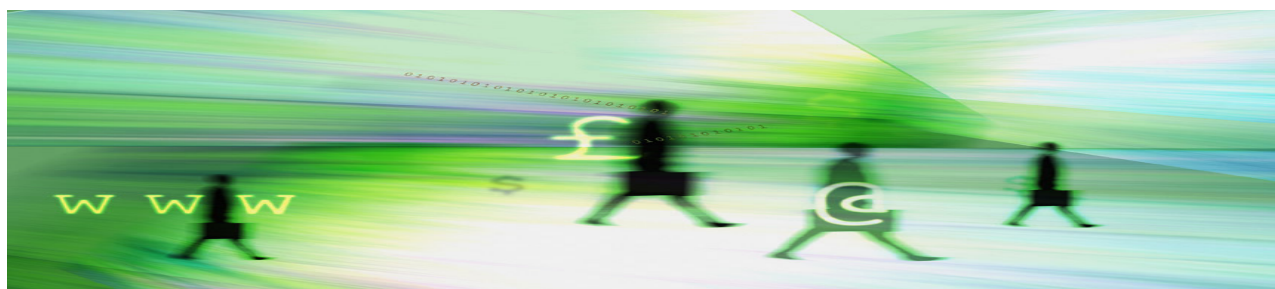
Con riferimento al mercato pubblicitario in ambito televisivo va segnalato che sia La7 che MTV, cresciute entrambe allo stesso tasso superiore al 16% rispetto all'esercizio precedente, hanno colto le opportunità di mercato. La7 infatti, mantenendo il proprio posizionamento distintivo alla televisione generalista coerentemente con il proprio ha incrementato le proprie share e attirato nuovo pubblico (+10% rispetto al 2003). MTV per contro, confermandosi leader nella televisione dei giovani, è stata trainata dall'incremento delle aziende che hanno comunicato sulla rete e dai successi editoriali ottenuti dall'edizione italiana degli *Europe Music Awards* e dalla progressiva crescita degli ascolti.

Nell'Area Internet in aggiunta alla crescita della raccolta pubblicitaria complessiva, va registrata la continua crescita sul mercato degli apparati tecnologici, ed un'espansione in controtendenza con la stagnazione economica: nel 2004 sono state oltre 9,2 milioni di famiglie che si sono collegate ad Internet (con una crescita del 20% rispetto al 2003). In tale contesto di mercato si è ulteriormente rafforzata la presenza del Gruppo che ha visto crescere, oltre alla raccolta pubblicitaria del portale Virgilio, i "clienti gestiti" che sono passati dai 2,5 milioni del 2003 ai 3,4 milioni del 2004, con un forte impulso delle connessioni a larga banda ed un incremento dei Ricavi (+20%) e della redditività in relazione ai volumi incrementali e all'efficienza realizzata con l'automazione di parte dei processi produttivi.

Nell'area "Office Products" nonostante il ristagno dei consumi di prodotti per l'ufficio e la flessione in atto delle vendite al dettaglio (-3% tendenza annua), per la prima volta dopo un biennio in flessione si è registrato un'inversione di tendenza con un incremento dello 0,5% dei ricavi del comparto attraverso la rete vendita di Buffetti.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

■ ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO TELECOM ITALIA MEDIA



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

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

Inoltre, al fine di riequilibrare la situazione finanziaria e patrimoniale del Gruppo, Telecom Italia Media S.p.A. ha lanciato un aumento di capitale, approvato dall'assemblea degli azionisti in data 10 settembre 2004, che ha generato un incasso lordo complessivo di 121,4 milioni di euro.

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

Esercizio 2004	Operazioni straordinarie			
	Ante operazioni straordinarie	Accordo De Agostini	Aumento capitale	Post operazioni straordinarie
Euro (mln)				
Risultato Operativo	(88,7)			(88,7)
Oneri finanziari, netti	(1,7)			(1,7)
Proventi/oneri da partecipazioni	(0,6)			(0,6)
Risultato ante componenti straordinarie	(91,0)			(91,0)
Oneri straordinari, netti	(17,4)	(282,4)		(299,8)
Risultato prima delle imposte	(108,4)	(282,4)		(390,8)
Imposte sul reddito dell'esercizio	(30,7)	(93,2)		(123,9)
Quota dei terzi	0,6			0,6
Risultato netto dell'esercizio	(77,1)	(189,2)		(266,3)
Indebitamento finanziario (disponibilità), netto	8,5	282,4 (*)	(121,4 (**))	169,5

(*) Al netto dell'incasso di euro 42,6 milioni relativi alla vendita del 40% della partecipazione in Finanziaria Web a Vertico.

(**) Comprende l'incasso relativo alla vendita dei diritti inoptati per euro 1,3 milioni.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

LA GESTIONE ECONOMICA DELL'ESERCIZIO 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, così come illustrato a pag. 6 della presente relazione. 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

(migliaia di euro)	Esercizio 2004 a	Esercizio 2003			Variazioni			
		Valori ricostruiti		Valori storici complessivi	(a-b)		(a-c)	
		Perimetro omogeneo b	Totale c		assolute	%	assolute	%
A. Ricavi delle vendite e delle prestazioni	596.598	520.652	594.552	1.297.498	75.946	14,6	2.046	0,3
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(10)	(18)	(977)	618	8	44,4	967	99,0
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	(579)	(44)	(44)	(44)	(535)		(535)	
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	4.075	5.525	5.525	8.003	(1.450)	(26,2)	(1.450)	(26,2)
Contributi in conto esercizio	219	85	85	85	134	157,6	134	157,6
B. Valore della produzione "tipica"	600.303	526.200	599.141	1.306.160	74.103	14,1	1.162	0,2
Consumi di materie e servizi esterni	(468.707)	(422.161)	(472.757)	(745.102)	(46.546)	(11,0)	4.050	0,9
C. Valore aggiunto	131.596	104.039	126.384	561.058	27.557	26,5	5.212	4,1
Costo del lavoro	(107.214)	(106.521)	(114.794)	(239.381)	(693)	(0,7)	7.580	6,6
D. Margine operativo lordo	24.382	(2.482)	11.590	321.677	26.864		12.792	110,4
Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali e materiali *	(74.536)	(73.714)	(74.609)	(137.280)	(822)	(1,1)	73	0,1
Altri stanziamenti rettificativi	(11.310)	(8.739)	(9.024)	(37.106)	(2.571)	(29,4)	(2.286)	(25,3)
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(4.943)	(4.569)	(4.836)	(26.178)	(374)	(8,2)	(107)	(2,2)
Saldo proventi e oneri diversi	6.285	4.738	4.906	4.090	1.547	32,7	1.379	28,1
E. Risultato operativo ante ammortamento delle differenze da consolidamento	(60.122)	(84.766)	(71.973)	125.203	24.644	29,1	11.851	16,5
Ammortamento differenza da consolidamento	(28.591)	(29.159)	(31.076)	(61.810)	568	1,9	2.485	8,0
F. Risultato operativo	(88.713)	(113.925)	(103.049)	63.393	25.212	22,1	14.336	13,9
Saldo della gestione finanziaria	(1.615)			(33.625)				
Saldo proventi e oneri da partecipazioni	(645)			1.719				
G. Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	(90.973)			31.487				
Saldo proventi e oneri straordinari	(299.778)			(68.856)				
H. Risultato prima delle imposte	(390.751)			(37.369)				
Imposte sul reddito dell'esercizio	123.866			(57.125)				
I. Utile (Perdita) dell'esercizio di spettanza della Capogruppo e dei Terzi	(266.885)			(94.494)				
(Utile) perdita dell'esercizio di spettanza di Azionisti terzi	629			2.550				
L. Utile (Perdita) dell'esercizio di spettanza della Capogruppo	(266.256)			(91.944)				

* di cui ammortamenti su avviamenti

12.790

13.584

56.475

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dell'esercizio 2004 ammontano ad euro 596.598 migliaia con un aumento in termini omogenei di euro 75.946 migliaia rispetto ad euro 520.652 migliaia del 2003, in crescita del 14,6% (+0,3% rispetto ai valori ricostruiti totali).

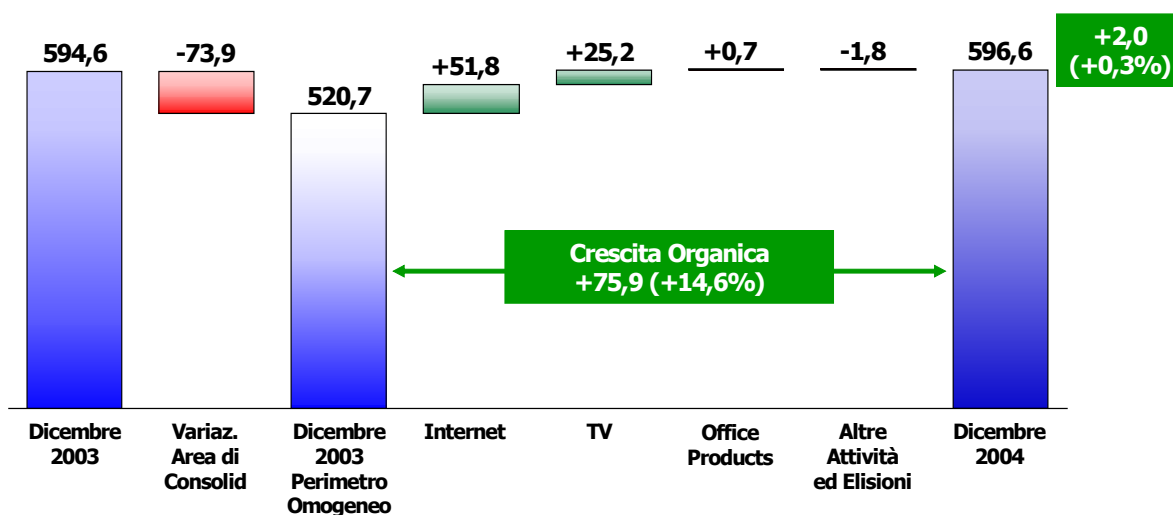
(in migliaia di euro)	Esercizio		Esercizio 2003 a Valori Ricostruiti		Variazioni	
	2004 (a)	Perimetro omogeneo (b)	Totale (c)		(a-b)	(a-c)
Ricavi del Gruppo Telecom Italia Media	596.598	520.652	594.552 (1)	assoluta %	75.946 14,6%	2.046 0,3%
Ricavi da attività cedute			702.946			
Valori storici complessivi	596.598	520.652	1.297.498	assoluta %	75.946 14,6%	(700.900) (54,0%)

(1) Valori ricostruiti totali

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

Euro Milioni

Analisi Andamento dei Ricavi



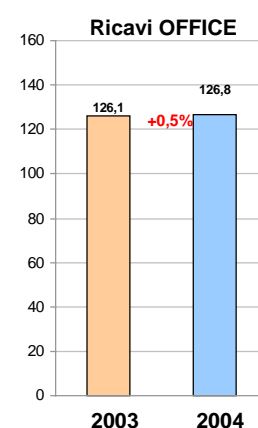
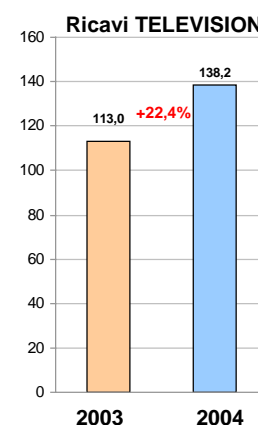
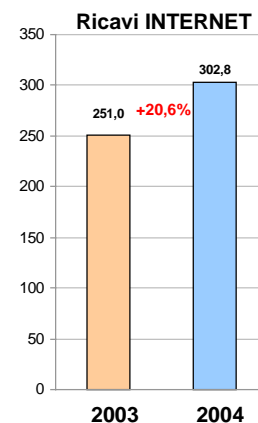
DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

In particolare:

- i ricavi dell'area **Internet** raggiungono nell'esercizio 2004 euro 302.817 migliaia rispetto ad euro 251.008 migliaia dell'esercizio 2003 con un incremento pari al 20,6%.
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 che si incrementano del 69%.

 - la Divisione TIN.IT nell'esercizio 2004 registra ricavi per euro 265.434 migliaia con una crescita del 19,5% rispetto all'esercizio 2003 che consuntiva euro 222.103 migliaia. In particolare i ricavi sono stati generati per euro 134.556 migliaia dai prodotti dial up (traffico Internet e canoni di abbonamento), per euro 125.252 migliaia dai canoni e dai consumi di traffico della larga banda (ADSL TIN.IT e ALICE) e per euro 5.626 migliaia per servizi Web.
 - Matrix S.p.A. ha realizzato, nel corso dell'esercizio 2004, un fatturato di euro 43.747 migliaia in crescita del 23,2% rispetto al 2003 (euro 35.503 migliaia) con apporti positivi di tutte le aree di business (advertising +24%; Servizi Web +79%; Directories on Line +5%).
- i ricavi dell'area **Television** presentano un incremento di euro 25.254 migliaia (pari al 22,4%) passando da euro 112.989 migliaia del 2003 ad euro 138.243 migliaia del 2004 a conferma dell'affermazione editoriale del palinsesto delle due emittenti. In particolare:

 - i ricavi 2004 di La7 Televisioni S.p.A. ammontano a euro 62.376 migliaia con una crescita del 14,7% rispetto al 2003 (euro 54.391 migliaia);
 - MTV, nell'esercizio 2004, registra ricavi per euro 80.352 migliaia in crescita del 25,3% rispetto all'esercizio 2003 (euro 64.115 migliaia) con trend di crescita che ha portato la propria market share nel mercato pubblicitario al 2,1%, con un incremento del 17% rispetto all'esercizio 2003.
- i ricavi dell'area **Office Products & Services**, di euro 126.750 migliaia evidenziano, 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 686 migliaia (pari allo 0,5%) rispetto all'esercizio 2003, pur in presenza di un rallentamento del mercato consumer e dei prodotti per ufficio. I nuovi prodotti (Office automation, prodotti e accessori di telefonia) crescono del 5% rispetto al 2003, mentre i settori tradizionali registrano una lieve flessione, nonostante il ristagno dei consumi di prodotti per ufficio (-3% di tendenza annua delle vendite al dettaglio).



Tenendo conto delle attività cedute nell'ambito dell'operazione di scissione, i valori storici complessivi dei ricavi del Gruppo per l'esercizio 2003 ammontavano a euro 1.297.498 migliaia, con una diminuzione di euro 700.900 migliaia pari al 54,0%. La diminuzione è attribuibile per euro 702.946 migliaia alla variazione di perimetro a seguito della citata scissione.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

Il **marginale operativo lordo** dell'esercizio 2004 è positivo per euro 24.382 migliaia, in miglioramento di euro 26.864 migliaia, rispetto ad una perdita consuntivata nel 2003 di euro 2.482 migliaia a valori omogenei (euro 11.590 migliaia a valori ricostruiti totali) e include euro 10.674 migliaia di costi sostenuti nell'esercizio per la sperimentazione dell'attività del Digitale Terrestre.

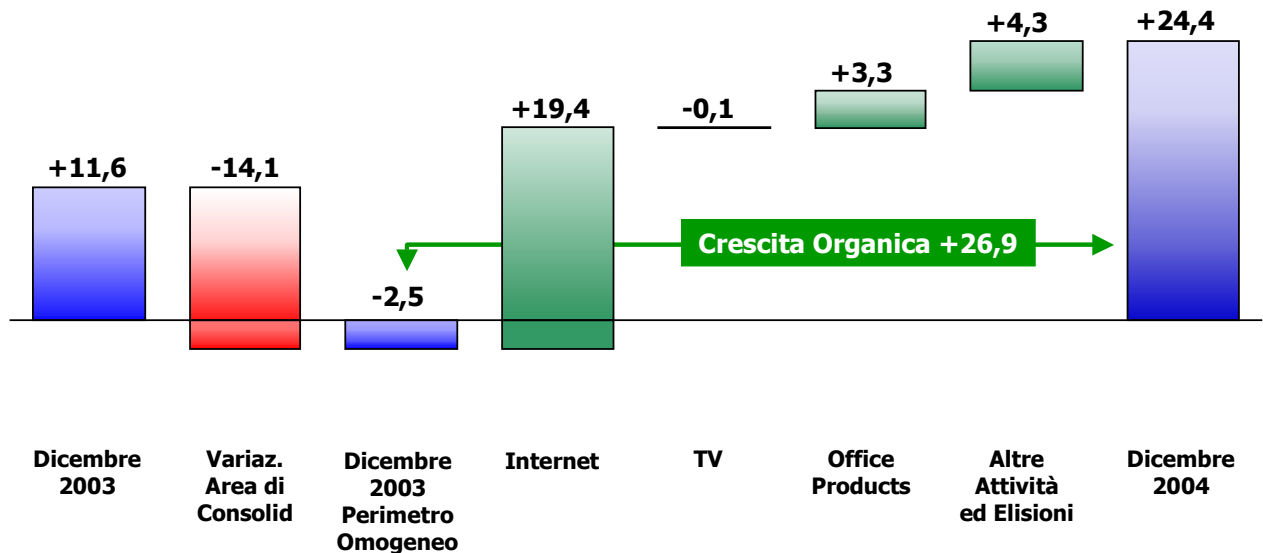
(in migliaia di euro)	Esercizio	Esercizio 2003 a Valori Ricostruiti		Variazioni	
	2004 (a)	Perimetro omogeneo (b)	Totale (c)	(a-b)	(a-c)
M.O.L. del Gruppo Telecom Italia Media	24.382	(2.482)	11.590 (1)	assoluta % 26.864 ns	12.792 ns
Margine operativo lordo da attività cedute			310.087		
Valori storici complessivi	24.382	(2.482)	321.677	assoluta % 26.864	(297.295) ns

(1) Valori ricostruiti totali

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

Euro Milioni

Analisi Andamento Margine Operativo Lordo



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

Il miglioramento è stato caratterizzato oltre che dai maggiori volumi di fatturato precedentemente illustrati anche dalle 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 47.629 migliaia a euro 66.964 migliaia con un incremento di euro 19.335 migliaia grazie al contenimento della crescita dei costi infrastrutturali (rete Dial up e ADSL) reso possibile dall'automazione del processo sia di installazione ADSL che di risposta al cliente;
- la B.U. Television migliora il proprio MOL (escludendo i costi sostenuti per la sperimentazione del Digitale Terrestre) di euro 9.630 migliaia con un incremento del 34,7% rispetto all'esercizio precedente (passando da euro -27.763 migliaia dell'esercizio 2003 a euro -18.133 migliaia dell'esercizio 2004). Comprendendo i costi sostenuti per l'attività del Digitale Terrestre il margine operativo lordo della B.U. Television è sostanzialmente in linea con quello dell'esercizio precedente (euro -28.807 migliaia nel 2004 e euro -28.668 migliaia nel 2003);
- la B.U. Office evidenzia una crescita del MOL di euro 3.268 migliaia (+45,2% a valori omogenei) grazie alla forte riduzione delle spese operative e alle politiche di contenimento del costo del lavoro in atto.

Rispetto ai valori storici complessivi del 2003, che consuntivavano euro 321.677 migliaia, il margine operativo lordo diminuisce di euro 297.295 migliaia di cui 310.087 migliaia relativi alle attività cedute nella scissione.

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

- i **consumi di materie e servizi esterni** sono stati pari a euro 468.707 migliaia e aumentano di euro 46.546 migliaia rispetto all'esercizio 2003 (+11,0%) anche in relazione all'incremento di fatturato (+14,6%). L'incidenza percentuale sui ricavi nei dodici mesi del 2004 è pari al 78,6% rispetto all'81,1% nel 2003 (in particolare l'area Internet passa dal 81,0% del 2003 al 77,9% del 2004).

I consumi di materie e servizi esterni del 2004 pari a euro 468.707 migliaia si riducono di euro 276.395 migliaia rispetto ai valori storici complessivi dell'esercizio 2003 (euro 745.102 migliaia) che includono euro 272.345 migliaia riferibili alle attività operative trasferite a seguito della scissione.

- Il **costo del lavoro** del 2004 è stato pari a euro 107.214 migliaia con un aumento di euro 693 migliaia rispetto al 2003 (+0,7%). L'incidenza del costo del lavoro sui ricavi nell'esercizio 2004 è stata del 18,0% rispetto al 20,5% dell'esercizio 2003. Rispetto ai valori storici complessivi del 2003 il costo del lavoro è diminuito di euro 132.167 migliaia, di cui euro 124.587 migliaia dovute alle attività cedute per la scissione.

Il **personale del Gruppo** al 31 dicembre 2004 è di 1.805 unità (1.719 unità al 31 dicembre 2003 a valori omogenei) ed è così ripartito:

(in unità)	31.12.2004	31.12.2003*	31.12.2003	Variazione	
	(a)	(b)	(c)	(a-b)	(a-c)
Italia	1.792	1.699	2.009	93	(217)
Estero	13	20	20	(7)	(7)
Totale organico	1.805	1.719	2.029	86	(224)

* perimetro omogeneo

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

La ripartizione per aree operative è di seguito analizzata:

(unita')	Esercizio	Esercizio	Esercizio	Variazione	
	2004 (a)	2003* (b)	2003 (c)	(a-b)	(a-c)
Internet	577	530	530	47	47
Television	636	568	568	68	68
Office Products & Services	195	219	407	(24)	(212)
Funzioni centrali e altre attività	397	402	524	(5)	(127)
Totale Gruppo Telecom Italia Media	1.805	1.719	2.029	86	(224)

* perimetro omogeneo

Gli organici al 31 dicembre 2004 sono pari a 1.805 unità, in aumento rispetto al 31 dicembre 2003 a valori omogenei di 86 unità. L'incremento è correlato all'andamento dei settori che hanno registrato la maggiore crescita in termini di ricavi (Internet +20,6% e Television +22,4%). In particolare la Business Unit Television aumenta, rispetto al 31 dicembre 2003, di 68 unità che riguarda il Gruppo MTV per 30 unità (principalmente correlate allo sviluppo delle aree a contenuto interattivo, ai nuovi canali satellitari per Sky e all'elevata dinamica con cui si rinnovano i palinsesti e i programmi) e il Gruppo La7 per 38 unità (principalmente legate allo sviluppo dell'attività del Digitale Terrestre e all'incremento delle attività con il rinnovo del palinsesto ed il lancio di nuovi programmi).

Il risultato operativo ante ammortamento delle differenze da consolidamento nell'esercizio 2004 è stato pari a euro -60.122 migliaia con un miglioramento di euro 24.644 migliaia rispetto all'esercizio 2003 a valori omogenei (euro -84.766 migliaia).

Tenendo conto delle attività cedute nell'operazione di scissione i valori storici complessivi nell'esercizio 2003 erano pari a euro 125.203 migliaia, con un peggioramento di euro 185.325 migliaia, attribuibile per euro 197.176 migliaia alle attività oggetto di scissione.

In particolare, **gli ammortamenti delle altre immobilizzazioni immateriali e materiali** nell'esercizio 2004 sono stati pari a euro 74.536 migliaia rispetto a euro 74.609 migliaia dell'anno precedente a valori ricostruiti totali, con un decremento di euro 73 migliaia. La ripartizione degli ammortamenti è qui di seguito riportata:

(in migliaia di euro)	Esercizio 2004 (a)	Esercizio 2003		Variazioni	
		Valori Ricostruiti Totali (b)	Valori Storici Complessivi (c)	(a-b)	(a-c)
Ammortamenti					
- su immobilizzazioni materiali	23.535	26.380	36.550	(2.845)	(13.015)
- su altre immobilizzazioni immateriali	51.001	48.229	100.730	2.772	(49.729)
Totale	74.536	74.609	137.280	(73)	(62.744)

Gli altri stanziamenti rettificativi si riferiscono principalmente alle svalutazioni dei crediti verso clienti per adeguarne il valore a quello di presunto realizzo. Nell'esercizio 2004 sono stati pari a euro 11.310 migliaia rispetto a euro 8.739 migliaia del 2003 a valori omogenei, con un incremento netto di euro 2.571 migliaia.

Considerando le attività cedute con l'operazione di scissione i valori storici complessivi degli altri stanziamenti rettificativi diminuiscono di euro 25.796 migliaia di cui euro 28.082 migliaia per effetto della scissione.

Gli stanziamenti a fondo rischi e oneri dell'esercizio 2004 sono stati pari a euro 4.943 migliaia rispetto a euro 4.569 migliaia dell'esercizio 2003 con un aumento di euro 374 migliaia e riguardano prevalentemente rischi relativi al settore Internet.

Rispetto ai valori storici complessivi dell'esercizio 2003 che consuntivavano euro 26.178 migliaia gli stanziamenti a fondo rischi ed oneri migliorano di euro 21.235 migliaia, di cui euro 21.342 migliaia relativi alle attività cedute nella scissione.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

Il **saldo proventi e oneri diversi** del 2004 è positivo per euro 6.285 migliaia rispetto a un saldo positivo di euro 4.738 migliaia del 2003, con una variazione positiva di euro 1.547 migliaia e include principalmente il rilascio di fondi e accantonamenti di costi stanziati nell'esercizio precedente e non più necessari. Tenendo conto delle attività cedute nell'operazione di scissione il valore storico complessivo consuntivato nell'esercizio 2003 era stato pari a euro 4.090 migliaia.

Gli ammortamenti delle differenze di consolidamento sono stati pari a euro 28.591 migliaia rispetto a euro 29.159 migliaia del 2003 a valori omogenei, con una diminuzione di euro 568 migliaia (-1,9%), correlata principalmente alla cessione di partecipazioni di controllo (CIPI e Gruppo GPP) effettuate nel corso dell'esercizio 2004. Rispetto ai valori storici complessivi del 2003 che consuntivavano euro 61.810 migliaia gli ammortamenti diminuiscono di euro 33.219 migliaia.

Il **risultato operativo** dell'esercizio 2004 è stato pari a euro -88.713 migliaia con un miglioramento di euro 25.212 migliaia rispetto all'esercizio 2003 (euro 113.925 migliaia), pari a +22,1%. Escludendo i costi sostenuti per l'attività del Digitale Terrestre (euro 15.630 migliaia nel 2004 ed euro 1.400 migliaia nel 2003) il risultato operativo è pari a euro -73.083 migliaia, in miglioramento di euro 39.442 migliaia (+35,0%). Rispetto ai valori ricostruiti totali del 2003 (103.049 migliaia) il risultato operativo migliora di euro 14.336 migliaia (+13,9%).

	Esercizio	Esercizio 2003 Valori Ricostruiti		Variazioni	
	2004	Perimetro omogeneo		Totale	(a-b)
(in migliaia di euro)	(a)	(b)	(c)		
Risultato operativo del Gruppo Telecom Italia Media	(88.713)	(113.925)	(103.049) (1)	assoluta %	25.212 22,1% 14.336 13,9%
Risultato operativo da attività cedute			166.442		
Valori storici complessivi	(88.713)	(113.925)	63.393	assoluta %	25.212 22,1% (152.106) n.s.

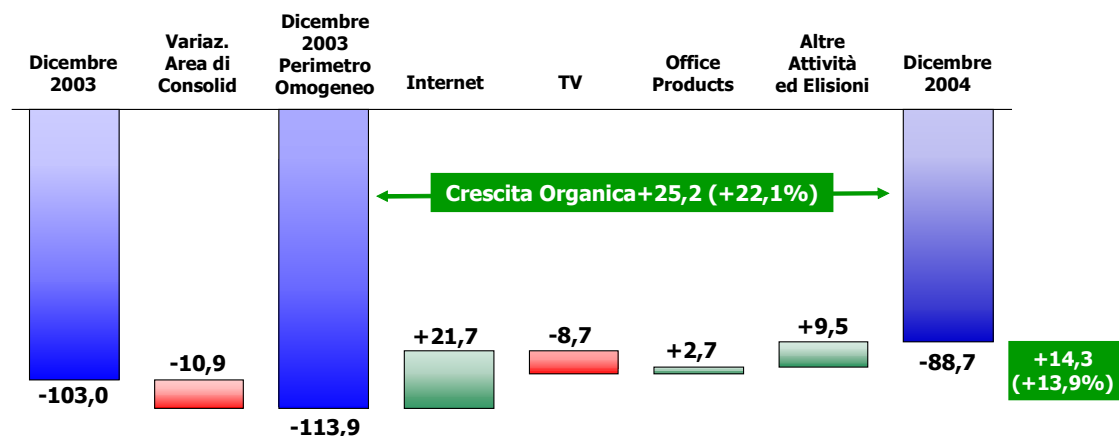
(1) Valori ricostruiti totali

Rispetto ai valori storici complessivi dell'esercizio 2003 (euro 63.393 migliaia) il risultato operativo diminuisce di euro 152.106 migliaia, di cui euro 166.442 migliaia per effetto delle attività cedute con la scissione.

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

Euro Milioni

Analisi Andamento Risultato Operativo



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

Il **saldo della gestione finanziaria** del 2004 è negativo per euro 1.615 migliaia rispetto a un saldo negativo di euro 33.625 migliaia del 2003, con un miglioramento quindi di euro 32.010 migliaia.

(in migliaia di euro)	Esercizio	Esercizio	Variazione
	2004	2003	
	(a)	(b)	(a-b)
Saldo proventi (oneri) finanziari	(1.615)	(33.589)	31.974
Rettifiche di attività finanziarie diverse dalle partecipazioni		(36)	36
Totale	(1.615)	(33.625)	32.010

La variazione positiva del saldo dei proventi e degli oneri finanziari di euro 32.010 migliaia è principalmente attribuibile alla maggiore esposizione debitoria media dell'esercizio 2003 che includeva anche i debiti ceduti nel luglio 2003 nell'operazione di scissione.

Il **saldo dei proventi e oneri straordinari** ammonta nell'esercizio 2004 a euro 299.778 migliaia (euro 68.856 migliaia nel 2003) e sono costituiti in particolare da:

- proventi straordinari per euro 13.108 migliaia che includono:
 - euro 1.174 migliaia quale plusvalenza relativa alla cessione della partecipazione in CIPI S.p.A. avvenuta nel mese di gennaio 2004;
 - euro 3.875 migliaia per il rilascio di accantonamenti effettuati in esercizi precedenti e non più necessari;
 - euro 4.500 migliaia per proventi riconosciuti al Gruppo HMC dal precedente azionista Edison a parziale copertura di costi sostenuti in relazione alla vertenza Telenorba e relativi a esercizi precedenti secondo gli accordi contrattuali sottoscritti dallo stesso;
 - euro 3.559 migliaia di altre sopravvenienze attive diverse (di cui euro 751 migliaia per minori imposte e tasse relative a esercizi precedenti);
- oneri straordinari per euro 312.886 migliaia, di cui:
 - euro 282.400 migliaia relativi alla minusvalenza realizzata dalla cessione a Vertico della partecipazione in Finanziaria Web, acquistata il 28 giugno 2004 nell'ambito della definizione transattiva "De Agostini" per euro 325.000 migliaia;
 - euro 2.730 migliaia per oneri accessori relativi alla definizione transattiva "De Agostini";
 - euro 3.948 migliaia per lo stanziamento di oneri relativi all'aumento capitale;
 - euro 3.412 migliaia relativi ai costi e accantonamenti per riorganizzazione societaria;
 - euro 3.190 migliaia per oneri e accantonamenti relativi a esodi di personale;
 - euro 2.531 migliaia per accantonamenti relativi a dismissione di partecipazioni;
 - euro 7.574 migliaia per oneri sostenuti dal Gruppo HMC, a seguito della risoluzione della vertenza Telenorba. Tali oneri sono stati parzialmente indennizzati dal precedente azionista di HMC secondo gli accordi contrattuali sottoscritti dallo stesso come descritto nella sezione dei proventi straordinari;
 - euro 771 migliaia per oneri relativi a imposte di esercizi precedenti;
 - euro 6.330 migliaia di altri oneri e sopravvenienze passive.



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

Il **risultato prima delle imposte** del 2004 è stato di euro -390.751 migliaia, rispetto a un risultato di euro -37.369 migliaia del 2003.

A tale andamento (euro -353.382 migliaia) hanno concorso il risultato operativo (euro -152.106 migliaia), il saldo della gestione finanziaria e dei proventi e oneri da partecipazioni (euro +29.646 migliaia) nonché il saldo proventi e oneri straordinari (euro -230.922 migliaia).

Le **imposte sul reddito** nel 2004 ammontano a euro 123.866 migliaia (euro -57.125 migliaia nel 2003) con una variazione positiva di euro 180.991 migliaia.

In particolare le imposte consuntivate nel 2004 comprendono euro 126.137 migliaia di "proventi derivanti dall'adesione al Consolidato Fiscale Nazionale di Telecom Italia".

A tal fine si segnala che, il nuovo istituto del consolidato fiscale introdotto dalla recente riforma tributaria ha consentito di compensare le perdite fiscali di alcune società del Gruppo Telecom Italia Media nella dichiarazione dei redditi consolidata del Gruppo Telecom e, conseguentemente, di iscrivere un beneficio di imposte per i proventi che verranno riconosciuti dalla società i cui redditi vengono compensati.

Il **risultato netto consolidato** del Gruppo Telecom Italia Media dell'esercizio 2004 è stato di euro -266.256 migliaia (euro -266.885 migliaia prima della quota di spettanza dei terzi) rispetto a euro -91.944 migliaia dell'esercizio 2003 (euro -94.494 migliaia prima della quota di spettanza dei terzi).

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

LA GESTIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

Le immobilizzazioni al 31 dicembre 2004 ammontano a euro 483.471 migliaia e registrano un aumento di euro 60.103 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003. In dettaglio:

- le immobilizzazioni immateriali, pari a euro 283.779 migliaia si riducono di euro 55.019 migliaia rispetto a euro 338.798 migliaia dell'esercizio 2003. La variazione negativa è stata determinata per euro 79.592 migliaia dagli ammortamenti dell'esercizio, solo in parte compensati dagli investimenti effettuati;

(migliaia di euro)	Immobilizzazioni immateriali nette
Valori al 31.12.2003	338.798
Movimenti dell'esercizio	
investimenti	40.656
- di cui differenze di consolidamento	5.948
quota di ammortamento	(79.592)
- di cui differenze di consolidamento	(28.591)
variazione area di consolidamento, e altri movimenti	(16.083)
totale movimenti	(55.019)
Valori al 31.12.2004	283.779

- le immobilizzazioni materiali pari ad euro 56.183 migliaia, si riducono di euro 2.510 migliaia rispetto all'esercizio 2003 (euro 58.693 migliaia):

(migliaia di euro)	Immobilizzazioni materiali lorde	Fondi di ammortamento	Immobilizzazioni materiali nette
Valori al 31.12.2003	240.296	(181.603)	58.693
Movimenti dell'esercizio			
investimenti	27.020		27.020
quota di ammortamento		(23.535)	(23.535)
variazione area di consolidamento, svalutazioni e altri movimenti	(14.963)	8.968	(5.995)
totale movimenti	12.057	(14.567)	(2.510)
Valori al 31.12.2004	252.353	(196.170)	56.183

- le immobilizzazioni finanziarie si incrementano di euro 117.632 migliaia, passando da euro 25.877 migliaia di fine esercizio 2003 a euro 143.509 migliaia di fine esercizio 2004. L'incremento è attribuibile per euro 126.137 migliaia al credito iscritto nei confronti della controllante Telecom Italia e derivante dal provento relativo all'adesione al Consolidato Fiscale Nazionale.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

Gli **investimenti** effettuati nell'esercizio 2004 ammontano complessivamente a euro 70.617 migliaia (euro 99.967 migliaia nei dodici mesi del 2003 a valori ricostruiti) e sono così suddivisi:

	Esercizio		Valori Ricostruiti (b)	Variazione (a-b)
	2004	2003		
(migliaia di euro)	Totale (a)	Totale		
Investimenti industriali	61.728	101.858	84.657	(22.929)
Goodwill	5.948	60.557	10.643	(4.695)
Investimenti finanziari	2.941	9.074	4.667	(1.726)
	70.617	171.489	99.967	(29.350)

Per quanto concerne gli investimenti industriali relativi alle attività del Gruppo post scissione, pari a euro 61.728 migliaia, sono principalmente attribuibili alla B.U. Television per euro 37.817 migliaia e alla B.U. Internet per euro 20.335 migliaia. In particolare gli investimenti sostenuti dalla B.U. Television concernono l'acquisizione di frequenze digitali e infrastrutture per la sperimentazione del DIGITALE (euro 13.275 migliaia) e l'acquisizione di diritti televisivi e il potenziamento degli impianti destinati alla diffusione del segnale televisivo (euro 24.542 migliaia). Gli investimenti relativi alla B.U. Internet si riferiscono principalmente all'acquisto di apparati modem e router per gli utenti dell'accesso, agli investimenti connessi con lo sviluppo del WI-FI effettuato dalla Divisione TIN.IT per euro 15.345 migliaia e allo sviluppo ed erogazione del portale Virgilio e ad attività per lo sviluppo dell'infrastruttura tecnologica operati da Matrix S.p.A. per euro 4.990 migliaia.

Gli investimenti in goodwill (complessivamente euro 5.948 migliaia) si riferiscono alle differenze di consolidamento relative principalmente all'acquisto di ulteriori quote di partecipazioni in GPP S.p.A. (euro 5.381 migliaia) e Databank S.p.A. (euro 567 migliaia) secondo impegni contrattuali definiti in esercizi precedenti.

Il **capitale d'esercizio** al 31 dicembre 2004 è positivo per euro 13.226 migliaia rispetto a un valore negativo di euro 7.911 migliaia al 31 dicembre 2003, con un aumento netto di euro 21.137 migliaia.

Il **patrimonio netto** al 31 dicembre 2004 ammonta a euro 327.202 migliaia (euro 474.150 migliaia al 31 dicembre 2003) di cui euro 314.443 migliaia di spettanza della Capogruppo (euro 459.552 migliaia al 31 dicembre 2003) ed euro 12.759 migliaia di spettanza degli azionisti terzi (euro 14.598 migliaia al 31 dicembre 2003). Alla diminuzione di euro 146.948 migliaia hanno concorso le seguenti componenti:

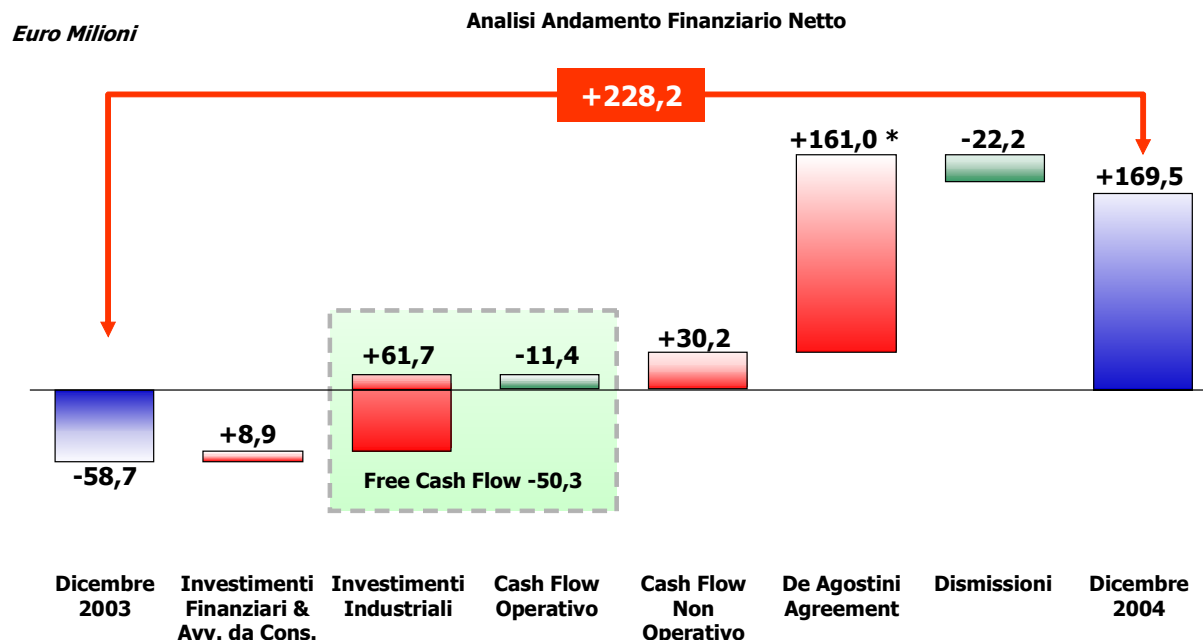
(in migliaia di euro)	Esercizio 2004	Esercizio 2003
A inizio esercizio	474.150	1.575.120
Aumento di capitale:		
Capitale Sociale	17.214	
Sovrapprezzo azioni	102.906	
Vendita diritti inoptati	1.320	
Risultato dell'esercizio della Capogruppo e dei Terzi	(266.255)	(94.494)
Dividendi pagati a terzi		(1.162)
Altre variazioni	(2.133)	(1.005.314)
A fine esercizio	327.202	474.150
Di cui:		
- Quota Capogruppo	314.443	459.552
- Quota Terzi	12.759	14.598

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

La **posizione finanziaria netta** di Gruppo al 31 dicembre 2004 è negativa per euro 169.495 migliaia e si confronta con una disponibilità finanziaria netta al 31 dicembre 2003 di euro -58.693 migliaia, con un peggioramento quindi di euro 228.188 migliaia. A tale incremento dell'indebitamento hanno concorso:

- **in diminuzione**, per complessivi euro 197.621 migliaia:
 - euro 11.381 migliaia quale Free Cash Flow operativo al lordo degli investimenti industriali;
 - euro 42.600 migliaia per la vendita a Vertico del 40% di Finanziaria Web;
 - euro 121.440 migliaia quale incasso a seguito dell'operazione di aumento del capitale sociale di Telecom Italia Media S.p.A., comprensivo di euro 1.320 migliaia di incasso relativo alla vendita dei diritti inoptati;
 - euro 22.200 migliaia per le altre operazioni di dismissioni societarie effettuate nel periodo (comprensivo del deconsolidamento del debito);
- **in aumento**, per complessivi euro 425.809 migliaia:
 - euro 61.728 migliaia per investimenti industriali;
 - euro 8.889 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. 6 della presente relazione;
 - euro 30.192 migliaia per altri esborsi netti.

Inoltre la posizione finanziaria netta non tiene conto dei crediti per circa euro 126 milioni derivanti dall'adesione al Consolidato Fiscale di Telecom Italia che saranno incassati a giugno 2006.



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

* Il debito originario di euro 325 milioni è stato parzialmente ridotto a seguito della vendita a Vertico della partecipazione Finanziaria Web (euro 42,6 milioni) e per l'incasso dell'aumento di capitale (euro 121,4 milioni)

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

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

GRUPPO TELECOM ITALIA MEDIA

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

	al 31.12.04	al 31.12.03	Variazioni
Indebitamento finanziario a medio/lungo			
Debiti verso banche	98	2.769	(2.671)
Debiti verso altri finanziatori		145	(145)
Risconti passivi	40	21	19
Totale	138	2.935	(2.797)
Indebitamento finanziario a breve termine			
Finanziamento a breve termine verso Telecom Italia	120.900		120.900
Conto corrente di corrispondenza vs/ Telecom Italia	52.288	6.618	45.670
Debiti verso banche	3.660	3.895	(235)
Debiti verso altri finanziatori	62	2.189	(2.127)
Debiti verso società controllate non consolidate	2.762	3.899	(1.137)
Debiti tributari di natura finanziaria	0	9.781	(9.781)
Ratei e risconti	153	577	(424)
Totale	179.825	26.959	152.866
Totale indebitamento finanziario lordo	179.963	29.894	150.069
Depositi bancari a postali	(3.358)	(5.415)	2.057
Cassa e altre disponibilità liquide	(981)	(174)	(807)
Titoli disponibili	(48)	(194)	146
Crediti verso Telecom Italia	0	(76.031)	76.031
Crediti verso società controllate non consolidate	(6.052)	(6.698)	646
Ratei e risconti	(29)	(75)	46
Totale crediti e disponibilità	(10.468)	(88.587)	78.119
TOTALE INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (DISPONIBILITA')	169.495	(58.693)	228.188

- I **debiti finanziari a medio e lungo termine** pari a euro 138 migliaia si sono ridotti di euro 2.797 migliaia principalmente per i rimborsi effettuati nel periodo.
- I **debiti finanziari a breve termine**, pari a euro 179.825 migliaia aumentano di euro 152.866 migliaia e comprendono euro 120.900 migliaia per il finanziamento a breve termine, al netto dei rimborsi effettuati nell'esercizio, 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 facoltà, da parte di Telecom Italia Media di rinnovarlo in relazione agli impegni assunti da Telecom Italia S.p.A. in sede di cessione del controllo della Nuova Seat, 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.

L'importo del debito originario pari a euro 280.000 migliaia, si è ridotto a seguito dell'incasso per la vendita a Vertico della partecipazione in Finanziaria Web, avvenuta il 9 luglio u.s., per euro 42.600 migliaia e per l'incasso al netto delle spese per euro 3.619 migliaia, avvenuto nel mese di novembre, relativo all'aumento del capitale di TI Media S.p.A. per euro 116.500 migliaia.

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

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

PRINCIPALI DATI TRIMESTRALI DEL GRUPPO TELECOM ITALIA MEDIA (*)

(migliaia di euro)	2004					2003				
	1° Trim.	2° Trim.	3° Trim.	4° Trim.	Esercizio 2004	1° Trim.	2° Trim.	3° Trim.	4° Trim.	Esercizio 2003
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	148.457	157.402	125.595	165.144	596.598	125.749	131.735	108.304	154.864	520.652
<i>Variazione sul Trimestre precedente</i>		6,0%	-20,2%	31,5%			4,8%	-17,8%	43,0%	
Margine Operativo Lordo	3.213	13.860	4.594	2.715	24.382	-2.039	255	-5.517	4.819	-2.482
<i>Variazione sul Trimestre precedente</i>		331,4%	-66,9%	-40,9%			112,5%	N.S.	187,3%	
% Mol sui Ricavi	2,2%	8,8%	3,7%	1,6%	4,1%	-1,6%	0,2%	-5,1%	3,1%	-0,5%
Risultato Operativo ante ammortamento delle differenze da consolidamento	-16.243	-7.902	-16.666	-19.311	-60.122	-21.554	-15.642	-24.035	-23.535	-84.766
<i>Variazione sul Trimestre precedente</i>		-51,4%	-110,9%	-15,9%			27,4%	-53,7%	2,1%	
% R. Op. ante ammortamento delle differenze da consolidamento sui ricavi	-10,9%	-5,0%	-13,3%	-11,7%	-10,1%	-17,1%	-11,9%	-22,2%	-15,2%	-16,3%
Risultato operativo	-23.604	-15.138	-23.655	-26.316	-88.713	-29.398	-23.097	-30.978	-30.452	-113.925
<i>Variazione sul Trimestre precedente</i>		35,9%	-56,3%	-11,2%			21,4%	-34,1%	1,7%	
% R.Op. sui ricavi	-15,9%	-9,6%	-18,8%	-15,9%	-14,9%	-23,4%	-17,5%	-28,6%	-19,7%	-21,9%

(*) Confronto con i valori omogenei

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

GRUPPO TELECOM ITALIA MEDIA

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(migliaia di euro)	Esercizio		Variazioni	
	2004	2003	(a-b)	
	(a)		assolute	%
A. Ricavi delle vendite e delle prestazioni	596.598	1.297.498	(700.900)	(54,0)
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(10)	618	(628)	(101,6)
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	(579)	(44)	(535)	-
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	4.075	8.003	(3.928)	(49,1)
Contributi in conto esercizio	219	85	134	157,6
B. Valore della produzione "tipica"	600.303	1.306.160	(705.857)	(54,0)
Consumi di materie prime e servizi	(468.707)	(745.102)	276.395	37,1
C. Valore aggiunto	131.596	561.058	(429.462)	(76,5)
Costo del lavoro	(107.214)	(239.381)	132.167	55,2
D. Margine operativo lordo	24.382	321.677	(297.295)	(92,4)
Ammortamento delle altre immobilizzazioni immateriali e materiali *	(74.536)	(137.280)	62.744	45,7
Altri stanziamenti rettificativi	(11.310)	(37.106)	25.796	69,5
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(4.943)	(26.178)	21.235	81,1
Saldo proventi e oneri diversi	6.285	4.090	2.195	53,7
E. Risultato operativo ante ammortamento delle differenze da consolidamento	(60.122)	125.203	(185.325)	(148,0)
Ammortamento differenze da consolidamento	(28.591)	(61.810)	33.219	53,7
F. Risultato operativo	(88.713)	63.393	(152.106)	(239,9)
Saldo della gestione finanziaria	(1.615)	(33.625)	32.010	95,2
Saldo proventi e oneri da partecipazioni	(645)	1.719	(2.364)	(137,5)
G. Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	(90.973)	31.487	(122.460)	-
Saldo proventi e oneri straordinari	(299.778)	(68.856)	(230.922)	-
H. Risultato prima delle imposte	(390.751)	(37.369)	(353.382)	-
Imposte sul reddito dell'esercizio	123.866	(57.125)	180.991	-
I. Utile (Perdita) dell'esercizio di spettanza della Capogruppo e dei Terzi	(266.885)	(94.494)	(172.391)	(182,4)
(Utile) perdita dell'esercizio di spettanza di Azionisti terzi	629	2.550	(1.921)	(75,3)
L. Utile (Perdita) dell'esercizio di spettanza della Capogruppo	(266.256)	(91.944)	(174.312)	(189,6)
* Di cui ammortamenti su avviamenti	12.790	56.475		

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

GRUPPO TELECOM ITALIA MEDIA

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(migliaia di euro)	AI 31.12.2004 (a)	AI 31.12.2003 (b)	Variazioni (a-b)
A. IMMOBILIZZAZIONI NETTE			
Immobilizzazioni immateriali:			
- differenze da consolidamento	144.914	181.749	(36.835)
- altre immobilizzazioni immateriali	138.865	157.049	(18.184)
Immobilizzazioni materiali	56.183	58.693	(2.510)
Immobilizzazioni finanziarie:			
. partecipazioni e versamenti in conto futuro aumento di partecipazioni	9.618	16.535	(6.917)
. altre	133.891	9.342	124.549
(A)	483.471	423.368	60.103
B. CAPITALE DI ESERCIZIO			
Rimanenze di magazzino	17.789	22.561	(4.772)
Crediti commerciali netti	214.969	236.864	(21.895)
Altre attivita'	52.279	37.486	14.793
Debiti commerciali	(212.306)	(220.498)	8.192
Altre passivita'	(62.608)	(72.701)	10.093
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato ed obblighi simili	(24.059)	(24.939)	880
Contributi in conto capitale e/o impianti			
Attività per imposte anticipate, al netto del fondo per imposte	50.195	43.588	6.607
Altri fondi per rischi ed oneri	(23.033)	(30.272)	7.239
(B)	13.226	(7.911)	21.137
C. CAPITALE INVESTITO NETTO (A+B)	496.697	415.457	81.240
Coperto da:			
D. PATRIMONIO NETTO			
Quota della capogruppo	314.443	459.552	(145.109)
Quota dei terzi	12.759	14.598	(1.839)
(D)	327.202	474.150	(146.948)
E. INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE (E)	138	2.935	(2.797)
F. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITA')			
Debiti finanziari a breve	179.655	26.382	153.273
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(10.422)	(88.523)	78.101
Ratei e risconti di natura finanziaria, netti	124	513	(389)
(F)	169.357	(61.628)	230.985
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO TOTALE (DISPONIBILITA') (E+F)	169.495	(58.693)	228.188
G. TOTALE COPERTURA FINANZIARIA (D+E+F=C)	496.697	415.457	81.240

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

GRUPPO TELECOM ITALIA MEDIA

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(migliaia di euro)	Esercizio 2004	Esercizio 2003
A. Disponibilità (Indebitamento finanziario netto) iniziale	58.693	(679.618)
Risultato operativo dell'esercizio	(88.713)	63.393
Ammortamenti immobilizzazioni materiali e immateriali	103.127	199.090
Investimenti materiali e immateriali (1)	(61.728)	(101.858)
Prezzo di realizzo immobilizzazioni immateriali e materiali	290	3.990
Variazione del capitale di esercizio operativo e altre variazioni	(3.323)	21.801
B. Free cash flow operativo	(50.347)	186.416
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie e differenze da consolidamento (1)	(8.889)	(69.631)
Prezzo di realizzo/valore di rimborso di altre immobilizzazioni	9.072	24.886
Variazione del capitale di esercizio non operativo e altre variazioni	(302.927)	597.553
C.	(302.744)	552.808
D. Flusso netto di cassa ante distribuzione di utili/riserve e conferimento dei soci	(C+B)	739.224
E. Distribuzione di utili/riserve		(1.162)
F. Conferimento dei soci	124.903	249
G. Variazione della posizione finanziaria netta	(D+E+F)	738.311
H. Disponibilità (Indebitamento finanziario netto) finale	(A+G)	58.693

La variazione dell'indebitamento finanziario netto è così determinata:

(migliaia di euro)		
Incrementi (decrementi) di indebitamento netto a medio/lungo termine	(2.797)	(418.803)
Incrementi (decrementi) di indebitamento netto a breve termine	230.985	(319.508)
Totale	228.188	(738.311)

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

(migliaia di euro)		
Investimenti industriali :		
- differenze da consolidamento	5.948	60.557
- altre immateriali	34.708	69.499
- materiali	27.020	32.359
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	2.941	9.074
Fabbisogno per investimenti	70.617	171.489

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

■ RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Con riferimento ai rapporti con le parti correlate, vengono di seguito riportati gli effetti economici, patrimoniali e finanziari relativi a tali operazioni sui dati consolidati del Gruppo Telecom Italia Media al 31 dicembre 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.

	Verso imprese:		Natura dell'operazione
	controllanti, controllate e collegate di controllante	controllate (non consolidate e collegate)	
(migliaia di euro)			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	195.473	27	Si riferiscono alla retrocessione del traffico da parte di Telecom Italia S.p.A. a Telecom Italia Media S.p.A. (Divisione TIN.IT) sulla base del traffico telefonico generato dagli utenti Internet per euro 122.764 migliaia, ad abbonamenti per accesso ad Internet e dai servizi connessi per euro 54.986 migliaia. Sono inoltre inclusi euro 2.643 migliaia per vendita, da parte del Gruppo Buffetti, di prodotti per ufficio a Telecom Italia S.p.A. e TIM S.p.A. e euro 2.512 migliaia verso SKY ITALIA S.r.l. per raccolta pubblicitaria da parte del Gruppo HMC.
Consumi di materie e di servizi esterni	171.151	297	Riguardano per euro 161.502 migliaia costi sostenuti nei confronti di Telecom Italia S.p.A. a fronte dell'utilizzo delle infrastrutture di rete per i servizi Internet (euro 132.324 migliaia), per servizi relativi al numero verde (euro 1.543 migliaia) e per canoni di affitti immobiliari (euro 3.471 migliaia).
Saldo positivo (negativo) proventi e oneri diversi	1.968	(3)	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	(2.610)	175	Riguardano interessi passivi nei confronti di Telecom Italia S.p.A. relativamente a debiti di natura finanziaria.
Saldo positivo (negativo) proventi e oneri straordinari	(124)	(101)	Comprendono oneri straordinari principalmente verso società del Gruppo.
Imposte sul reddito	126.137		Si riferiscono al "provento da adesione al Consolidato Fiscale Nazionale" nei confronti di Telecom Italia S.p.A. e sono riferite a Telecom Italia Media S.p.A. per euro 99.074 migliaia, La7 Televisioni per euro 19.806, HMC S.p.A. per euro 4.964 migliaia e TM News per euro 2.293 migliaia.
Crediti delle immobilizzazioni finanziarie	126.137	4.888	Si riferiscono al credito verso Telecom Italia S.p.A. relativo all'adesione al Consolidato Fiscale Nazionale: sono riferiti a Telecom Italia Media S.p.A. per euro 99.074 migliaia, La7 Televisioni per euro 19.806, HMC S.p.A. per euro 4.964 migliaia e TM News per euro 2.293 migliaia. Sono compresi inoltre crediti verso HMC Pubblicità S.r.l. per euro 2.475 migliaia, EMAX TRADE S.r.l. per euro 1.958 migliaia, SCS Comunicazione Integrata per euro 350 migliaia e Tiglio I per euro 82 migliaia.
Crediti finanziari		6.041	Si riferiscono principalmente a crediti verso Tin Web per euro 5.034 migliaia e per euro 752 migliaia verso Giallo Viaggi.
Debiti finanziari	173.371	2.807	Riguardano debiti verso Telecom Italia S.p.A. per euro 173.188 migliaia e comprendono euro 120.900 migliaia relativi al finanziamento, al netto dei rimborsi effettuati nell'esercizio stipulato a seguito dell'acquisto del 40% della partecipazione in Finanziaria Web e euro 52.288 migliaia relativi ai debiti di c/c di corrispondenza ordinario.
Crediti commerciali e altri crediti	68.304	1.365	Comprendono crediti nei confronti della controllante Telecom Italia S.p.A. pari a euro 43.537 migliaia, per traffico telefonico generato dagli utenti Internet, canoni di abbonamento a Internet e contributi di attivazione per i servizi dial-up e ADSL e altri crediti diversi verso altre società del Gruppo per euro 7.557 migliaia.
Debiti commerciali e altri debiti	65.361	5.547	Includono debiti verso Telecom Italia S.p.A. per euro 57.812 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. e per acquisto di apparecchiature elettroniche e canoni di assistenza e manutenzione e euro 2.394 migliaia verso TIM.
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	6.435	3	Riguardano principalmente investimenti effettuati dalla Divisione TIN.IT per l'acquisto di modem da Domestic Wireline per euro 4.336 migliaia di euro.

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

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

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



Il risultato economico netto dell'esercizio 2004 di Telecom Italia Media S.p.A. risente di particolari operazioni straordinarie effettuate nell'esercizio.

In particolare:

- nel mese di giugno 2004 è stata definita la transazione della "controversia De Agostini", i cui effetti sono stati descritti nella relazione Semestrale del Gruppo, che ha comportato l'acquisto del 40% di Finanziaria Web per un esborso di 325 milioni di euro e la successiva vendita della stessa a Vertico S.p.A. per 42,6 milioni di euro, realizzando una perdita di 282,4 milioni di euro. Per effetto di tale vendita il valore delle partecipazioni già detenute da Telecom Italia Media in Finanziaria Web (60%) e Matrix (0,7%) è stato ripristinato per un valore complessivo di 58,9 milioni di euro anche in considerazione del venir meno delle ragioni che avevano determinato le svalutazioni effettuate in esercizi precedenti;
- nel mese di novembre si è conclusa l'operazione di aumento del capitale sociale, lanciato al fine di riequilibrare la situazione patrimoniale e finanziaria della Società, che ha comportato un incasso di 120,1 milioni di euro;
- con l'introduzione della Riforma Societaria che ha abrogato il secondo comma dell'articolo 2426 c.c. che consentiva di effettuare rettifiche di valore e accantonamenti esclusivamente in applicazione di norme tributarie, si è provveduto ad effettuare il "disinquinamento fiscale" attraverso l'eliminazione della svalutazione della partecipazione in HMC effettuata nell'esercizio 2002 per 182,3 milioni di euro, il cui effetto è stato rilevato nei proventi straordinari.

Di seguito sono rappresentate le principali risultanze economico/patrimoniali con separata evidenza degli effetti precedentemente illustrati:

Euro (mln)	Telecom Italia Media S.p.A. - Esercizio 2004			
	Ante Operazioni Straord.	Operazioni straordinarie		Post Operazioni Straord.
	Accordo De Agostini	Disinquin. Fiscale	Aumento Capitale	
Risultato Operativo	(1,2)			(1,2)
Oneri finanziari, netti	0,4			0,4
Proventi/oneri da partecipazioni	(61,7)	58,9		(2,8)
Risultato ante componenti straordinarie	(62,5)	58,9		(3,6)
Oneri straordinari, netti	(8,2)	(282,4)	182,3	(108,3)
Risultato prima delle imposte	(70,7)	(223,5)	182,3	(111,9)
Imposte sul reddito dell'esercizio	2,7	(93,2)		(90,5)
Risultato netto dell'esercizio	(73,4)	(130,3)	182,3	(21,4)
Indebitamento finanziario (disponibilità), netto	(112,1)	282,4 (*)	(121,4 (**))	48,9

(*) Al netto dell'incasso di euro 42,6 milioni relativi alla vendita del 40% della partecipazione in Finanziaria Web a Vertico.

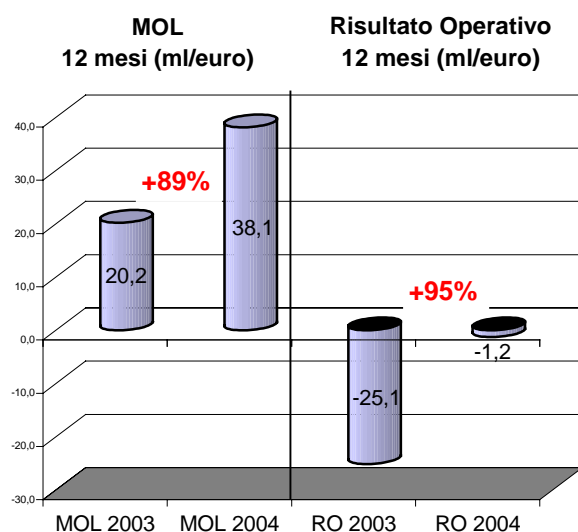
(**) comprende l'incasso della vendita dei diritti inoptati per euro 1,3 milioni.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

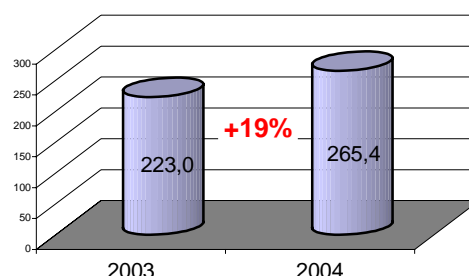
Ai fini di una maggiore chiarezza nella rappresentazione dell'andamento della Capogruppo, vengono di seguito rappresentati i principali dati economici dell'esercizio 2004 e del 2003 fino a livello di "risultato operativo", con separata evidenza delle attività in essere di Telecom Italia Media e di quelle cedute per effetto della scissione così come illustrato a pag. 6 della presente relazione. Di conseguenza, nella relazione sulla gestione, si è dato particolare rilievo al commento sull'andamento delle attività in essere di Telecom Italia Media S.p.A. rispetto a quello sui dati storici complessivi.

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

I ricavi sono stati pari a euro **265,4** milioni rispetto ad euro **223,0** milioni dell'esercizio 2003 con un incremento di euro **42,4** milioni, grazie all'apporto di **TIN.IT** che incrementa i propri ricavi del 19,5%. I ricavi sono stati principalmente generati, per euro **134,6** milioni dai prodotti dial up (traffico Internet e canoni di abbonamento) e per euro **125,2** milioni dai canoni e dai consumi di traffico della banda larga (ADSL TIN.IT e Alice).



RICAVI 12 mesi (ml/euro)

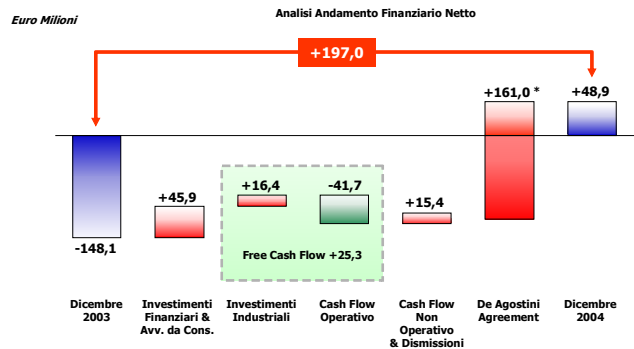


La **redditività operativa** evidenzia miglioramenti sia sul **Margine Operativo Lordo**, che si incrementa di **17,9** milioni di euro (88,8%) passando da **20,2** milioni di euro del 2003 a euro **38,1** milioni del 2004 con un miglioramento dell'incidenza percentuale sul fatturato di **5,3** punti percentuali, sia sul **Risultato Operativo** che registra un miglioramento di **23,9** milioni di euro rispetto al 2003, passando da **-25,1** milioni di euro dell'esercizio precedente a **-1,2** milioni di euro dell'esercizio 2004. Conseguentemente l'incidenza sui ricavi del risultato operativo è migliorata di 11 punti percentuali.

Il **risultato netto complessivo** è stato pari a euro **-21,4** milioni ed è stato influenzato da oneri, al netto dell'effetto fiscale, per euro **130,3** milioni relativi all'impatto della "transazione De Agostini" e dal "disinquinamento fiscale", relativo alla partecipazione in HMC che ha generato un provento straordinario per un valore di euro 182,3 milioni. Nello stesso periodo del 2003 il risultato totale, che includeva sette mesi di attività cedute nell'ambito della scissione, è stato pari a euro **-72,6** milioni.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

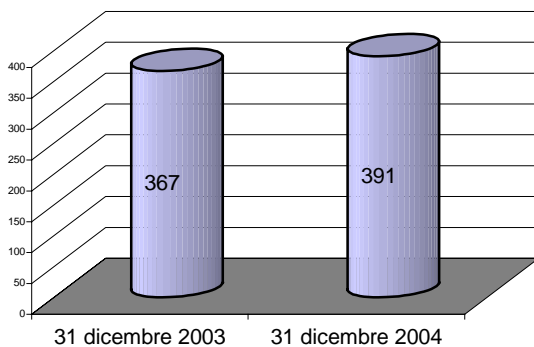
La **posizione finanziaria netta** al 31 dicembre 2004 è negativa per euro **48,9** milioni (era positiva per euro **148,1** milioni al 31 dicembre 2003) con una variazione negativa di euro **197,0** milioni, che include euro **282,4** milioni di esborso a seguito della transazione De Agostini in parte compensati dall'incasso di **120,1** milioni di euro relativi all'aumento di capitale. Gli **investimenti** del periodo sono stati pari a euro **62,3** milioni (erano stati euro **147,9** milioni nel 2003) e includono euro **16,4** milioni destinati principalmente allo sviluppo ed aggiornamento delle infrastrutture del settore Internet ed euro **45,9** milioni di investimenti finanziari utilizzati per il ripianamento delle perdite di competenza realizzate nei primi nove mesi dalle società partecipate.



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

* Il debito originario di euro 325 milioni è stato parzialmente ridotto a seguito della vendita a Vertico della partecipazione Finanziaria Web (euro 42,6 milioni) e per l'incasso dell'aumento di capitale (euro 121,4 milioni)

ORGANICI (n° teste)



Gli **organici** al 31 dicembre 2004 sono pari a **391** unità, con un incremento di **24** unità rispetto al 31 dicembre 2003 che consuntivava **367** unità.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

LA GESTIONE ECONOMICA DELL'ESERCIZIO 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 così come illustrato a pag. 6 della presente relazione. Di conseguenza, nella relazione sulla gestione, si è dato particolare rilievo al commento sull'andamento delle attività in essere di Telecom Italia Media S.p.A. rispetto a quello sui valori complessivi.

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(migliaia di euro)	Esercizio 2004 a	Esercizio 2003		Variazioni assolute % (a-b)	
		Valori Ricostruiti Totali b	Valori Storici Complessivi		
A. Ricavi delle vendite e delle prestazioni	265.434	222.988	742.720	42.446	19,0
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti			1.607		
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione					
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni					
Contributi in conto esercizio					
B. Valore della produzione "tipica"	265.434	222.988	744.327	42.446	19,0
Consumi di materie e servizi esterni	(203.069)	(177.165)	(371.891)	(25.904)	(14,6)
C. Valore aggiunto	62.365	45.823	372.436	16.542	36,1
Costo del lavoro	(24.254)	(25.635)	(72.687)	1.381	5,4
D. Margine operativo lordo	38.111	20.188	299.749	17.923	88,8
Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali e materiali *	(34.245)	(37.864)	(90.017)	3.619	9,6
Altri stanziamenti rettificativi	(7.772)	(4.757)	(27.054)	(3.015)	(63,4)
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(1.737)	(1.494)	(22.609)	(243)	(16,3)
Saldo proventi e oneri diversi	4.406	(1.157)	(2.275)	5.563	ns
F. Risultato operativo	(1.237)	(25.084)	157.794	23.847	95,1
Saldo della gestione finanziaria	445		(16.853)		
Saldo proventi e oneri da partecipazioni	(2.780)		(135.423)		
G. Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	(3.572)		5.518		
Saldo proventi e oneri straordinari	(108.318)		(24.032)		
H. Risultato prima delle imposte	(111.890)		(18.514)		
Imposte sul reddito dell'esercizio	90.539		(54.065)		
I. Utile (Perdita) dell'esercizio	(21.351)		(72.579)		

* di cui ammortamenti su avviamenti

11.556

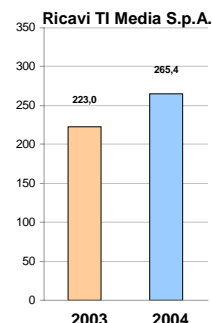
11.556

54.758

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, pari a euro 265.434 migliaia, si incrementano di euro 42.446 migliaia (+19,0%) rispetto all'esercizio 2003 (euro 222.988 migliaia). Tale incremento è attribuibile all'andamento positivo dei servizi offerti dalla divisione TIN.IT (prodotti dial up e della larga banda ADSL, TIN.IT e Alice). In particolare i ricavi sono stati generati per euro 134.556 migliaia dai prodotti dial up (traffico Internet e canoni di abbonamento), per euro 125.252 migliaia dai canoni e dai consumi di traffico della banda larga (ADSL TIN.IT e Alice) e per i restanti euro 5.626 migliaia da servizi Web.

Considerando le attività oggetto di scissione i valori storici complessivi ammontavano, nell'esercizio 2003, a euro 742.720 migliaia, con una variazione di euro -477.286 migliaia (-64,3%) di cui euro 519.732 migliaia relativi alle attività cedute.



(in migliaia di euro)	Esercizio 2004 (a)	Esercizio 2003 (b)		Variazioni (a-b)
Ricavi di Telecom Italia Media S.p.A.	265.434	222.988 (1)	assoluta %	42.446 19,0%
Ricavi da attività cedute		519.732		
Valori storici complessivi	265.434	742.720	assoluta %	(477.286) (64,3%)
(1) Valori ricostruiti totali				

Il **marginale operativo lordo**, pari a euro 38.111 migliaia, si incrementa di euro 17.923 migliaia rispetto all'esercizio 2003 e presenta una incidenza percentuale sui ricavi delle vendite e delle prestazioni del 14,4% (9,1% dell'esercizio 2003). L'incremento è da porre in relazione oltre ai maggiori volumi di fatturato precedentemente illustrati (+19%) anche a seguito delle azioni intraprese nell'esercizio volte al miglioramento dell'efficienza delle strutture operative.

(in migliaia di euro)	Esercizio 2004 (a)	Esercizio 2003 (b)		Variazioni (a-b)
Marginale operativo lordo di Telecom Italia Media S.p.A.	38.111	20.188 (1)	assoluta %	17.923 88,8%
Marginale operativo lordo da attività cedute		279.561		
Valori storici complessivi	38.111	299.749	assoluta %	(261.638) (87,3%)
(1) Valori ricostruiti totali				

Più in dettaglio hanno inciso sull'andamento del marginale operativo lordo del 2004:

- i **consumi di materie e servizi esterni** pari a euro 203.069 migliaia; in particolare, sono complessivamente aumentati di euro 25.904 migliaia, pari al 14,6%, rispetto all'esercizio precedente (euro 177.165 migliaia). Tale aumento è sostanzialmente da porre in relazione all'aumento del fatturato precedentemente descritto. Rispetto ai valori storici complessivi dell'esercizio 2003, cioè considerando anche le attività dismesse nella scissione, i consumi di materie prime e servizi esterni sono diminuiti di euro 168.822 migliaia, di cui euro 194.726 migliaia attribuibili alle attività cedute nell'ambito della scissione.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

- il **costo del lavoro** dell'esercizio 2004 è stato di euro 24.254 migliaia in diminuzione di euro 1.381 migliaia rispetto all'esercizio 2003 (euro 25.635 migliaia).

Rispetto ai valori storici complessivi dell'esercizio 2003 (72.687 migliaia), il costo del lavoro dell'esercizio 2004 diminuisce di euro 48.433 migliaia, attribuibili per euro 47.052 migliaia alle attività cedute nell'ambito dell'operazione di scissione.

Il **personale** della Capogruppo al 31 dicembre 2004 è di 391 unità (367 unità al 31 dicembre 2003) e aumenta di 24 unità in particolare a seguito dell'internalizzazione di alcuni servizi tecnologici effettuati da TIN.IT.

Tenendo conto delle attività cedute con la scissione il margine operativo lordo complessivo ammontava a euro 299.749 migliaia nell'esercizio 2003 in diminuzione di euro 261.638 migliaia attribuibile per euro 279.561 migliaia alle attività cedute per effetto della scissione.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali dell'esercizio 2004 sono stati pari a euro 34.245 migliaia rispetto a euro 37.864 migliaia dell'esercizio precedente con una diminuzione di euro 3.619 migliaia riconducibile principalmente alla minima consistenza dei beni ammortizzabili. La ripartizione degli ammortamenti è qui di seguito riportata:

(in migliaia di euro)	Esercizio	Esercizio 2003		Variazione
	2004	Ricostruiti	Totale	
	(a)	(b)		(a-b)
Ammortamenti				
- su immobilizzazioni materiali	8.328	13.665	16.653	(5.337)
- su altre immobilizzazioni immateriali	25.917	24.199	73.364	1.718
<i>di cui su avviamenti</i>	<i>11.556</i>	<i>11.556</i>	54.758	
Totale	34.245	37.864	90.017	(3.619)

Il **risultato operativo** nell'esercizio 2004 è stato di euro -1.237 migliaia (euro -25.084 migliaia nei 12 mesi del 2003) con un miglioramento di euro 23.847 migliaia, determinato, oltre che dal citato incremento del margine operativo lordo di euro 17.923 migliaia, principalmente da minori ammortamenti per euro -3.619 migliaia, compensati in parte dai maggiori stanziamenti rettificativi al fondo svalutazione crediti per euro 3.015 migliaia.

(in migliaia di euro)	Esercizio	Esercizio		Variazioni
	2004	2003		(a-b)
	(a)	(b)		
Risultato operativo di Telecom Italia Media S.p.A.	(1.237)	(25.084)	assoluta	23.847
			%	95,1%
Risultato operativo da attività cedute		182.878		
Valori storici complessivi	(1.237)	157.794	assoluta	(159.031)
			%	ns

I valori storici complessivi (tenendo conto delle attività dismesse nell'ambito della scissione) della Capogruppo Telecom Italia Media S.p.A. del 2003 sono stati pari a euro 157.794 migliaia, in riduzione di euro 159.031 migliaia, di cui euro 182.878 migliaia attribuibili alle attività cedute nell'ambito della scissione.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

Il **saldo della gestione finanziaria** nell'esercizio 2004 è stato positivo per euro 445 migliaia rispetto a un saldo negativo di euro 16.853 migliaia nell'esercizio 2003, con un miglioramento di euro 17.298 migliaia. Tale miglioramento è da porre in relazione alla minore esposizione media del debito rispetto all'esercizio 2003 che includeva per sette mesi anche i debiti ceduti nella scissione.

(in migliaia di euro)	Esercizio 2004 (a)	Esercizio 2003 (b)	Variazione (a-b)
Saldo proventi (oneri) finanziari	445	(16.817)	17.262
Rettifiche di attività finanziarie diverse dalle partecipazioni	-	(36)	36
Totale	445	(16.853)	17.298

Il **saldo proventi e oneri da partecipazioni** nell'esercizio 2004 è stato negativo per euro 2.780 migliaia (rispetto a un saldo negativo di euro 135.423 migliaia nell'esercizio 2003) e comprende la quota delle perdite realizzate dalle società controllate per euro 37.124 migliaia (di cui Holding Media Comunicazione S.p.A. per euro 29.308 migliaia, Telecom Media News per euro 4.722 migliaia e Televoice S.p.A. per euro 3.094 migliaia) e la svalutazione della partecipazione del Gruppo Buffetti, per l'adeguamento della stessa al valore economico della società, per euro 22.193 migliaia, compensata da ripristini di valore per euro 56.538 migliaia relativi alle partecipazioni in Finanziaria Web (euro 57.550 migliaia) e Matrix S.p.A. (euro 768 migliaia). In particolare tale rivalutazione è stata effettuata sulla base di valutazioni esterne di Matrix S.p.A. (società partecipata da Finanziaria Web al 66%) effettuate nell'ambito della "definizione transattiva della controversia De Agostini" così come descritta a pag. 6 della presente relazione ed in considerazione del venir meno delle ragioni che avevano determinato le svalutazioni effettuate in esercizi precedenti.

I **proventi e oneri straordinari** presentano nell'esercizio 2004 un saldo negativo di euro 108.318 migliaia (negativo per euro 24.032 migliaia nell'esercizio precedente) e comprendono:

Proventi straordinari per euro 188.505 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 182.297 migliaia a seguito dell'operazione di "disinquinamento fiscale", operata a seguito dell'abrogazione del secondo comma dell'art. 2426 c.c. che consentiva di effettuare svalutazioni esclusivamente per usufruire di benefici fiscali, relativi alle svalutazioni della partecipazione in HMC S.p.A. effettuate in esercizi precedenti esclusivamente in applicazione di norme tributarie;
- euro 1.293 migliaia per altri proventi straordinari.

Oneri straordinari per euro 296.823 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 2.730 migliaia per costi correlati all'operazione della definizione transattiva della "vertenza De Agostini" conclusasi il 28 giugno 2004;
- euro 3.948 migliaia per lo stanziamento di oneri relativi all'aumento di capitale;
- euro 1.000 migliaia per accantonamenti relativi a esodi di personale;
- euro 2.531 migliaia per accantonamenti relativi a dimissioni di partecipazioni;
- euro 2.925 migliaia relativi ad accantonamenti per oneri di riorganizzazione societaria;
- euro 380 migliaia relativi ad imposte di esercizi precedenti;
- euro 909 migliaia per altri oneri straordinari.

Le **imposte sul reddito** nel 2004 sono positive per euro 90.539 migliaia (negative per euro 54.065 migliaia nell'esercizio 2003) e includono euro 99.074 migliaia quale provento da adesione al Consolidato Fiscale Nazionale derivante dalle perdite fiscali dell'esercizio cedute alla controllante Telecom Italia S.p.A.. Sono compresi inoltre oneri per euro 2.419 migliaia relativi all'IRAP del periodo ed euro 6.116 migliaia per imposte differite passive.

La Capogruppo **Telecom Italia Media S.p.A.** nell'esercizio 2004 ha registrato un risultato netto di euro -21.351 migliaia, rispetto a euro -72.579 migliaia dell'esercizio 2003 che includeva anche il risultato dei sette mesi delle attività scisse.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

LA GESTIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

Le immobilizzazioni al 31 dicembre 2004 ammontano a euro 509.176 migliaia e registrano un aumento di euro 290.380 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003. In dettaglio:

- le immobilizzazioni immateriali, pari a euro 49.353 migliaia si riducono di euro 18.524 migliaia rispetto a euro 67.877 dell'esercizio 2003. La variazione negativa è stata determinata per euro 25.917 dagli ammortamenti del periodo, in parte compensati dagli investimenti effettuati nell'esercizio:

(migliaia di euro)	Immobilizzazioni immateriali nette
Valori al 31.12.2003	67.877
Movimenti dell'esercizio	
- investimenti	7.999
- ammortamento dell'esercizio	(25.917)
- alienazioni e altri movimenti	(606)
<i>totale movimenti</i>	<i>(18.524)</i>
Valori al 31.12.2004	49.353

- le immobilizzazioni materiali pari ad euro 14.411, si riducono di euro 1.041 rispetto all'esercizio 2003 (euro 15.452 migliaia);

(migliaia di euro)	Immobilizzazioni materiali lorde	Fondi di ammortamento	Immobilizzazioni materiali nette
Valori al 31.12.2003	119.252	(103.800)	15.452
Movimenti dell'esercizio			
- investimenti	8.358		8.358
- ammortamento dell'esercizio		(8.328)	(8.328)
- alienazioni, svalutazioni e altri	(1.737)	666	(1.071)
<i>totale movimenti</i>	<i>6.621</i>	<i>(7.662)</i>	<i>(1.041)</i>
Valori al 31.12.2004	125.873	(111.462)	14.411

- Le immobilizzazioni finanziarie si incrementano di euro 309.945 migliaia, passando da euro 135.467 migliaia di fine esercizio 2003 a euro 445.412 migliaia di fine esercizio 2004. In particolare l'incremento è in conseguenza del ripristino di valore delle partecipazioni in Finanziaria Web (euro 55.770 migliaia) e della partecipazione in Matrix (euro 768 migliaia), per effetto delle perizie di valore effettuate nell'ambito della transazione "De Agostini". E' stato effettuato inoltre il "disinquinamento fiscale" della partecipazione in HMC che ha comportato l'eliminazione della svalutazione effettuata nell'esercizio 2002 esclusivamente per usufruire dei benefici fiscali (euro 182.297 migliaia). La voce comprende inoltre euro 99.074 migliaia attribuibile all'iscrizione del credito verso la controllante Telecom Italia derivante dall'adesione al Consolidato Fiscale Nazionale.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

Gli **investimenti** nell'esercizio 2004 ammontano complessivamente a euro 62.298 migliaia (euro 147.886 migliaia nell'esercizio 2003) e sono così suddivisi:

(migliaia di euro)	Esercizio 2004	Esercizio 2003		Variazione (a-b)
	Totale (a)	Totale	Valori Ricostruiti (b)	
Investimenti industriali	16.357	33.945	26.347	(9.990)
Investimenti finanziari	45.941	170.510	121.539	(75.598)
	62.298	204.455	147.886	(85.588)

Nell'esercizio 2004 gli investimenti industriali pari a euro 16.357 migliaia riguardano per euro 15.345 migliaia il settore Internet e sono relativi all'acquisto di apparati modem e router ADSL, agli investimenti connessi con lo sviluppo del WI-FI e ad attività per lo sviluppo dell'infrastruttura tecnologica.

Gli investimenti finanziari sono prevalentemente riferiti alle partecipazioni, ed in particolare riguardano euro 6.536 migliaia per il ripianamento delle perdite di competenza realizzate nell'esercizio dalle società partecipate, euro 632 migliaia relativi a incremento delle quote di partecipazione ed euro 38.089 migliaia per versamenti in conto futuri aumenti di capitale.

Il **capitale d'esercizio** al 31 dicembre 2004 è negativo per euro 24.903 migliaia rispetto a un valore negativo di euro 31.593 migliaia al 31 dicembre 2003, con un incremento netto di euro 6.690 migliaia.

Il **capitale investito** al 31 dicembre 2004 è pari a euro 484.273 migliaia, in aumento di euro 297.070 migliaia, rispetto a euro 187.203 migliaia consuntivati al 31 dicembre 2003. Alla variazione positiva hanno contribuito i ripristini di valore delle partecipazioni e il credito verso la controllante Telecom, precedentemente descritti.

Il **capitale proprio** al 31 dicembre 2004 ammonta a euro 435.374 migliaia (euro 335.285 migliaia al 31 dicembre 2003), con aumento netto di euro 100.089 migliaia dovuto all'aumento del capitale (euro 121.400 migliaia) compensato dalle perdite dell'esercizio (euro -21.351 migliaia).

(in migliaia di euro)	Esercizio 2004	Esercizio 2003
A inizio periodo	335.285	1.488.906
Aumento di capitale:		
Capitale Sociale	17.214	
Sovrapprezzo azioni	102.906	214
Vendita diritti inopati	1.320	
Risultato dell'esercizio	(21.351)	(72.579)
Dividendi pagati a terzi		(563)
Variazione dell'area di consolidamento per effetto della scissione		(1.080.693)
A fine esercizio	435.374	335.285

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

La **posizione finanziaria netta** al 31 dicembre 2004 è negativa per euro 48.899 migliaia e si confronta con una disponibilità finanziaria netta al 31 dicembre 2003 di euro -148.082 migliaia, con un peggioramento quindi di euro 196.981 migliaia.

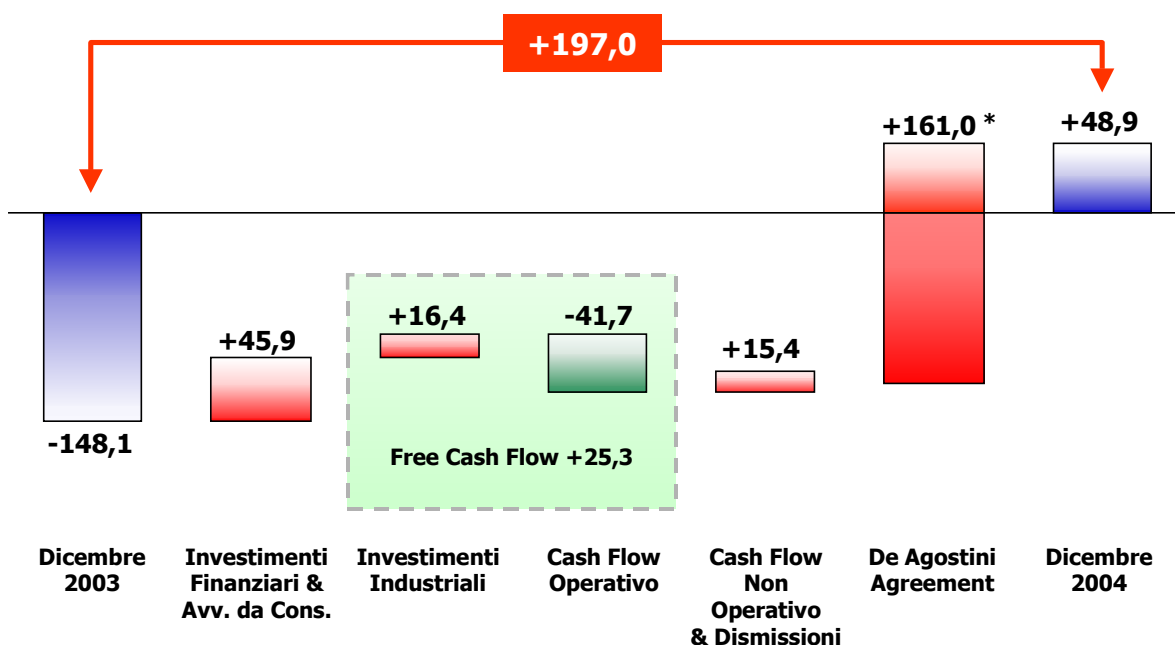
A tale riduzione dell'indebitamento hanno concorso:

- in diminuzione, per euro 218.493 migliaia:
 - euro 41.615 migliaia quale Free Cash Flow operativo (al lordo degli investimenti industriali);
 - euro 42.600 migliaia per la vendita a Vertico del 40% di Finanziaria Web;
 - euro 121.440 migliaia quale incasso a seguito dell'operazione di aumento del capitale sociale di Telecom Italia Media S.p.A. comprensivo di euro 1.320 migliaia di incasso relativo alla vendita dei diritti inoppati;
 - euro 12.838 migliaia per le operazioni di dismissione realizzate nell'esercizio;
- in aumento, per euro 415.474 migliaia:
 - euro 45.941 migliaia per investimenti finanziari;
 - euro 16.357 migliaia per investimenti industriali;
 - 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. 6 della presente relazione;
 - euro 28.176 migliaia di altri esborsi netti.

Inoltre la posizione finanziaria netta non tiene conto dei crediti, per circa 99 milioni di euro, derivanti dall'adesione al Consolidato Fiscale Nazionale di Telecom Italia che saranno incassati a giugno 2006.

Euro Milioni

Analisi Andamento Finanziario Netto



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

* Il debito originario di euro 325 milioni è stato parzialmente ridotto a seguito della vendita a Vertico della partecipazione in Finanziaria Web (euro 42,6 milioni) e per l'incasso dell'aumento di capitale (euro 121,4 milioni)



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

La composizione dell'**indebitamento finanziario lordo** al 31 dicembre 2004 è la seguente:

	al 31.12.04	al 31.12.03	Variazioni
Indebitamento finanziario a breve termine			
Finanziamento a breve termine verso Telecom Italia	120.900		
Debiti a breve termine verso Telecom Italia	52.280		52.280
Debiti verso banche	2	28	(26)
Debiti verso società controllate	6.562	10.675	(4.113)
Debiti tributari di natura finanziaria		9.367	(9.367)
Ratei e risconti	131		131
Totale	179.875	20.070	159.805
Totale indebitamento finanziario lordo	179.875	20.070	159.805
Depositi bancari e postali e altre disponibilità	(310)	(1.078)	768
Crediti verso Telecom Italia		(75.760)	75.760
Crediti verso società controllate	(130.645)	(91.283)	(39.362)
Ratei e risconti	(21)	(31)	10
Totale crediti e disponibilità	(130.976)	(168.152)	37.176
TOTALE INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (DISPONIBILITA')	48.899	(148.082)	196.981

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(migliaia di euro)	Esercizio		Variazioni	
	2004 (a)	2003 (b)	(a-b) assolute	%
A. Ricavi delle vendite e delle prestazioni	265.434	742.720	(477.286)	(64,3)
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		1.607	(1.607)	(100,0)
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione				
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni				
B. Valore della produzione "tipica"	265.434	744.327	(478.893)	(64,3)
Consumi di materie e servizi esterni	(203.069)	(371.891)	168.822	45,4
C. Valore aggiunto	62.365	372.436	(310.071)	(83,3)
Costo del lavoro	(24.254)	(72.687)	48.433	66,6
D. Margine operativo lordo	38.111	299.749	(261.638)	(87,3)
Ammortamenti altre immobilizzazioni immateriali e materiali *	(34.245)	(90.017)	55.772	62,0
Altri stanziamenti rettificativi	(7.772)	(27.054)	19.282	71,3
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(1.737)	(22.609)	20.872	92,3
Saldo proventi e oneri diversi	4.406	(2.275)	6.681	-
E. Risultato operativo	(1.237)	157.794	(159.031)	-
Saldo della gestione finanziaria	445	(16.853)	17.298	-
Saldo proventi e oneri da partecipazioni	(2.780)	(135.423)	132.643	-
F. Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	(3.572)	5.518	(9.090)	(164,7)
Proventi e oneri straordinari	(108.318)	(24.032)	(84.286)	-
G. Risultato prima delle imposte	(111.890)	(18.514)	(93.376)	-
Imposte sul reddito dell'esercizio	90.539	(54.065)	144.604	-
H. Risultato netto dell'esercizio	(21.351)	(72.579)	51.228	-

* Di cui ammortamenti su avviamenti

11.556 54.758

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

(migliaia di euro)	AI	AI	Variazioni
	31.12.2004 (a)	31.12.2003 (b)	(a-b)
A. IMMOBILIZZAZIONI NETTE			
Immobilizzazioni immateriali	49.353	67.877	(18.524)
Immobilizzazioni materiali	14.411	15.452	(1.041)
Immobilizzazioni finanziarie:			
. partecipazioni e versamenti in conto futuro			
aumento di partecipazioni	345.338	134.303	211.035
. altre	100.074	1.164	98.910
	(A)	218.796	290.380
B. CAPITALE DI ESERCIZIO			
Rimanenze di magazzino			
Crediti commerciali netti	56.456	65.786	(9.330)
Altre attività	26.783	17.730	9.053
Debiti commerciali	(89.374)	(91.656)	2.282
Altre passività	(32.279)	(38.972)	6.693
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato ed obblighi simili	(4.553)	(4.268)	(285)
Contributi in conto capitale e/o impianti			
Attività per imposte anticipate, al netto del fondo per imposte	28.294	34.409	(6.115)
Altri fondi per rischi ed oneri	(10.230)	(14.622)	4.392
	(B)	(31.593)	6.690
C. CAPITALE INVESTITO NETTO	(A+B)	187.203	297.070
Coperto da:			
D. PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	111.108	93.894	17.214
Riserve e risultati a nuovo	345.617	313.970	31.647
Utile (perdita) del periodo	(21.351)	(72.579)	51.228
	(D)	335.285	100.089
E. INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE	(E)		
F. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (DISPONIBILITA') A BREVE TERMINE			
Debiti finanziari a breve	179.744	20.070	159.674
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(130.955)	(168.121)	37.166
Ratei e risconti di natura finanziaria, netti	110	(31)	141
	(F)	(148.082)	196.981
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (DISPONIBILITA') TOTALE	(E+F)	(148.082)	196.981
G. TOTALE COPERTURA FINANZIARIA NETTA	(D+E+F=C)	187.203	297.070

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.

RENDICONTO FINANZIARIO

(migliaia di euro)

	Esercizio 2004	Esercizio 2003
A. Disponibilità (indebitamento finanziario netto) iniziale	148.082	(204.177)
Risultato operativo dell'esercizio	(1.237)	157.794
Ammortamenti immobilizzazioni materiali e immateriali	34.245	90.017
Investimenti materiali e immateriali (1)	(16.357)	(33.945)
Incasso contributi in c/ capitale e/o impianti		
Prezzo di realizzo immobilizzazioni immateriali e materiali	183	1.846
Variazione del capitale di esercizio operativo e altre variazioni	8.424	(2.540)
B. Free cash flow operativo	25.258	213.172
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	(45.941)	(170.510)
Prezzo di realizzo/valore di rimborso di altre immobilizzazioni	12.838	3.856
Variazione del capitale di esercizio non operativo e altre variazioni	(310.575)	306.055
C.	(343.678)	139.401
D. Flusso netto di cassa ante distribuzione di utili/riserve e conferimento dei soci (C+B)	(318.420)	352.573
E. Distribuzione di utili/riserve		(563)
F. Conferimento dei soci	121.439	249
G. Variazione indebitamento finanziario netto (D+E+F)	(196.981)	352.259
H. Disponibilità (indebitamento finanziario netto) finale (A+G)	(48.899)	148.082

La variazione dell'indebitamento finanziario netto è così determinata:

(migliaia di euro)		
Incrementi (decrementi) di indebitamento netto a medio/lungo termine		(300.000)
Incrementi (decrementi) di indebitamento netto a breve termine	196.981	(52.259)
Totale	196.981	(352.259)

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

(migliaia di euro)		
Investimenti industriali :		
- immateriali	7.999	21.236
- materiali	8.358	12.709
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	45.941	170.510
Fabbisogno in investimenti	62.298	204.455

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

■ ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO

Con riferimento ai rapporti con Telecom Italia S.p.A. e con tutte le Società soggette ad attività di direzione e coordinamento, vengono di seguito riportati i rapporti commerciali, diversi e finanziari intercorsi nell'esercizio 2004, con separata evidenza delle diverse tipologie relative alle operazioni più rilevanti. Si segnala inoltre che le operazioni poste in essere rientrano nell'ordinario corso degli affari e sono regolate a condizioni di mercato in base a specifiche disposizioni normative di riferimento.

	<i>migliaia di euro</i>	<i>natura dell'operazione</i>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	181.096	Si riferiscono per euro 122.764 migliaia 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 e per euro 54.986 migliaia al fatturato a Telecom Italia, per la fornitura di servizi connessi ad ogni accesso ad Internet con tecnologia ADSL venduto al cliente finale da parte di Telecom Italia, ad esempio attività di customer care e supporto tecnico al cliente
Costi per materie prime, sussidiarie di consumo e merci, per servizi e per godimento beni di terzi	-175.661	Includono euro 132.324 migliaia per costi sostenuti nei confronti di Telecom Italia S.p.A. da Telecom Italia Media (Divisione TIN.IT) a fronte dell'utilizzo delle infrastrutture di rete per i servizi Internet. Sono compresi inoltre euro 15.524 migliaia verso Televoice S.p.A. per servizi di call center ed euro 4.108 migliaia verso Matrix S.p.A.
Altri ricavi e proventi	2.999	Sono costituiti principalmente da recuperi di costi di personale e servizi verso diverse società del Gruppo
Oneri diversi di gestione	-1	
Proventi finanziari	3.595	Sono costituiti principalmente da interessi attivi verso le società controllate relativi ai rapporti di c/c di corrispondenza
Oneri finanziari	-2.975	Includono euro 2.870 migliaia verso Telecom Italia S.p.A. relativi ai finanziamenti a breve termine e ai c/c ordinari di corrispondenza
Proventi straordinari	79	
Oneri straordinari	-340	
Imposte sul reddito	99.074	Si riferiscono al provento da adesione al Consolidato Fiscale Nazionale di Telecom Italia e sono relativi all'iscrizione delle perdite fiscali dell'esercizio
Crediti delle immobilizzazioni finanziarie	99.156	Includono euro 99.074 migliaia per il credito verso Telecom Italia per adesione al Consolidato Fiscale Nazionale sopra descritto
Crediti finanziari	130.645	Sono relativi a crediti derivanti dai rapporti di c/c di tesoreria centralizzata e regolati a tassi di mercato, in particolare riguardano il Gruppo Buffetti S.p.A. per euro 21.535 migliaia, Matrix S.p.A. per euro 15.634 migliaia, HMC S.p.A. per euro 9.449 migliaia e La7 Televisioni S.p.A. per 68.148 migliaia
Debiti finanziari	179.742	Si riferiscono per euro 120.900 migliaia al finanziamento a breve termine utilizzato per l'acquisizione del 40% di Finanziaria Web nell'ambito della definizione transattiva "De Agostini". L'importo originario del finanziamento, di euro 280.000 migliaia è stato parzialmente rimborsato nel corso dell'esercizio. Il contratto, che scadrà il 20 giugno 2005, prevede la remunerazione dello stesso ai tassi previsti nei rapporti finanziari del Gruppo Telecom pari all'Euribor più un margine del 0,4375%. Sono compresi inoltre i rapporti di c/c intrattenuti con Telecom Italia S.p.A. nell'ambito dei servizi di tesoreria e regolati a tassi di mercato (Euribor più margine del 0,875%)
Crediti commerciali e altri	49.895	Comprendono euro 43.537 migliaia, da parte di Telecom Italia Media S.p.A. (Divisione TIN.IT), 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	66.546	Includono euro 45.973 migliaia a fronte di servizi resi da Telecom Italia S.p.A. alla Divisione TIN.IT della capogruppo Telecom Italia Media S.p.A. per utilizzo delle infrastrutture di rete per i servizi Internet
Garanzie personali e reali prestate	18.156	Includono euro 15.416 migliaia per fidejussioni rilasciate a favore dell'Amministrazione Finanziaria, nell'ambito della liquidazione dell'IVA di Gruppo, nell'interesse del Gruppo HMC
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	5.452	Includono euro 4.336 migliaia per l'acquisto di modem da Telecom Italia S.p.A.



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

■ EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004

- In data 3 gennaio 2005 Telecom Italia Media S.p.A. ha ceduto a Comdata (Gruppo Altair) il 100% della partecipazione di Televoice S.p.A., società che opera nel settore dei call center e servizi di telemarketing e teleselling. Il prezzo di vendita è stato di 1,0 milioni di euro - oltre al rimborso dei debiti finanziari nei confronti di Telecom Italia Media al momento della cessione – e ha determinato una plusvalenza di circa 0,4 milioni di euro.
- In data 14 marzo 2005 Telecom Italia Media ha concluso la cessione di Databank S.p.A., società attiva nel settore delle ricerche di mercato e degli studi settoriali (100% Telecom Italia Media) a Centrale dei Bilanci S.r.l. e alla sua controllata Cerved Business Information S.p.A., che ne acquisiscono rispettivamente il 50% del capitale sociale. Il prezzo di vendita è pari a 5 milioni di euro ed è in linea con il valore di iscrizione a bilancio della partecipazione.

Con queste operazioni Telecom Italia Media prosegue il processo di razionalizzazione del proprio portafoglio, uscendo da settori di attività non sinergici con il proprio core business.



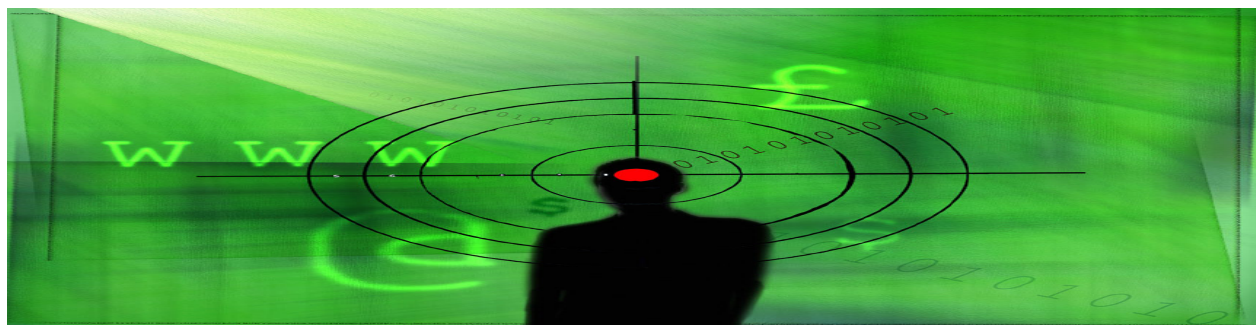
DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

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

Per l'esercizio 2005 si prevede per il Gruppo Telecom Italia Media il proseguimento del trend di crescita in tutti i settori di attività con una sostanziale tenuta della redditività operativa.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

■ ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DELLE AREE DI BUSINESS DEL GRUPPO



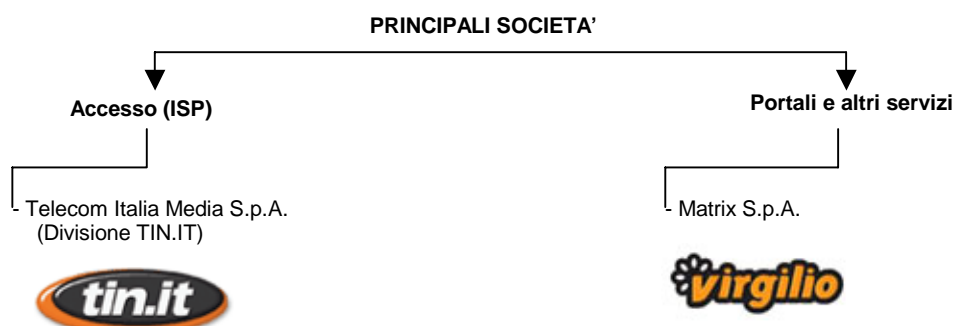
INTERNET

- I ricavi dell'Area crescono del 20,6% rispetto all'esercizio 2003.
- Il margine operativo lordo raggiunge il valore di euro 66.964 migliaia rispetto a euro 47.629 migliaia dell'esercizio 2003 (+40,6).
- Il risultato operativo è positivo per euro 17.266 migliaia: il risultato operativo dell'ISP risulta, nell'esercizio 2004, in incremento di euro 16.037 migliaia rispetto al valore consuntivato nell'anno 2003 e il portale Virgilio raggiunge, per la prima volta, un risultato operativo positivo grazie alla buona performance del quarto trimestre.
- Raddoppiati i clienti ADSL TIN.IT che raggiungono le 296 mila unità.
- Lo sviluppo della rete WI-FI ha raggiunto i 730 hot spot, di cui 603 attivi e 127 in fase di attivazione.
- Ottimi risultati per la nuova Home Page e per le nuove iniziative editoriali di Virgilio.
- Gli utenti Virgilio (visitatori unici) sono pari a circa 14,3 milioni: +9% rispetto al mese di dicembre 2003 (fonte Red Sheriff - 2004).

■ INTRODUZIONE

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

■ STRUTTURA DELL'AREA DI BUSINESS

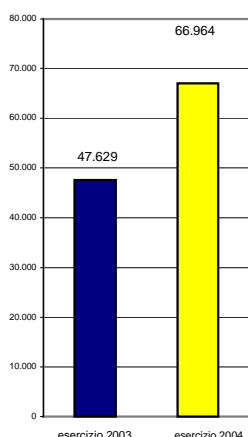


DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

■ DATI ECONOMICI E FINANZIARI

Nella tabella sono riportati i principali risultati dell'esercizio 2004, posti a confronto con quelli del pari periodo del 2003.

MOL (euro mg)



(euro/migliaia)	Esercizio 2004	Esercizio 2003	Variazioni %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	302.817	251.008	20,6
Margine operativo lordo	66.964	47.629	40,6
% sui ricavi	22,1	19,0	
Risultato operativo ante ammortamento avviamento da consolidamento	19.231	(2.473)	n.a.
% sui ricavi	6,4	(1,0)	
Risultato operativo	17.266	(4.438)	n.a.
% sui ricavi	5,7	(1,8)	
Investimenti:			
. industriali	20.335	29.697	(31,5)
. goodwill			
Personale fine periodo (unità)	577	530	8,9

I ricavi dell'area di Business "Internet", pari a euro 302.817 migliaia si incrementano del 20,6% rispetto all'esercizio 2003 (euro 251.008 migliaia) 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 che si incrementano del 69% circa.

Il margine operativo lordo è positivo per euro 66.964 migliaia in crescita del 40,6% rispetto all'esercizio 2003. Al miglioramento contribuiscono per euro 13.918 migliaia l'incremento del risultato della gestione dei servizi di accesso ad Internet (ISP) e per euro 5.438 migliaia l'incremento del risultato della gestione dei portali. L'incremento dei costi di vendita e di comunicazione è compensato dal contenimento del costo del lavoro e dal generale contenimento della crescita dei costi tecnologici, dei costi per acquisto contenuti e dei costi di customer care.

Il risultato operativo dell'area di Business è positivo per euro 17.266 migliaia rispetto al valore negativo di euro 4.438 migliaia consuntivato nell'esercizio 2003.

Gli investimenti industriali dell'esercizio 2004 ammontano ad euro 20.335 migliaia e si riferiscono principalmente all'acquisto di apparati modem e router per gli utenti dell'accesso, agli investimenti connessi con lo sviluppo del WI-FI, allo sviluppo ed erogazione del portale Virgilio e ad attività per lo sviluppo dell'infrastruttura tecnologica.

Il personale, pari a 577 unità, si incrementa di 47 unità rispetto all'organico di fine anno 2003 (530 unità) di cui 15 unità a seguito dell'internalizzazione di alcuni servizi tecnologici effettuata da TIN.IT.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

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



(euro/migliaia)	Esercizio 2004	Esercizio 2003	Variazioni %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	265.434	222.103	19,5
Margine operativo lordo	58.440	44.522	31,3
Risultato operativo	18.267	2.230	719,1



I ricavi della Divisione TIN.IT hanno raggiunto euro 265.434 migliaia contro euro 222.103 migliaia dell'esercizio 2003 con una crescita del 19,5%. I ricavi sono stati generati per euro 134.556 migliaia dai prodotti dial up (traffico Internet e canoni di abbonamento), per euro 125.252 migliaia dai canoni e dai consumi di traffico della banda larga (ADSL TIN.IT e Alice) e per i restanti euro 5.626 migliaia da servizi Web.

Il margine operativo lordo è positivo per euro 58.440 migliaia contro euro 44.522 migliaia dell'esercizio 2003. Il miglioramento è da attribuire principalmente alla crescita dei ricavi connessi alla vendita dei prodotti ADSL (circa +69%) 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 18.267 migliaia, dopo aver scontato euro 11.556 migliaia di ammortamento dell'avviamento. Il risultato operativo si incrementa di euro 16.037 migliaia rispetto al valore raggiunto nell'esercizio 2003.

I clienti dial up (TIN.IT Free* e Premium) sono pari a 1,3 milioni, in calo (-282 mila) rispetto all'esercizio 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 296 mila, contro i 148 mila dell'anno 2003. Nel mese di marzo si è provveduto a migrare l'intera customer base ADSL da una velocità di 256 Mb a 640 Mb, senza recare disservizi alla clientela.

I clienti ADSL Alice di Telecom Italia, i cui servizi sono erogati dalla Divisione, sono pari a 1.737 mila contro i 771 mila al 31 dicembre 2003.

Nell'anno 2004 è proseguito lo sviluppo della rete WI-FI che ha raggiunto al 31 dicembre i 730 Hot spot, di cui 603 attivi e contrattualizzati e 127 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.



Gli investimenti industriali dell'esercizio 2004 ammontano ad euro 15.345 migliaia e si riferiscono principalmente all'acquisto di apparati modem e router ADSL, agli investimenti connessi con lo sviluppo del WI-FI e ad attività per lo sviluppo dell'infrastruttura tecnologica.

Il personale, pari a 317 unità, si incrementa di 40 unità rispetto all'organico di fine anno 2003 (277 unità). Gli ingressi riguardano per 15 unità l'internalizzazione di servizi tecnologici.

*attivi a 45 gg

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

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



(euro/migliaia)

	Esercizio 2004	Esercizio 2003	Variazioni %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	43.747	35.503	23,2
Margine operativo lordo	8.563	3.125	174,0
Risultato operativo	1.009	(4.670)	ns

I ricavi di Matrix hanno raggiunto nell'esercizio 2004 euro 43.747 migliaia contro euro 35.503 migliaia consuntivati per l'anno 2003, con una crescita del 23,2%. L'incremento è stato conseguito grazie all'apporto di tutte le principali attività, in particolare:

- Advertising (incremento di euro 4.191 migliaia; +24%) nonostante la sostanziale stabilità del mercato pubblicitario Internet di riferimento (pubblicità tabellare escluso ricerca: -0,3% a novembre 2004 rispetto a novembre 2003; fonte IAB – ultima rilevazione ufficiale, dati YTD) e grazie al buon andamento della raccolta pubblicitaria nell'ambito dei clienti istituzionali (+44%);
- Servizi Web (incremento di euro 3.981 migliaia; +79%) essenzialmente a seguito delle attività di sviluppo del portale Rosso Alice;
- Directories on Line (incremento di euro 623 migliaia; +5%).

Il margine operativo lordo è positivo per euro 8.563 migliaia rispetto ad euro 3.125 migliaia registrati al 31 dicembre del 2003. L'incidenza del margine operativo lordo sui ricavi migliora grazie al generale contenimento della crescita dei costi. Il risultato operativo dell'anno 2004 è - per la prima volta - positivo e ammonta a euro 1.009 migliaia. Nel quarto trimestre 2004 la società ha conseguito un risultato operativo pari a euro 4.121 migliaia.

Nel mese di marzo 2004 è stata lanciata la nuova home page di Virgilio che ha segnato una svolta decisa all'insegna dell'innovazione e dell'unicità.

Virgilio ha investito e continua a investire sul Motore di Ricerca, per offrire risultati "su misura" per gli utenti Italiani attraverso ricerche verticali e feature avanzate: nel corso dell'anno 2004, per rispondere alle esigenze degli utenti più evoluti, è stata lanciata la prima Ricerca Prodotti integrata in Italia ed è stato realizzato un motore di ricerca ed acquisto di brani musicali (in collaborazione con Alice Music Box).

Sul fronte dei contenuti è nato il nuovo canale Style, dedicato alla moda e a tutto ciò che è o diventerà trendy; Virgilio Sport è stato il punto di riferimento sulla rete per i principali eventi sportivi dell'estate (Europei di Calcio, Olimpiadi, Calciomercato). Sull'onda della continua crescita dell'e-commerce, inoltre, si è rinnovato e arricchito il canale Shopping, integrandolo al motore di ricerca Virgilio.



L'accoglienza, da parte dei clienti, dei nuovi formati degli spazi pubblicitari e delle nuove iniziative editoriali è stata molto positiva come si rileva dal dato di crescita della raccolta pubblicitaria sui clienti istituzionali (escluso dialer e intragruppo). Per quanto riguarda i Servizi Web è stato sviluppato il portale Rosso Alice, rilasciato on line a metà marzo, la cui implementazione è stata affidata a Matrix.

Gli utenti Virgilio - visitatori unici - sono pari a circa 14,3 milioni (fonte Red Sheriff - dicembre 2004), in crescita del 9% rispetto al mese di dicembre dell'anno precedente.

Le pagine viste nell'esercizio 2004 sono state pari a 7.902 milioni (fonte Red Sheriff), in crescita del 19,5% rispetto all'anno 2003.

Gli investimenti industriali nell'esercizio 2004 sono stati pari a euro 4.990 migliaia e si riferiscono essenzialmente agli acquisti hardware e software per lo sviluppo e l'erogazione del portale Virgilio.

Il personale, pari a 260 unità, si incrementa di 7 unità rispetto a fine anno 2003.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

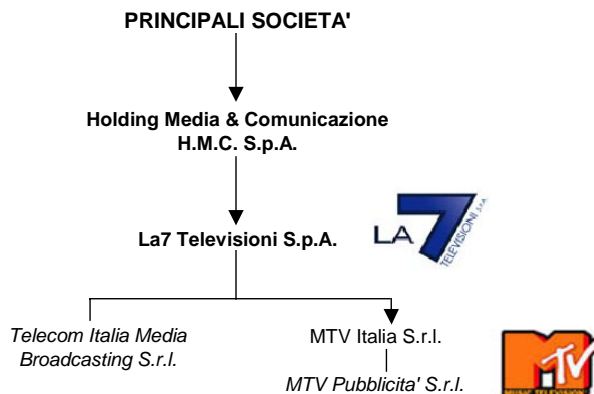
TELEVISION

- Miglioramento dei ricavi rispetto all'esercizio 2003 (+22,4%);
- Auditel al 2,6% nel mese di dicembre rispetto al 2,2% dello stesso periodo dell'anno precedente; share medio dell'anno 2004 è stato di 2,4% rispetto al 2,2% dell'anno 2003;
- Avvio della sperimentazione della trasmissione in tecnica Digitale Terrestre con l'acquisto da parte di La7 Televisioni dei diritti di sfruttamento in modalità pay delle partite di calcio di serie A di alcune squadre per i campionati 2004-2005, 2005-2006 e 2006-2007. Il servizio è stato lanciato il 22 gennaio 2005 in coincidenza con l'avvio del girone di ritorno;
- Sostenuti maggiori costi per la sperimentazione del Digitale Terrestre per euro 14.230 migliaia rispetto al 2003. Tali costi hanno inciso sul Risultato Operativo che è stato di euro -79.906 migliaia. Escludendo tali costi il Risultato Operativo risulterebbe in miglioramento di euro 5.478 migliaia.

INTRODUZIONE

L'Area di Business "Television" opera nel settore della produzione e diffusione di contenuti editoriali attraverso l'utilizzo di due reti trasmissive televisive affidate in concessione nazionale, nonché nella relativa commercializzazione degli spazi pubblicitari inseriti nell'ambito della programmazione televisiva. Opera inoltre come operatore di rete di trasmissione televisiva in modalità analogica e in modalità digitale. Gestisce anche canali satellitari e, dal 2005, servizi di pay-per-view.

STRUTTURA DELL'AREA DI BUSINESS

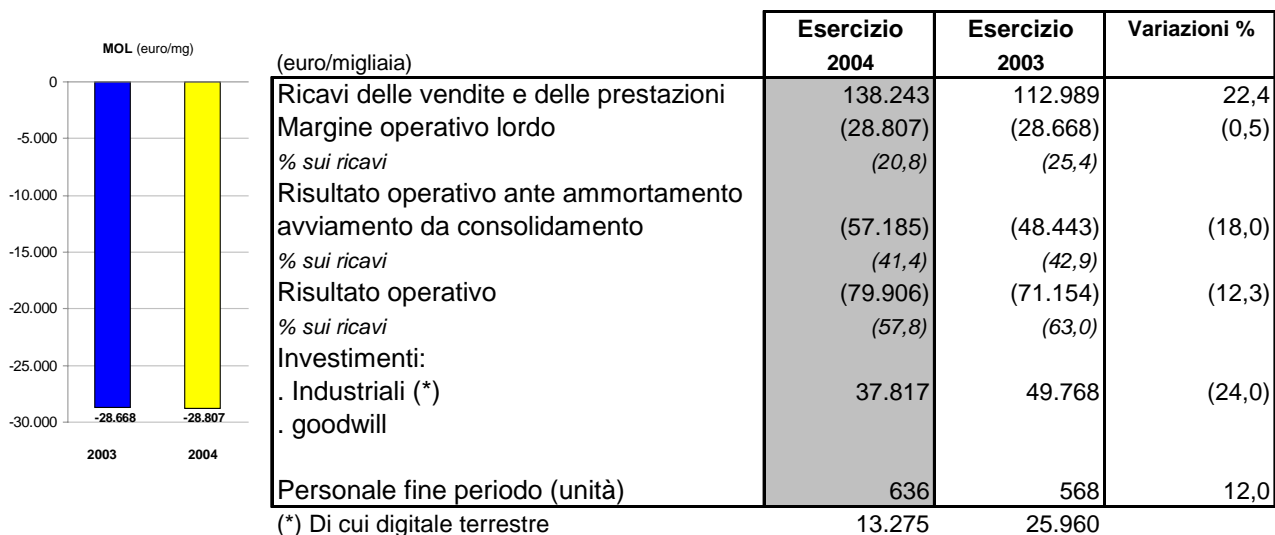


PRINCIPALI EVENTI SOCIETARI/AREA DI CONSOLIDAMENTO

- Nell'ambito dei progetti di sviluppo del Digitale Terrestre, La7 Televisioni ha acquisito nel mese di settembre 2004 i diritti di sfruttamento in modalità pay del Digitale Terrestre delle partite di calcio di Bologna, Palermo, Cagliari, Reggina, Fiorentina e Lecce. Successivamente, nel mese di ottobre, a completamento dell'operazione, sono stati acquisiti i diritti di Chievo, Brescia e Parma. L'ammontare complessivo dell'operazione è pari a circa 32 milioni di euro per il triennio 2004-2005, 2005-2006 e 2006-2007. Il servizio, lanciato il 22 gennaio 2005, prevede l'acquisto di una smart card ricaricabile e la vendita degli eventi in pay-per-view, senza necessità di abbonamenti.
- Il 1° settembre 2004, è stato conferito da La7 Televisioni S.p.A. alla sua controllata Telecom Italia Media Broadcasting S.r.l. (ex Giarolo), il ramo di azienda relativo ai servizi tecnici di trasmissione del segnale televisivo principalmente costituito dagli impianti di alta frequenza il cui valore netto conferito ammonta ad euro 12 milioni. Tale conferimento è in linea con quanto previsto dalla Legge 66/01 e regolamento AGCOM 435/01/CONS, che prevede che a regime il soggetto che intenda richiedere l'abilitazione di "Operatore di rete" debba essere societariamente separato rispetto all'operatore di contenuti.
- E' continuata inoltre la sperimentazione sui servizi relativi alla TV Digitale Terrestre di La7 e di MTV. La popolazione italiana raggiunta dal segnale in Digitale Terrestre è pari al 67% circa. Sono continuate le acquisizioni delle frequenze e degli impianti necessari al completamento della rete trasmissiva Digitale Terrestre.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

■ DATI ECONOMICI E FINANZIARI



I ricavi della Business Unit "Television" sono stati pari a euro 138.243 migliaia, in crescita del 22,4% rispetto all'esercizio 2003 (euro 112.989 migliaia).

Nell'esercizio 2004 sono stati sostenuti costi per l'attività di sperimentazione del Digitale Terrestre che hanno inciso sul margine operativo lordo per euro -10.674 migliaia e sul risultato operativo per euro -15.630 migliaia. Nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente erano stati rispettivamente di euro 905 migliaia ed euro 1.400 migliaia.

Il margine operativo lordo, dell'esercizio 2004, risulta pari a euro -28.807 migliaia (euro -18.133 migliaia escludendo i costi sostenuti per l'attività di sperimentazione del Digitale Terrestre) rispetto a euro -28.668 migliaia dell'esercizio 2003 (era stato euro -27.763 migliaia escludendo i costi sostenuti per l'attività di sperimentazione del Digitale Terrestre). Il risultato operativo della Divisione è pari ad euro -79.906 migliaia rispetto ad euro -71.154 migliaia dell'esercizio precedente. Escludendo i costi sostenuti per l'attività di sperimentazione del Digitale Terrestre, il risultato operativo è pari rispettivamente a euro -64.276 migliaia nel 2004 ed euro -69.754 migliaia nel 2003.

Gli investimenti del periodo, pari ad euro 37.817 migliaia, riguardano, principalmente, l'attività del Digitale Terrestre (euro 13.275 migliaia) e l'acquisto di diritti Televisivi (euro 14.871 migliaia).

Il numero dei dipendenti, pari a 636 unità, è aumentato di 68 unità rispetto al 31.12.2003. Gli incrementi riguardano, in particolare, il Gruppo MTV per 30 unità, principalmente per lo sviluppo delle aree a contenuti interattivi, nei nuovi canali satellitari per Sky e all'elevata dinamica di rinnovo del palinsesto, ed il Gruppo La7 per 38 unità principalmente legato all'incremento delle attività, con il rinnovo del palinsesto e del lancio dei nuovi programmi e allo sviluppo dell'attività del Digitale Terrestre. Più in dettaglio:

ANALISI RICAVI E MARGINI

(euro/migliaia (*))	Esercizio	Esercizio	Variazioni	
	2004	2003	ass.	%
La7:				
Ricavi	62.376	54.391	7.985	14,7
Margine Operativo Lordo	(42.617)	(38.873)	(3.744)	(9,6)
Risultato Operativo	(64.348)	(53.026)	(11.322)	(21,4)
MTV:				
Ricavi	80.352	64.115	16.237	25,3
Margine Operativo Lordo	13.038	9.651	3.387	35,1
Risultato Operativo	7.254	4.054	3.200	78,9

(*) Dati al lordo delle partite infrasocietarie

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

La raccolta pubblicitaria lorda dell'area (pari nel complesso a circa euro 159.800 migliaia), è cresciuta di circa il 16,5% rispetto all'esercizio 2003.

(euro/migliaia)	Esercizio		Variazioni	
	2004	2003	ass.	%
Raccolta Pubblicitaria lorda (*):				
La7	80.551	69.103	11.448	16,6
MTV	79.249	68.072	11.177	16,4
Totale	159.800	137.175	22.625	16,5

(*) Al lordo degli sconti di agenzia

In particolare l'esercizio 2004 ha registrato un incremento della raccolta pubblicitaria lorda, rispetto all'esercizio 2003, di euro 22.625 migliaia. Il mercato ha premiato entrambe le emittenti. In particolare, nell'esercizio appena chiuso, rispetto all'anno 2003, MTV ha registrato un incremento pari al 16,4% e La7 ha incrementato le sue vendite del 16,6%.



La7 Televisioni S.p.A.

Con l'autunno appena concluso ed il nuovo palinsesto concepito a seguito di un cambiamento di gestione editoriale, si completa un primo vero passo in avanti di La7.

Pur mantenendo il proprio posizionamento distintivo rispetto alla televisione generalista ed un target di pubblico interessato all'approfondimento delle notizie e caratterizzato da una scolarità più alta della media, la rete riesce infatti ad incrementare significativamente le proprie share e ad attirare nuovo pubblico (incremento del +10% sul totale anno, +22% sull'autunno vs. 2003).

Grazie ad un palinsesto impaginato efficacemente ed allo sviluppo del progetto editoriale su nuove aree di contenuto, che completano l'offerta informativa originaria con una declinazione culturale ed intelligente dell'intrattenimento, La7 raggiunge oggi oltre 12 milioni di persone ogni giorno.

Le scelte operate nella programmazione di daytime, con una distribuzione oculata della serie di telefilm, di documentari e di produzioni di alta qualità (Atlantide), hanno permesso di migliorare i risultati di ascolto nelle fasce dove la fruizione da parte del pubblico è più continua e, quando soddisfatta, viene ripetuta di giorno in giorno.



Questi inserimenti, uniti agli appuntamenti classici di La7 (Omnibus, il Tg delle 12:30, i film delle 14:00), che hanno mantenuto o migliorato il proprio impatto sul risultato medio della giornata, hanno dato alla struttura del palinsesto giornaliero una solidità che non aveva mai conosciuto prima ed hanno permesso il raggiungimento di share importanti anche su una componente del pubblico (quella femminile) che da sempre frequentava poco questo canale.



A conferma di non aver rinunciato alla propria attitudine all'informazione e forte di una raggiunta sicurezza nella propria credibilità in questo campo, la rete ha poi rilanciato l'immagine dei notiziari e portato il proprio Tg serale alle 20:00, in diretta concorrenza con i due principali "event news" del panorama televisivo nazionale.

Il risultato è stato l'aumento del 16% del numero di spettatori che ogni sera scelgono l'informazione di La7.

La serata, ovvero la "vetrina" della rete, già negli ultimi 2 anni aveva raggiunto risultati di ascolto competitivi, aggiungendo alla sedimentata notorietà del Processo di Biscardi, Stargate e Sex and the city, nuovi brand come 8 e mezzo, L'infedele e Sfera.



Quest'anno i risultati in questa fascia sono stati confermati, sia grazie agli storici punti di forza, sia grazie all'inserimento di novità che avevano il compito di tracciare il percorso di evoluzione di La7, arricchirne l'identità di canale moderno ed originale e di attirare nuovo pubblico. Esempi di esperimenti riusciti in questo senso sono la serie Enterprise e gli show Markette e Markette Gold.

Ulteriori sviluppi sono attesi in questo ambito, con l'arrivo su La7 di nuovi personaggi.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

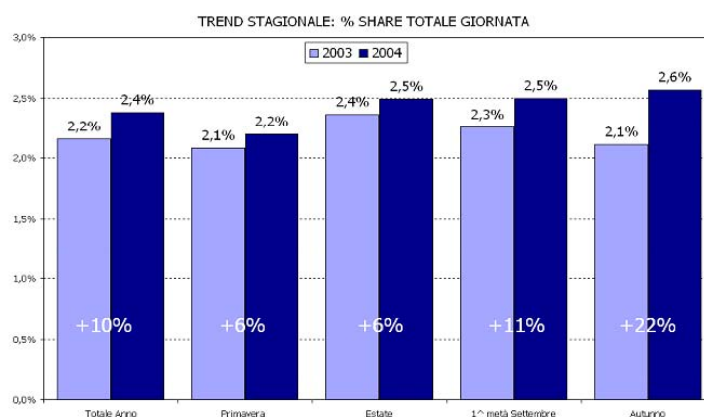
Un altro importante contributo alla crescita di impatto e di ascolto di La7 è stato dato dagli eventi: La7 ha dimostrato di saper costruire prodotti televisivi di qualità e di richiamo per il pubblico sia attorno a sport non scontati (investendo per esempio su una nuova immagine del rugby e proponendo coraggiosamente ed in modo integrale il torneo 6 Nazioni), sia offrendo un punto di vista alternativo e fuori dal coro sulle grandi competizioni agonistiche internazionali (i Campionati Europei di Calcio, con Il Processo agli europei), sia in momenti di alto impegno civile/sociale (l'Election Day sulle elezioni americane, la Giornata Mondiale per la Lotta all'AIDS, la prima tv della pluripremiata serie Angels in America).



L'andamento stagionale degli ascolti dà inoltre il segno di un progressivo miglioramento della rete mese dopo mese, consolidato dal risultato dell'autunno appena concluso: La7 raggiunge in un periodo di massima competizione televisiva il 2,6%, con un aumento del +22% rispetto al 2003.

Un trend in completa controtendenza rispetto allo scenario televisivo terrestre (in contrazione rispetto all'incremento del satellite), che indica un'ulteriore potenzialità di crescita per La7 nell'arco del prossimo anno.

Infine, La7 conferma il proprio target di ascolto pregiato, con un profilo socio-demografico che si concentra sulle istruzioni elevate (share sui laureati = 4,5%, indice di affinità = 175), sulla popolazione più benestante (share classe socio-economica superiore = 3,9%, indice di affinità = 152). Si tratta di un posizionamento diverso dalla media della televisione, che nella sua capacità di attrarre le elites culturali del paese risulta di massimo appeal anche per il mercato pubblicitario.



Oltre all'investimento sul Digitale Terrestre, non va dimenticato che nel 2004 La7 ha avviato un percorso di sviluppo più generale su tutte le piattaforme interattive digitali, lanciando lo scorso settembre il nuovo sito www.La7.it (traffico in crescita del +30% mese su mese) ed alcuni servizi per la telefonia mobile (sms news, sms sport, suonerie dei suoi telefilm di culto - es. Sex & the city -, etc.)

A seguito di quanto sopra riportato i ricavi sono risultati in crescita di euro 7.985 migliaia (+14,7%) rispetto al 2003.

Il margine operativo lordo, negativo per euro 42.617 migliaia, risente dei costi correlati all'attività di sperimentazione del Digitale Terrestre, per euro 10.654 migliaia. Escludendo tale effetto, anche per l'esercizio 2003, il margine operativo lordo risulta in miglioramento di euro 6.005 migliaia (+15,8%).

Il risultato operativo, che risente anch'esso dei sopraccitati costi per euro 15.567 migliaia, risulterebbe, al netto di tale effetto, in miglioramento di euro 2.840 migliaia (+5,5%).

Il risultato netto della società si mantiene ancora negativo, con una perdita di euro 28.827 migliaia, dopo avere appostato imposte anticipate e imposte attive trasferite a Telecom Italia S.p.A. grazie al consolidato fiscale per euro 38.662 migliaia, rispetto a una perdita di euro 63.380 migliaia dell'esercizio 2003.



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI



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 80.352 migliaia (+25,3% rispetto all'esercizio 2003) ed un risultato operativo in miglioramento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente passando da euro 4.054 migliaia a euro 7.254 migliaia. Il risultato netto della società si mantiene positivo con un utile di euro 3.783 migliaia rispetto a un utile di euro 2.357 migliaia dell'esercizio 2003.

In particolare la crescita della raccolta pubblicitaria è stata trainata dall'incremento delle aziende che hanno comunicato su MTV, dal significativo apporto di nuovi clienti, dall'incremento dell'investimento medio per cliente e dall'incremento del ricavo medio per spot. Prosegue l'evoluzione positiva del Network MTV: ai successi editoriali ottenuti dall'edizione italiana degli *Europe Music Awards 2004* si affianca la progressiva crescita degli ascolti.

Nel 2004 è stata Roma ad ospitare gli Oscar internazionali della musica. L'edizione italiana degli Europe Music Awards rappresenta il coronamento del costante impegno del canale per la promozione della musica Live, che ha attraversato e caratterizzato tutto il 2004; eventi come l'MTV day, We are the Future, Coca Cola Live (6 tappe per tutta Italia) e i molti tour dance/musicali hanno catalizzato l'attenzione di quasi **1 milione e 200 mila** persone.

MTV Italia ha avuto un ruolo centrale nell'organizzazione degli Europe Music Awards prodotto dal network internazionale MTV. Inoltre ha dato vita ad un vero e proprio city event che ha coinvolto la capitale anche nelle settimane precedenti l'evento. Queste le principali tappe che hanno portato alla serata finale di Tor di Valle:

MTV Music Pollination Week: 60 eventi/attività legati al mondo della musica e dell'intrattenimento concentrati a Roma nella settimana compresa tra l'11 e il 18 novembre a cui hanno partecipato circa 30.000 persone;

TRL: (Total Request Live) il programma simbolo di MTV è stato trasmesso in diretta pomeridiana quotidiana dalla Terrazza del Pincio di Roma per l'intera settimana: circa 25.000 presenze on the ground;

MTV Live in Rome @ Colosseo: 4 ore di diretta con performance di artisti nazionali ed internazionali: Carmen Consoli, Elisa, The Cure, Hoobastank, culminate nel collegamento in diretta televisiva con il concerto di Anastacia dal Colosseo (presenze on the ground: 200.000 persone);

MTV Europe Music Awards Roma 2004: Tor di Valle ha ospitato il più importante show-evento televisivo in ambito musicale, in occasione del quale MTV Italia ha commissionato all'istituto *Explorer-Kienn* un'indagine sugli ascolti per certificare l'audience della serata che ha ottenuto un ottimo riscontro: gli oltre **7 milioni di contatti**¹ generati, hanno difatti sancito il successo dello show.

L'indagine quantitativa svolta post-evento² ha, inoltre, confermato l'alto profilo ed il forte valore di immagine attribuito allo show che ha ottenuto un gradimento pressoché totale (94% del campione).



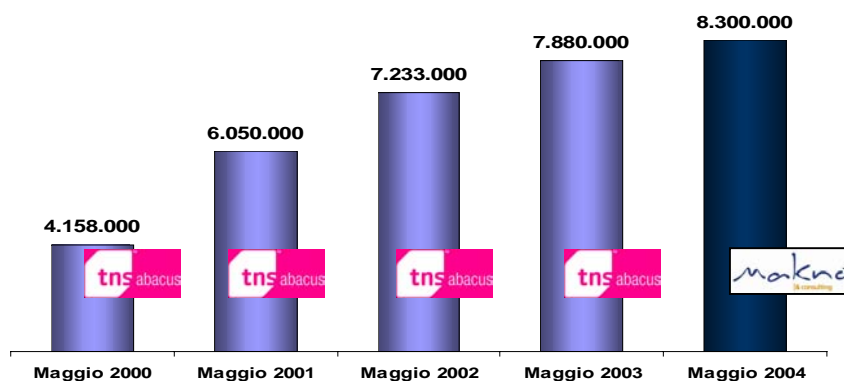
¹ Fonte: Kienn-Explorer, Indagine sugli ascolti, Coincidenziale+Day after Recall, 11-64enni

² Fonte: AMT Consulting, Indagine telefonica post-evento, 300 casi

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

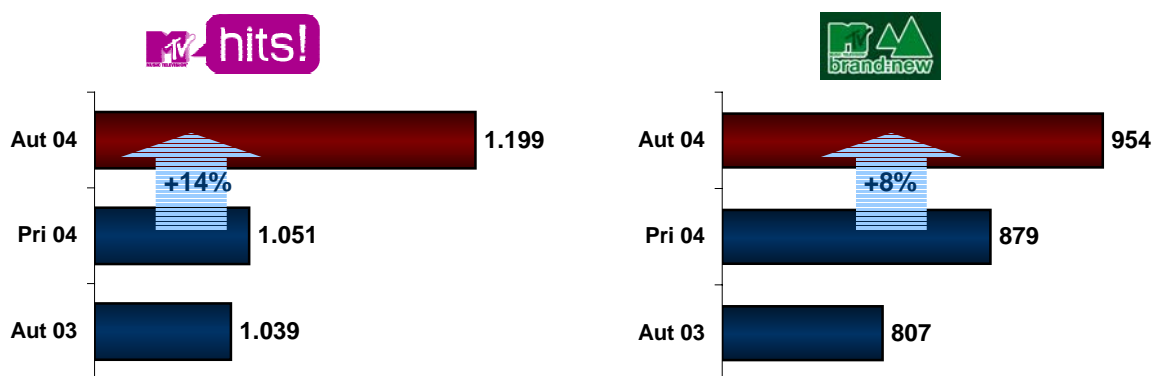
Anche sul versante **ascolti**, le ricerche multiclient continuano a confermare il momento del Network MTV. L'indagine sulle audience del canale terrestre, inserita all'interno dell'*Osservatorio sul sistema televisivo* di *Makno*³, conferma lo stato di salute della rete: MTV Italia, ad oggi, raggiunge ormai oltre **8,3 milioni** di persone ogni giorno e **14,5 milioni** nella settimana.

TREND COPERTURA GIORNALIERA MTV ITALIA



A ciò si aggiungono i successi in termini di audience della proposta satellitare: la recente wave di *Audistar* di *Eurisko*, ha rilevato la costante crescita anche dell'MTV satellite Network all'interno del pacchetto SKY. I canali Hits e Brand New hanno fatto registrare un progressivo incremento dei contatti settimanali: ad oggi l'offerta MTV, con oltre **1,3 milioni di contatti settimanali**⁴ si conferma il **primo network Musicale sul target giovane 15-34enni**. Tale apprezzamento viene peraltro confermato dalle indagini qualitative recentemente svolte⁵: i nuovi canali si caratterizzano all'interno del panorama satellitare e ottengono una percezione positiva soprattutto in termini di qualità dell'offerta e di riconosciuta expertise musicale.

Entrambi hanno inoltre partecipato alla rassegna degli *Hot Bird Award*, organizzata annualmente da *Eutelsat*, per premiare i migliori canali digitali in Europa e Brand New ha vinto il primo premio nella categoria musica.



³ Fonte: MTV Lab, analisi quali-quantitativa sui canali MTV Hits e MTV Brand: New

⁴ Fonte: Eurisko Audistar 2004, 27 gennaio - 6 aprile e 21 settembre-29 novembre, e 2003 30 settembre - 8 dicembre su totale Popolazione Italiana 15.591.000 individui +14 anni e 55.596.000 +4anni

⁵ Fonte: MTV Lab, analisi quali-quantitativa sui canali MTV Hits e MTV Brand: New

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

Grazie ad un trend di crescita positivo e più che doppio rispetto al totale TV (+28 vs. +12%), MTV ha progressivamente rafforzato la propria posizione nel mercato pubblicitario, portando la propria market share al **2,1%**, con un incremento del 17% rispetto al periodo omologo del 2003 (1,8%).



Parallelamente continuano i successi per le altre piattaforme di distribuzione del brand MTV e si concretizza la nuova offerta editoriale sul digitale:



MTV.it ha recentemente vinto il premio per miglior sito Mobile su Imode.

Tra novembre e dicembre sono stati lanciati i due nuovi canali satellitari (inclusi nel pacchetto Sky) **Paramount Comedy** e **Nickelodeon**; il primo è completamente dedicato alla commedia in tutte le sue forme, il secondo (che nasce da una delle esperienze televisive di maggior successo al mondo) si rivolge espressamente al mondo dei bambini. I canali sono prodotti dal network internazionale MTV, ma MTV Italia ne gestisce la realizzazione.

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.



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

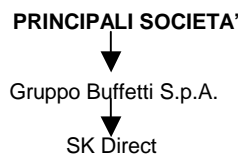
OFFICE PRODUCTS & SERVICES

- La cessione delle attività relative ai prodotti consumabili per ufficio (società IS Products e Incas) nel 2003 e alla regalistica aziendale (CIPI S.p.A.), nel 2004, ha generato una significativa riduzione dei ricavi, del capitale investito e del debito.
- I ricavi dell'area dell'esercizio 2004 ammontano a euro 126.750 migliaia, in crescita dell'1% rispetto all'esercizio 2003. Rispetto alle flessioni degli anni precedenti (-8% medio annuo nel biennio 2002-2003) si è realizzata una tenuta dell'attività grazie allo sviluppo delle vendite dei nuovi prodotti (+5% rispetto all'esercizio 2003) e ad una leggera flessione dei volumi di vendita dei prodotti tradizionali (-2% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno).
- A parità di perimetro, il risultato operativo (ante ammortamento avviamento da consolidamento) triplica rispetto allo scorso anno.

■ INTRODUZIONE

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

■ STRUTTURA DELL'AREA DI BUSINESS



■ PRINCIPALI EVENTI SOCIETARI/AREA DI CONSOLIDAMENTO

Nell'ambito del processo di razionalizzazione del proprio portafoglio di attività, il 29.01.04 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 stato pari a **6,5 milioni** di euro, con una plusvalenza di **4,9 milioni** di euro registrata dalla Capogruppo Telecom Italia Media S.p.A..

In data 11.10.04 il Consiglio di Amministrazione delle società Gruppo Buffetti S.p.A. e PBS S.r.l. hanno deliberato la fusione per incorporazione della società PBS S.r.l. nella Gruppo Buffetti S.p.A.. In data 15.12.04 è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione della PBS Professional Business Software S.p.A., con unico azionista, nella Gruppo Buffetti S.p.A.. La fusione ha avuto effetti contabili e fiscali dal 1.1.04 e civili dalle ore 00.00 del 31.12.04.

In data 27.12.04 è stato depositato presso il Registro delle Imprese il bilancio finale di liquidazione della società Il Centro Contabile S.p.A..

In data 27.12.04 è stata effettuata la cancellazione dal Registro Imprese delle società in liquidazione Buffetti S.r.l. ed Orma Informatica S.r.l..

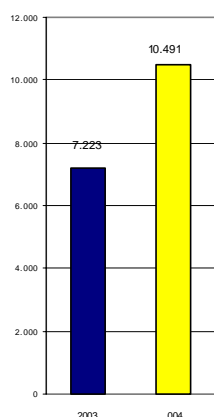
DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

■ DATI ECONOMICI E FINANZIARI

Nella tabella sono riportati i principali risultati dell'anno 2004, posti a confronto con lo stesso periodo del 2003:



MOL (euro mg)



(euro/migliaia)	Esercizio 2004	Esercizio 2003 Valori Omogenei	Esercizio 2003	Variazioni %	
	(a)	(b)	(c)	(a/b)	(a/c)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	126.750	126.064	184.789	0,5	(31,4)
Margine operativo lordo	10.491	7.223	13.590	45,2	(22,8)
% sui ricavi	8,3	5,7	7,4		
Risultato operativo ante ammortamento avviamento da consolidamento	4.017	1.317	6.782	205,0	(40,8)
% sui ricavi	3,2	1,0	3,7		
Risultato operativo	1.125	(1.555)	3.520		(68,0)
% sui ricavi	0,9	(1,2)	1,9		
Investimenti:					
. industriali	1.844	2.109	2.809	(12,6)	(34,4)
. goodwill		441	441		
Personale fine periodo (unità)	195	219	407	(11,0)	(52,1)

I ricavi dell'esercizio 2004 ammontano ad euro 126.750 migliaia rispetto ad euro 126.064 migliaia dell'esercizio 2003 a valori omogenei (cioè escludendo dall'esercizio 2003 le attività dei consumabili, cedute in marzo 2003 e le attività di CIPI S.p.A. dismessa nel gennaio 2004) ed evidenziano, per la prima volta, una tenuta dell'attività nonostante la stagnazione in atto nei consumi e nel mercato dei prodotti per ufficio.

Tale risultato si deve allo sviluppo delle vendite dei settori tecnologici (office automation, prodotti e accessori di telefonia), alla tenuta del software gestionale e ad una leggera flessione dei settori tradizionali. I nuovi prodotti crescono del 5% rispetto all'esercizio 2003. I prodotti tradizionali registrano una lieve flessione sullo scorso anno, nonostante il ristagno dei consumi di prodotti per l'ufficio (-3% tendenza annua delle vendite al dettaglio dei prodotti per ufficio rilevata dall'Istituto I+C a fine 2004). La perdita di fatturato si concentra nel settore delle commodities di cancelleria (-15% rispetto al 2003), in cui si sta assistendo ad una contrazione dei prezzi di mercato che - a parità di volumi - riduce il fatturato.



In termini omogenei la crescita del margine operativo lordo è pari al +45,2%, grazie alla tenuta della contribuzione generata dalle vendite, alla riduzione delle spese operative e alle politiche di contenimento del costo del lavoro in atto.

Il risultato operativo pari a euro 1.125 migliaia (dopo aver contabilizzato euro 2.892 migliaia di ammortamento dell'avviamento di consolidamento) migliora di euro 2.680 migliaia anche in relazione ai già citati effetti del margine operativo lordo.

Il risultato netto della Gruppo Buffetti S.p.A. torna positivo con un utile netto di euro 577 migliaia.

La posizione finanziaria netta migliora di euro migliaia 5.567 rispetto a euro migliaia 29.473 del dicembre 2003.

L'organico si riduce di 212 unità rispetto al 31 dicembre 2003, di cui 188 per effetto della cessione di CIPI S.p.A..



AZIONISTI: CORPORATE GOVERNANCE

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

PREMESSA

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.

Nel corso dell'esercizio 2004, in un contesto di continua evoluzione del sistema di *corporate governance*, sono stati implementati principi e procedure che ne costituiscono il tessuto e sono state altresì apportate alcune modifiche allo statuto, anche per tener conto di quanto previsto dalla riforma del diritto societario (c.d. Riforma Vietti).

L'Assemblea straordinaria del 5 maggio 2004 ha, infatti, deliberato alcune modifiche statutarie con lo specifico obiettivo, da un lato, di adeguare lo Statuto alle nuove disposizioni di legge, inderogabili e non, introdotte con la citata riforma, dall'altro, per introdurre alcuni istituti che, ancorché non obbligatori, sono stati ritenuti utili per implementare e migliorare l'assetto di *governance* della Società.

In tale ambito ed in linea con l'orientamento della società a rafforzare le proprie regole di *corporate governance*, è stata ridotta 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 con lo scopo di facilitare il raggiungimento delle condizioni necessarie per presentare una lista.

Al fine di rendere quanto prima applicabili le nuove disposizioni statutarie, la durata in carica del Consiglio di Amministrazione è stata fissata in un solo esercizio (fino all'Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2004).

Tra le altre modifiche di maggior rilievo adottate, si segnalano l'ampliamento dei poteri del Consiglio di Amministrazione mediante delega ad aumentare il capitale sociale e l'attribuzione della competenza in materia di deliberazioni di fusione per incorporazione di società controllate in misura superiore al 90%, di riduzione del capitale sociale in caso di recesso, di adeguamento dello statuto a disposizioni normative.

La presente sezione illustra come ha funzionato nel corso dell'anno il sistema di *corporate governance* di Telecom Italia Media.

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

• Ruolo e compiti

Il Consiglio di Amministrazione è investito dei più ampi poteri per l'amministrazione ordinaria e straordinaria della società, ed ha facoltà di compiere tutti gli atti che ritiene opportuni per l'attuazione ed il raggiungimento degli scopi sociali, esclusi soltanto quelli che la legge riserva all'Assemblea.

Ai sensi dell'art. 3 del Codice di Autodisciplina, il Consiglio ha il generale potere di indirizzo e di controllo sull'attività della Società e sull'esercizio dell'impresa sociale; in particolare:

- esamina ed approva i piani strategici, industriali e finanziari della Società e del Gruppo;
- valuta ed approva il *budget* annuale della Società e del Gruppo;
- esamina ed approva le operazioni - compresi gli investimenti e i disinvestimenti - che, per loro natura, rilievo strategico, entità o impegni che possono comportare, abbiano incidenza notevole sull'attività della Società;
- verifica l'adeguatezza dell'assetto organizzativo ed amministrativo generale della Società e del Gruppo;
- redige ed adotta le regole di *corporate governance* della Società e definisce le linee guida della *governance* del Gruppo;
- costituisce l'Organismo di vigilanza ai sensi del decreto legislativo 8 giugno 2001, n. 231;
- attribuisce e revoca le deleghe agli Amministratori e al Comitato Esecutivo, ove costituito, definendo i limiti, le modalità di esercizio e la periodicità, di norma non superiore al trimestre, con la quale gli organi delegati devono riferire al Consiglio circa l'attività svolta nell'esercizio delle deleghe loro conferite;
- determina le attribuzioni e le facoltà dei Direttori Generali eventualmente nominati;
- provvede alle designazioni per le cariche di Presidente e di Amministratore Delegato delle società controllate di rilievo strategico, fatte salve le controllate di società quotate controllate;
- determina, esamina le proposte dell'apposito Comitato e sentito il Collegio Sindacale, la remunerazione degli Amministratori Delegati e di quelli che ricoprono particolari cariche nonché, qualora non vi abbia già provveduto l'Assemblea, la suddivisione del compenso globale spettante ai singoli membri del Consiglio e dei Comitati;
- vigila sul generale andamento della gestione, con particolare attenzione alle situazioni di conflitto di interessi, tenendo in considerazione, in particolare, le informazioni ricevute dagli Amministratori Delegati, dal Comitato Esecutivo, ove costituito, e dal Comitato per il Controllo Interno e per la *corporate governance*, nonché confrontando periodicamente i risultati conseguiti con quelli programmati;
- valuta ed approva la documentazione di rendiconto periodico contemplata dalla normativa vigente;
- esercita gli altri poteri ad esso attribuiti dalla legge e dallo Statuto.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

• Riunioni

Il Consiglio di Amministrazione si riunisce periodicamente, con cadenza almeno trimestrale, in linea con le previsioni del Codice di Autodisciplina, comunque ogni qual volta lo richieda, a giudizio del Presidente, l'interesse della Società; si riunisce altresì su iniziativa dei Consiglieri e dei Sindaci ai sensi di legge e di Statuto.

La documentazione attinente le materie oggetto di trattazione in ciascuna riunione consiliare è inoltrata tempestivamente a tutti i componenti il Consiglio al fine di consentire un'informata partecipazione ai lavori dell'organo collegiale.

Nel corso del 2004 si sono tenute 9 riunioni del Consiglio di Amministrazione, alle quali ha partecipato, di norma, circa l'80% dei componenti il Consiglio, con una elevata presenza degli amministratori indipendenti (85%). Alle riunioni del Consiglio di Amministrazione partecipano dirigenti della Società o soggetti esterni, qualora ritenuto opportuno, al fine di fornire, in relazione agli argomenti trattati, un contributo specialistico.

La Società ha comunicato al mercato, nel mese di novembre 2004, il calendario degli eventi societari per l'anno 2005 con l'indicazione delle date delle riunioni consiliari per l'approvazione dei dati economico-finanziari, per l'esame dei risultati preliminari al 31 dicembre 2004 e al 30 giugno 2005 nonché della assemblea annuale. Tale calendario è stato poi rettificato e diffuso al pubblico in data 31 dicembre 2004. In particolare, TI Media anticiperà anche nel 2005 la pubblicazione del progetto di bilancio al 31 dicembre 2004 e la relazione semestrale, usufruendo così dell'esonero dalla redazione della quarta relazione trimestrale 2004 e della seconda relazione trimestrale 2005.

• Nomina

La nomina del Consiglio di Amministrazione avviene di norma, come illustrato in precedenza, sulla base di un meccanismo di voto per liste concorrenti. Ciò comporta il deposito presso la sede sociale delle liste dei candidati dieci giorni prima delle adunanze assembleari, dai soci che da soli o insieme ad altri soci siano complessivamente titolari della percentuale di azioni con diritto di voto prevista dall'articolo 13 del vigente statuto sociale.

In occasione della nomina degli Amministratori i soggetti proponenti le liste hanno messo a disposizione degli azionisti i profili dei singoli candidati, in modo da consentire a tutti gli azionisti di conoscere le loro caratteristiche personali e professionali ai fini del consapevole esercizio del diritto di voto. Il principio è espressamente contemplato dallo Statuto in vigore di Telecom Italia. I *curricula* dei candidati, presentati in occasione del deposito delle liste, contenenti le informazioni sulle loro caratteristiche personali e professionali, sono reperibili sul sito della Società all'indirizzo www.telecomitaliamedia.it nella sezione Investor Relations.

• Composizione

La composizione del Consiglio di Amministrazione è rispondente alle raccomandazioni riportate in materia dal Codice Preda essendo garantita, sia per il numero sia per l'autorevolezza, la presenza di amministratori non esecutivi il cui giudizio può avere un peso significativo nell'assunzione delle decisioni consiliari, sia un numero adeguato di amministratori indipendenti.

Il Consiglio di Amministrazione è composto da non meno di 7 e non più di 21 membri; è rimessa all'Assemblea dei soci la determinazione del numero dei componenti (art. 13 dello Statuto).

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.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

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	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 International NV; Consigliere di TI Audit Srl, 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.; Autostrada per l'Italia S.p.A.
Adriano De Maio	Consigliere	Rettore della LUISS Guido Carli; Presidente dell'IRER-Istituto di ricerca della Lombardia. Consigliere Impregilo S.p.A., Saes Getters S.p.A., TxT e-solution S.p.A.; Indesit S.p.A..
Candido Fois	Consigliere	Vicepresidente di UniCredit Private Banking S.p.A.; Consigliere in: Aprilia S.p.A.; Stefanel S.p.A.
Giulia Ligresti	Consigliere	Presidente e Amministratore Delegato di Premafin Finanziaria Holding di Partecipazioni; Presidente di Fonsai MB&A S.p.A.; Vice Presidente di Fondiaria Sai S.p.A; 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. e SAILUX SA
Romano Marniga	Consigliere	Amministratore Delegato di HOPA S.p.A.; FINGRUPPO Holding S.p.A.; Holinvest S.p.A.; consigliere Bipielle Investimenti S.p.A..
Gianni Mion	Consigliere	Amministratore Delegato di Edizione Holding S.p.A. e di Schemaventotto S.p.A.; Vice Presidente 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., Luxottica Group S.p.A..
Gianfranco Negri Clementi	Consigliere	Consigliere di: UniCredit S.p.A.; Rasbank S.p.A.; Perfetti S.p.A.
Alessandro Ovi	Consigliere	Consigliere in STMicroelectronics; in Assicurazioni Generali S.p.A.; New Venture Fund (Capital Group); Euro Pacific Fund (Capital Group)
Giovanni Sabbatucci	Consigliere	
Mario Zanone Poma	Consigliere	Presidente di Banca Intesa Mediocredito S.p.A.

• Amministratori indipendenti

Ai sensi dell'art. 5 del Codice di Autodisciplina della Società, si considerano amministratori indipendenti coloro che:

- non intrattengono, direttamente, indirettamente o per conto di terzi né hanno di recente intrattenuto, relazioni economiche di rilevanza tale da condizionarne l'autonomia di giudizio con la Società, con le sue controllate, con gli Amministratori esecutivi e con l'azionista o gruppo di azionisti che controllano la Società;
- non sono titolari, direttamente, indirettamente o per conto di terzi, di partecipazioni azionarie di entità tale da permettere loro di esercitare il controllo o un'influenza notevole sulla Società, né partecipano a patti parasociali per il controllo della Società stessa o comunque contenenti clausole aventi ad oggetto la composizione e le deliberazioni del Consiglio di Amministrazione;

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

- non partecipano a patti parasociali per il controllo della Società stessa o comunque contenenti clausole aventi ad oggetto la composizione e le deliberazioni del Consiglio di Amministrazione. Tale requisito viene interpretato estensivamente, o meglio, rivolgendo l'attenzione all'indipendenza "sostanziale" che deve caratterizzare l'amministratore indipendente. In tal senso, la "partecipazione ai patti parasociali" esclude la sussistenza del requisito di indipendenza non solo quando è la persona fisica, amministratore della Società, a partecipare direttamente al patto, ma anche quando egli intrattiene significativi rapporti con i soggetti (persone fisiche o giuridiche) che partecipano ai patti parasociali, rapporti tali da doverlo considerare come espressione (di alcuni) dei paciscenti;
- non sono stretti familiari di amministratori esecutivi della Società o di soggetti che si trovino nelle situazioni indicate in precedenza.

Sulla base della lista e dei *curricula* dei candidati presentati dall'Azionista proponente Telecom Italia in sede di nomina assembleare, e non essendo intervenuti, nel corso dell'anno, eventi modificativi del requisito di indipendenza, risultano in possesso di tale qualifica – ai sensi del citato art. 5 del Codice di Autodisciplina della Società ed in conformità alla *best practice* internazionale - i Consiglieri Gianfranco Negri Clementi, Adriano De Maio, Candido Fois, Giulia Ligresti, Alessandro Ovi, Giovanni Sabbatucci e Mario Zanone Poma.

• Amministratori esecutivi

Ai sensi di quanto stabilito nel Codice di Autodisciplina della Società, l'attribuzione e la revoca delle deleghe agli Amministratori è riservata al Consiglio di Amministrazione che definisce altresì i limiti e le modalità di esercizio della delega conferita nonché la periodicità, di norma non superiore al trimestre, con la quale gli organi delegati devono riferire al Consiglio stesso e al Collegio Sindacale in merito all'attività svolta nell'esercizio delle deleghe loro conferite.

Lo Statuto non prevede la costituzione di un comitato esecutivo all'interno del Consiglio di Amministrazione.

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, Vicepresidente 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).
- 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.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

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.

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.

La Società ha adottato, in aderenza al Codice di Autodisciplina, una procedura con la quale sono state formalizzate le regole per la raccolta e la comunicazione al Collegio Sindacale e al Consiglio di Amministrazione delle più ampie informazioni inerenti all'attività svolta e alle operazioni di maggior rilievo economico finanziario e patrimoniale, alle operazioni con parti correlate (ivi incluse le operazioni infragruppo) ed alle operazioni atipiche o inusuali. Con tale procedura si attivano quei flussi informativi, raccomandati dal Codice Preda, attraverso la quale gli Amministratori muniti di poteri rendono periodicamente conto al Consiglio delle attività svolte nell'esercizio delle deleghe attribuite.

• Remunerazione Amministratori (Comitato per i compensi)

E' riservata al Consiglio di Amministrazione la determinazione, esaminate le proposte dell'apposito Comitato e sentito il Collegio Sindacale, della remunerazione degli Amministratori con deleghe, nonché, qualora non vi abbia già provveduto l'Assemblea, la suddivisione del compenso globale spettante ai singoli membri del Consiglio e dei Comitati.

Nell'ambito del Consiglio di Amministrazione opera un Comitato per i compensi, avente funzioni di natura istruttoria e consultiva, composto dagli amministratori non esecutivi ed indipendenti Adriano De Maio (Presidente) Candido Fois e Mario Zanone Poma.

Il Comitato per i compensi nel corso del 2004 si è riunito quattro volte, con la partecipazione di tutti i suoi componenti.

In conformità a quanto previsto dal Codice di Autodisciplina della Società, il Comitato formula proposte al Consiglio per la remunerazione degli Amministratori Delegati e di quelli che ricoprono particolari cariche prevedendo, di norma, che una parte del trattamento economico complessivo dei medesimi sia legata ai risultati economici conseguiti dalla Società e dal Gruppo ed eventualmente al raggiungimento di obiettivi specifici preventivamente indicati. Inoltre il Comitato formula, su indicazione dell'Amministratore all'uopo delegato, proposte per la determinazione dei criteri per la remunerazione dell'alta direzione della Società e per l'adozione di eventuali piani di *stock options* o di assegnazione di azioni.

Informazioni più dettagliate sui piani di stock options sono contenute nella sezione "Sostenibilità", nel Paragrafo "Piani di Stock Options".

Il compenso di tutti i componenti il Consiglio di Amministrazione è pubblicato nell'apposita tabella inserita nella nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2004.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

IL SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO

• Il sistema di controllo interno, l'*internal auditing* e il modello organizzativo

Il Codice di Autodisciplina della Società delinea i caratteri precipi del sistema di controllo interno, identificandolo in un processo volto ad assicurare l'efficienza della gestione societaria ed imprenditoriale; la sua conoscibilità e verificabilità; l'affidabilità dei dati contabili e gestionali; il rispetto delle leggi e dei regolamenti e la salvaguardia dell'integrità aziendale, anche al fine di prevenire frodi a danno della Società e dei mercati finanziari.

Le regole cardine alla base del sistema di controllo interno di Telecom Italia Media sono:

- (i) separazione dei ruoli nello svolgimento delle principali attività inerenti ai singoli processi operativi;
- (ii) tracciabilità e costante visibilità delle scelte, per consentire l'individuazione di precisi "punti" di responsabilità e la motivazione delle scelte stesse;
- (iii) oggettivazione dei processi decisionali, in modo che, all'atto di prendere una decisione, si prescindano da valutazioni meramente soggettive, facendosi invece riferimento a criteri predefiniti e riscontrabili.

Il Consiglio di Amministrazione ha la responsabilità del sistema di controllo interno; ne fissa le linee di indirizzo e ne verifica l'adeguatezza e l'effettivo funzionamento, assicurandosi che i principali rischi aziendali siano identificati e gestiti in modo adeguato. Al fine di verificare il corretto funzionamento del sistema di controllo interno, il Consiglio di Amministrazione si avvale del Comitato per il controllo interno e per la *corporate governance*, nonché di un preposto dotato di un adeguato livello di indipendenza e di mezzi idonei allo svolgimento della funzione.

Per quanto concerne il preposto al controllo interno, Telecom Italia Media ha tenuto conto dell'impostazione, ormai diffusa nella dottrina e nella prassi internazionale, secondo la quale le sue funzioni dovrebbero essere quelle di verificare l'adeguatezza e l'efficienza del sistema e – là dove si riscontrino anomalie – suggerire le necessarie soluzioni correttive, individuando allo scopo il soggetto responsabile della revisione interna, vale a dire la società Telecom Italia Audit S.c.a.r.l..

L'Amministratore all'uopo delegato definisce gli strumenti e le modalità di attuazione del sistema di controllo interno, in esecuzione degli indirizzi stabiliti dal Consiglio di Amministrazione; assicura l'adeguatezza complessiva del sistema, la sua concreta funzionalità, il suo adeguamento alle modificazioni delle condizioni operative e del panorama legislativo e regolamentare. L'attuazione degli eventuali interventi di "manutenzione" sul sistema di controllo interno indicati dal preposto è di volta in volta di competenza dei vari settori aziendali della Società o delle Società del Gruppo e, al fine di agevolare il funzionamento complessivo del meccanismo, è stata individuata la figura dei "preposti all'attuazione", individuati in *managers* di particolare *standing* e autorevolezza all'interno dell'organizzazione.

Quanto alla specifica attività di revisione interna, il Gruppo ha adottato la scelta organizzativa di affidare ad una apposita società consortile (come detto, Telecom Italia Audit) cui partecipano anche Telecom Italia e Tim, le attività di *internal auditing*. La soluzione organizzativa permette di massimizzare l'indipendenza del preposto dalle strutture societarie, nei confronti delle quali l'*internal auditing* opera in piena autonomia, riferendo del proprio operato all'Amministratore a ciò delegato, al Comitato per il controllo interno e per la *corporate governance* ed al Collegio Sindacale.

Il sistema di controllo interno della società si completa con il "modello organizzativo" che va peraltro al di là delle prescrizioni del D. Lgs. n. 231/2001, in quanto implementando i principi cardine del Codice Etico e di Condotta, si configura quale paradigma comportamentale di tutti coloro che agiscono in nome e per conto della Società.

Tale modello organizzativo è articolato, in particolare, in appositi schemi di controllo interno, elaborati alla luce del Codice Etico e di Condotta, nonché dei principi di controllo interno e di quelli specifici per i rapporti con la Pubblica Amministrazione che sono stati all'uopo formalizzati.

Al riguardo è stata effettuata una puntuale mappatura dei rischi ed una verifica dell'adeguatezza all'attuale assetto normativo dei rigorosi sistemi organizzativi già esistenti.

Il completamento del *deployment* del modello organizzativo è avvenuto nei termini definiti (giugno 2004). Successivamente è stata valutata la conformità al modello organizzativo delle procedure e delle regole applicate a ciascuno dei processi previsti dal modello stesso.

Il compito di vigilare sul funzionamento e l'osservanza dei modelli nonché di curarne l'aggiornamento è stato affidato in attuazione delle prescrizioni normative all'**Organismo di Vigilanza**, organo collegiale composto da un amministratore indipendente il Dr. Mario Zanone Poma (Presidente del Comitato per il Controllo Interno), dal preposto al controllo interno Dr. Stefano Braidotti (Consigliere di TI Audit S.c.a.r.l.) e dal Sindaco effettivo Prof. Giovanni Fiori, quest'ultimo nominato Presidente dallo stesso Organismo di Vigilanza.

Tale composizione assicura la presenza in tale Organismo di tutte le diverse competenze professionali che concorrono al controllo della gestione sociale, affermandosi altresì appieno il carattere di autonomia richiesto dalla disciplina legale.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

Nello svolgimento dei suoi compiti, l'Organismo si avvale dell'attività di un'apposita struttura, costituita nell'ambito di Telecom Italia Audit, denominata "Support Group 231", che, in generale, svolge un ruolo di supporto nei confronti dell'Organismo e, più in particolare, illustra periodicamente all'Organismo di Vigilanza le risultanze dei controlli effettuati in merito al rispetto del modello organizzativo adottato dalla Società.

L'Organismo di Vigilanza resterà in carica fino alla scadenza del Consiglio di Amministrazione (approvazione del bilancio al 31 dicembre 2004). Il Consiglio di Amministrazione ha attribuito all'Organismo di Vigilanza tutti i più ampi poteri necessari per assicurare una puntuale ed efficiente vigilanza sul funzionamento e l'osservanza del modello di organizzazione e di gestione adottato dalla Società, secondo quanto stabilito dall'art. 6 D.Lgs. 231/01.

L'Organismo di Vigilanza che dalla sua istituzione, nell'anno 2003, si è riunito 6 volte, riferisce al Consiglio di Amministrazione, al Comitato per il Controllo Interno e per la *Corporate Governance* e al Collegio Sindacale.

• Il Comitato per il Controllo Interno e per la *Corporate Governance*

Nell'ambito del Consiglio di Amministrazione opera un Comitato per il controllo interno e per la *Corporate Governance*, avente **funzioni consultive e propositive**, composto esclusivamente da **amministratori indipendenti** e, precisamente, da Mario Zanone Poma (Presidente), Alessandro Ovi e Gianfranco Negri Clementi.

L'attuale composizione è in linea con le previsioni del Codice Preda - a cui si è allineato il Codice di Autodisciplina di TI Media - che raccomanda, nel caso di società quotata controllata da altra quotata, che il Comitato sia esclusivamente composto da amministratori indipendenti.

Alle riunioni partecipa l'intero Collegio Sindacale, il Preposto al Controllo Interno nonché il rappresentante della Società di Revisione.

Il Comitato per il controllo interno si è riunito nel corso del 2004, 7 volte, con una partecipazione del 100% dei suoi componenti

Il Comitato oltre ad assistere il Consiglio di Amministrazione nell'attività di definizione delle linee guida del sistema di controllo interno e di verifica dello stesso con riferimento alla gestione dei rischi aziendali:

- (i) valuta l'adeguatezza del sistema di controllo interno;
- (ii) valuta il piano di lavoro preparato dal Preposto al controllo interno, che ad esso invia proprie relazioni periodiche;
- (iii) valuta, unitamente ai responsabili amministrativi della Società e ai revisori, il corretto utilizzo dei principi contabili e la loro omogeneità ai fini della redazione del bilancio consolidato;
- (iv) valuta le proposte formulate dalla società di revisione per ottenere l'incarico, nonché il piano di lavoro predisposto per la revisione e i risultati esposti nella lettera di suggerimenti;
- (v) riferisce al Consiglio, almeno semestralmente, sull'attività svolta e sull'adeguatezza del sistema di controllo interno;
- (vi) svolge gli ulteriori compiti che gli vengono attribuiti dal Consiglio di Amministrazione, particolarmente in relazione ai rapporti con la società di revisione e
- (vii) monitora l'osservanza e il periodico aggiornamento delle regole di *corporate governance*.

Il Comitato nel corso del 2004, in conformità ai compiti demandatigli, ha esaminato e valutato positivamente, preliminarmente all'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione, le modifiche statutarie, il nuovo Codice Etico e la nuova Procedura per la comunicazione al mercato di informazioni price sensitive.

Ha verificato e consuntivato le attività di auditing 2003, monitorato il Piano di Audit 2004 ed approvato il Piano di Audit 2005.

Il Comitato ha verificato lo stato di avanzamento del "Progetto CRSA" (Control Risk Self Assessment), metodologia finalizzata ad integrare/migliorare il sistema di controllo interno e a supportare il management nell'identificazione di realistici piani di azione, prefiggendosi di migliorare il profilo di quei rischi che possono avere per la Società un impatto negativo su (i) raggiungimento degli obiettivi; (ii) salvaguardia del patrimonio; (iii) affidabilità ed integrità del patrimonio.

In merito al processo di adeguamento ai nuovi Principi Contabili Internazionali (IAS), il Comitato ha valutato l'adeguatezza dei principi contabili utilizzati dalla Società e la loro omogeneità ai fini della relazione del bilancio consolidato.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

• Procedura di Gruppo per il conferimento degli incarichi a Società di Revisione

Nel processo di implementazione del sistema di *Corporate Governance*, il Gruppo Telecom Italia ha adottato una procedura che disciplina il conferimento degli incarichi a Società di Revisione. Tale procedura non solo soddisfa i requisiti di legge nazionale, ma tiene anche conto degli obblighi che la Capogruppo Telecom Italia ha in quanto società registrata ai sensi della *Section 12 del Securities Exchange Act of 1934*, e quindi assoggettata alla disciplina statunitense in materia di *securities*, ed, in particolare, al *Sarbanes-Oxley Act of 2002* e alla regolamentazione di attuazione della *Securities and Exchange Commission (SEC)*.

La procedura stabilisce un generale principio di governo centralizzato in tema di rapporti con i revisori esterni, volto ad evitare che possano essere attribuiti incarichi non in linea con la disciplina italiana e statunitense applicabile, suscettibili di inficiare l'indipendenza del revisore.

Disciplina, inoltre, il conferimento di incarichi a società di revisione ed ai soggetti (società di consulenza, studi professionali) legati al revisore da rapporti di carattere continuativo. Telecom Italia ha fatto proprio il principio del revisore unico per l'intero Gruppo ad essa facente capo; il ricorso a revisori diversi deve pertanto essere preventivamente concordato con la Capogruppo.

COLLEGIO SINDACALE

Come sopra menzionato con riguardo al Consiglio di Amministrazione, anche per quanto concerne i Sindaci, la relativa nomina avviene sulla base di liste che devono essere depositate presso la sede sociale almeno 10 giorni prima dell'adunanza dai soci che, da soli o insieme ad altri soci, siano complessivamente titolari della percentuale di azioni con diritto di voto prevista dal vigente statuto sociale.

In occasione della nomina dell'attuale Collegio Sindacale, deliberata dall'Assemblea del 5 maggio 2004, è stata presentata un'unica lista e – come disposto dal vigente statuto – sono state depositate schede contenenti un'esauriente informativa sulle caratteristiche personali e professionali dei candidati.

Il Collegio Sindacale si compone di tre membri effettivi e due supplenti, nelle persone dei Signori Giovanni Fiori (Presidente), Tiziano Onesti (effettivo), Salvatore Spiniello (effettivo), Antonio Mastrapasqua (supplente), Stefano Morri (supplente).

Nel corso del 2004 il Collegio si è riunito in 7 occasioni. Ad esse, occorre aggiungere alcune riunioni effettuate - in particolare - con il management della Società e con i rappresentanti della Società di revisione, nonché quelle del Comitato del controllo Interno.

Si indicano di seguito le cariche ricoperte dai sindaci in altre società.

NOME	CARICA TELECOM ITALIA MEDIA	ALTRE CARICHE
Giovanni Fiori	Presidente	Vice Presidente dell'Istituto Poligrafico e Zecca dello Stato; Presidente del Collegio Sindacale di La7 Televisioni S.p.A.; e di Telecom Media News
Tiziano Onesti	Sindaco effettivo	Presidente del Collegio Sindacale di Agenzia Giornalistica Italia S.p.A.; Sindaco Effettivo di Euler Hermes Siac S.p.A. (Gruppo Allianz); di ABN Amro Capital S.p.A.; di Ford Italia S.p.A.; Consigliere di Amministrazione indipendente di Italtractor S.p.A. (Gruppo Passini); Liquidatore di American Express S.p.A..
Salvatore Spiniello	Sindaco effettivo	Sindaco Effettivo di Telecom Italia, Edison S.p.A., UniCredit Banca S.p.A., Presidente Collegio Sindacale di Immobiliare Lombarda S.p.A.; Consigliere di Fondiaria SAI S.p.A..

Il Consiglio di Amministrazione riferisce al Collegio Sindacale sull'attività svolta, sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale, sulle operazioni in potenziale conflitto di interesse, nonché su quelle atipiche o inusuali, con le modalità e nei termini previsti nella procedura interna per l'adempimento degli obblighi di informativa ai sensi dell'art. 150 del D.Lgs n. 58/98, documento disponibile sul sito della Società www.telecomitaliamedia.it alla sezione Investor Relations.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

ASSEMBLEE

Lo svolgimento delle Assemblee ed il dialogo con gli azionisti è disciplinato nel rispetto delle disposizioni contenute nel regolamento assembleare, approvato dall'assemblea ordinaria del 4 luglio 2000, avente lo scopo di consentire un più ordinato e proficuo svolgimento dei lavori. Tale regolamento è stato modificato dall'assemblea ordinaria del 5 maggio 2004; in particolare si è proceduto solo ad un aggiornamento del documento e ad una semplificazione, in modo da assicurare la maggiore completezza dei riferimenti organizzativi e procedurali riguardanti un essenziale momento di partecipazione degli Azionisti alla vita sociale.

Nel corso del 2004 si sono tenute due riunioni: il 5 maggio 2004 l'Assemblea degli azionisti, nella parte ordinaria, oltre alla predetta modifica del regolamento assembleare, ha approvato il bilancio 2003 e l'adeguamento del compenso alla società di revisione, ha nominato il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale; mentre nella parte straordinaria, come detto in precedenza, sono state apportate alcune modifiche allo statuto. In data 10 settembre 2004 l'Assemblea degli azionisti ha approvato la proposta di aumento del capitale sociale, di circa 120 milioni di euro.

CODICE ETICO E DI CONDOTTA

Il Codice Etico, adottato da Telecom Italia Media nel dicembre 2002, in adesione al Codice Etico e di Condotta del Gruppo Telecom Italia, si colloca idealmente a monte dell'intero sistema di *corporate governance* e - come tale - riveste un'importanza basilare, in termini programmatici, quale corpus di principi per una conduzione degli affari eticamente orientata. Si tratta di un documento che reca l'indicazione degli obiettivi e dei valori informatori dell'attività d'impresa con riferimento ai principali *stakeholders* con i quali le società del Gruppo si trovano quotidianamente a interagire: azionisti, mercato finanziario, clienti, comunità, personale.

Nel mese di luglio 2004 il Consiglio di Amministrazione ha fatto proprio ed adottato un nuovo Codice Etico e di Condotta del Gruppo, che sostituisce il precedente documento. Tale nuovo documento si caratterizza per un più stretto coordinamento con gli altri strumenti di governance della Società in particolare evidenziando la centralità del sistema del controllo interno, per un corretto e proficuo svolgimento dell'attività di impresa, e il tema delle operazioni con parti correlate.

TI Media ha promosso l'adozione del Codice Etico e di condotta del Gruppo presso tutte le società controllate. Il documento è disponibile sul sito internet della Società nella sezione Investor Relations.

PRINCIPI PER L'EFFETTUAZIONE DI OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

La Società adotta una serie di principi di comportamento concernenti le modalità di effettuazione di operazioni con parti correlate, ivi comprese le operazioni infragruppo. Tali principi di comportamento sono volti a garantire un'effettiva correttezza e trasparenza sia procedurale che sostanziale in materia, assicurando una piena corresponsabilizzazione dell'intero Consiglio di Amministrazione nelle relative determinazioni. In base a tali principi il Consiglio di Amministrazione approva preventivamente le operazioni con parti correlate, ivi incluse le operazioni infragruppo, salvo le operazioni tipiche o usuali da concludersi a condizioni standard. A tal fine, il Consiglio di Amministrazione riceve un'adeguata informazione sulla natura della correlazione, sulle modalità esecutive dell'operazione, sulle condizioni, anche economiche, per la sua realizzazione, sul procedimento valutativo eseguito, sull'interesse e le motivazioni sottostanti e sugli eventuali rischi per la Società. Inoltre qualora la correlazione sia con un Amministratore o con una parte correlata per il tramite di un Amministratore, l'Amministratore interessato si limita a fornire chiarimenti e si allontana dalla riunione consiliare in vista della deliberazione. In funzione della natura, del valore o delle altre caratteristiche dell'operazione, il Consiglio di Amministrazione, al fine di evitare che l'operazione stessa sia realizzata a condizioni incongrue, è assistito da uno o più esperti che esprimono un'opinione, a seconda dei casi, sulle condizioni economiche, e/o sulla legittimità, e/o sugli aspetti tecnici dell'operazione.

Per l'elencazione delle operazioni si fa rinvio all'apposita sezione della Relazione sulla Gestione.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

GESTIONE DELLE INFORMAZIONI RISERVATE E CODICE DI COMPORTAMENTO IN MATERIA DI INSIDER DEALING

La trasparenza nei confronti dei titolari di strumenti finanziari emessi e, più in generale, del mercato, così come la correttezza, la chiarezza e la completezza dell'informazione, rappresentano valori al cui rispetto sono volti i comportamenti dei componenti gli organi sociali, del management e di tutti i prestatori di lavoro di TI Media e del Gruppo.

La **gestione delle informazioni riservate** è curata dall'Amministratore all'uopo delegato (il Presidente del Consiglio di Amministrazione) sulla base di procedure per la gestione interna e la comunicazione all'esterno di documenti e informazioni riguardanti la Società, con particolare riferimento alle informazioni price sensitive. La comunicazione al mercato delle informazioni price sensitive avviene in conformità alle regole contenute nella Procedura per la comunicazione al mercato di informazioni price sensitive, approvata nella sua ultima versione dal Consiglio di Amministrazione nel mese di settembre 2004, come precedentemente illustrato.

Un'apposita procedura, recentemente aggiornata, stabilisce le modalità **per la comunicazione al mercato di informazioni price sensitive**. In essa sono individuate le Funzioni e le Strutture aziendali coinvolte nel processo di predisposizione e diffusione delle informazioni price sensitive ed identificate, per ogni singola fase, le connesse competenze e responsabilità; distingue gli eventi che accadono nella sfera di attività della Società da quelli che accadono nella sfera di attività delle società controllate; disciplina in modo specifico alcuni degli eventi (incontri con la comunità finanziaria, interviste con la stampa, ecc.) che più di frequente si verificano nella vita della Società e che possono essere l'occasione per la diffusione al mercato di informazioni price sensitive. La procedura prevede, altresì, i comportamenti da osservare in presenza di *rumors* o di richieste di informazioni da parte dei soggetti preposti alla vigilanza ed alla gestione del mercato.

A partire dal 1° gennaio 2003, è entrato in vigore il **Codice di comportamento in materia di Insider Dealing** di Telecom Italia Media, che disciplina gli obblighi informativi e di comportamento inerenti le operazioni su strumenti finanziari effettuate dalle persone rilevanti e le relative comunicazioni nei confronti del mercato.

Come già illustrato nella relazione 2003, il documento si caratterizza nei seguenti profili qualificanti:

- flessibilità nell'individuazione del novero delle persone assoggettate a obbligo di *disclosure*, al fine di poter tener conto anche di situazioni contingenti di accesso alle informazioni riservate;
- estensione dell'obbligo di comunicazione alle operazioni effettuate su strumenti finanziari quotati emessi dalle società controllanti (oltre che dalle controllate);
- fissazione in 35.000 euro le soglie quantitative di rilevanza delle operazioni da segnalare al mercato con periodicità trimestrale ovvero 80.000 euro immediatamente all'atto dell'effettuazione ;
- estensione dell'obbligo di trasparenza agli atti di esercizio di *stock options* o di diritti di opzione nonché a tutte le operazioni su strumenti finanziari emessi da società del Gruppo Olivetti-Telecom Italia, quand'anche realizzate nell'ambito di rapporti di gestione su base individuale di portafogli di investimento, in cui il cliente rinunci alla facoltà di impartire istruzioni;
- previsione di "*black-out periods*", cioè di periodi predeterminati durante i quali le persone soggette alle previsioni del Codice non possono compiere operazioni.

Il Codice di comportamento prevede poi un sistema sanzionatorio di particolare rigore che, per Amministratori e Sindaci, contempla la possibilità di proporre all'Assemblea la revoca dall'incarico.

Il Codice di comportamento è reperibile sul sito internet della Società.



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

INVESTOR RELATIONS

Un'apposita Funzione, alle dirette dipendenze dell'Amministratore Delegato, è dedicata ai rapporti con la comunità finanziaria nazionale ed internazionale.

I documenti relativi agli strumenti di *corporate governance* adottati da Telecom Italia Media e altre informazioni finanziarie sono reperibili nella sezione "Investor Relations" del sito internet www.telecomitaliamedia.it.

ACCORDI PARASOCIALI

Con efficacia 4 agosto 2003, Telecom Italia è stata fusa per incorporazione nella Olivetti, che ne ha anche assunto la denominazione, e quindi è la società controllante di Telecom Italia Media. Il maggior azionista della "nuova" Telecom Italia risulta essere Olimpia S.p.A. con circa il 17% del capitale ordinario.

I soci di Olimpia S.p.A. hanno stipulato alcuni accordi parasociali, in particolare sono stati pubblicati sulla stampa nazionale avvisi riportanti per estratto il contenuto dei seguenti accordi:

- accordo tra Pirelli S.p.A.(ora Pirelli&C S.p.A.) ed Edizione Holding S.p.A. – Edizione Finance International S.A., stipulato in data 7 agosto 2001 e successivamente modificato;
- accordo tra Pirelli S.p.A.(ora Pirelli&C S.p.A), Unicredito Italiano S.p.A. ed Intesa BCI S.p.A (ora Banca Intesa S.p.A.), stipulato in data 14 settembre 2001 e successivamente modificato.

In data 1° marzo 2003 è stato altresì pubblicato un estratto relativo all'accordo sottoscritto in data 21 febbraio 2003 tra Pirelli S.p.A. (ora Pirelli & C S.p.A.), Edizione Finance International S.A./Edizione Holding S.p.A., Banca Intesa S.p.A., UniCredit S.p.A., Olimpia S.p.A. e Hopa S.p.A., successivamente modificato.

L'attuale compagine sociale di Olimpia S.p.A. risulta essere così composta: Pirelli & C S.p.A. (57,66%), Edizione Finance International (16,8), Hopa S.p.A. (16%), Unicredito Italiano S.p.A. (4,77%), Banca Intesa S.p.A. (4,77%).



SEZIONE DI SOSTENIBILITÀ

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

Nel mese di luglio 2004, Telecom Italia Media ha sottoscritto i dieci principi del Global Compact impegnandosi ad applicare e promuovere il rispetto dei diritti umani e degli standard di lavoro, la tutela dell'ambiente e la lotta alla corruzione all'interno del Gruppo e nella comunità in cui operiamo.

La nostra adesione vuole testimoniare l'impegno verso una responsabilità d'impresa che incorpori valori e principi universali nella visione strategica d'azienda, programmando le politiche per soddisfare tutti i portatori di legittimi interessi nell'ambito dei propri Piani con l'obiettivo di raggiungere il corretto comportamento etico.



INTRODUZIONE


La Sostenibilità per il Gruppo Telecom Italia Media è valore d'impresa, strumento di programmazione, gestione e controllo.

Telecom Italia Media, in linea con la politica del Gruppo Telecom Italia, è impegnata nell'attuazione di politiche di responsabilità d'impresa tese alla soddisfazione di tutti i portatori di legittimi interessi, a conferma dell'impegno a promuovere ed attuare i 10 principi base del Global Compact dell'ONU che riguardano il rispetto dei diritti umani e degli standard di lavoro, a garantire la tutela dell'ambiente e a sostenere la lotta alla corruzione.

Il sistema di gestione della Sostenibilità è ispirato ai principali standard internazionali, in particolare:

- i principi del Global Compact;
- lo standard del Global Report Iniziative (GRI);
- l'International Labour Organization (ILO) per il rispetto dei diritti fondamentali dei lavoratori;
- la Social Accountability 8000 (SA8000), finalizzato a favorire il rispetto dei diritti umani e delle condizioni di lavoro da parte di fornitori e subfornitori;
- il London Benchmarking Group (LBG) per la misurazione degli investimenti nella Comunità;
- il sistema di gestione ambientali ISO 14000 per le attività televisive.

La presente sezione è organizzata per Stakeholder, e presenta in sintesi le azioni svolte e gli obiettivi raggiunti nel corso dell'esercizio 2004.

La sezione è redatta secondo i principi del Global Compact, Il simbolo  a margine identifica i capitoli e i paragrafi di maggior rilievo.

I dati, rispetto al precedente esercizio, sono influenzati dall'operazione di scissione parziale proporzionale divenuta efficace in data 1° agosto 2003.

Ai sensi delle disposizioni del Codice in materia di protezione dei dati personali (D.Lgs 196/2003), allegato B (Disciplinare Tecnico in materia di misure minime di sicurezza), comma 26, Telecom Italia Media S.p.A. rende noto di avere redatto il documento programmatico sulla sicurezza (DPS) per l'anno 2004.

Tale Documento descrive, sulla base di una valutazione dei rischi, i criteri tecnici ed organizzativi adottati per la protezione dei dati personali sensibili trattati da Telecom Italia Media S.p.A. con strumenti informatici. Il DPS contiene altresì la previsione di un piano di formazione per rendere edotti gli incaricati del trattamento circa le misure di sicurezza previste in relazione ai rischi individuati.

LO SVILUPPO DELLA SOSTENIBILITA' NEL 2004

Nel corso dell'esercizio 2004 il Gruppo Telecom Italia Media ha avviato processi ed implementato attività volte a migliorare la performance e la comunicazione dei risultati in termini di sostenibilità. In particolare:

- 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;
- ha lanciato il progetto Control & Risk Self Assessment (CRSA), finalizzato a garantire al Gruppo lo strumento di identificazione, valutazione e gestione sistematica dei rischi operativi anche ai fini dell'adeguamento alla migliore prassi nazionale ed internazionale (Codice Preda, Sarbanes-Oxley Act);
- ha avviato il processo per la certificazione della gestione ambientale ISO 14000 della Business Unit television;



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

- ha effettuato la revisione degli indicatori quali-quantitativi della Sostenibilità, introdotti nel corso dell'esercizio precedente nell'ambito del sistema di reportistica sviluppato a livello di Gruppo Telecom Italia basato su un approccio di analisi multistakeholder ed un set di indicatori di performance, fondate sui principi del Global Compact e linee-guida del GRI; sono state ulteriormente affinate le rilevazioni degli indicatori;
- è stato ammesso all'Ethibel Investment Register, albo di riferimento per Investimenti Socialmente Responsabili (SRI) effettuati da un numero crescente di istituzioni bancarie e finanziarie europee, sulla base di una valutazione indipendente della performance in termini di sviluppo sostenibile e coinvolgimento degli stakeholder.

CLIENTI

■ LA SODDISFAZIONE DEI CLIENTI

La politica di loyalty all'interno del Gruppo Telecom Italia Media si fonda sulla *customer satisfaction* e sui 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 possono essere costituiti da numeri verdi dedicati, da call center, da siti web aziendali e altri canali.

Nell'Area "Internet", la Carta dei Servizi TIN.IT, che recepisce la Delibera n°179/03/CSP quale documento di approvazione della Direttiva Generale in materia di qualità e carte dei Servizi di TLC è un impegno scritto della Società atto a tutelare l'interesse dei Clienti, ed ha come fine il miglioramento della qualità dei servizi erogati e la soddisfazione delle aspettative della Clientela. Nella Carta dei Servizi, TIN.IT illustra le modalità e i comportamenti che adotta per offrire un servizio efficiente ed adeguato alle esigenze dei Clienti nonché per concretizzare i propri principi. La Carta dei Servizi deve essere letta congiuntamente alle condizioni generali di abbonamento specifiche per il singolo servizio fruito dal Cliente; le Condizioni generali di abbonamento disciplinano infatti i rapporti contrattuali con la clientela per il servizio in questione. La Carta dei Servizi costituisce inoltre per i Clienti uno strumento di guida per l'accesso, per la navigazione in Internet e per orientarsi in rete tra i servizi offerti. La Carta dei Servizi TIN.IT è disponibile sul sito www.tin.it e il Customer Care TIN.IT è disponibile al numero gratuito 80 33 80 tutti i giorni dalle 8 alle 24 a fornire ogni informazione in merito. Inoltre, 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 società esterne qualificate.

La soddisfazione dei clienti TIN.IT sulla qualità del servizio ADSL è risultata superiore al 93% (fonte Doxa).

La rilevazione del grado di soddisfazione dei clienti sul funzionamento del CRM (Customer Relationship Management) evidenzia i seguenti valori: 76% per clienti consumer e 75% per clienti Business. La rilevazione è stata fatta da una società esterna per un totale di 3.000 interviste annue e le risposte sono state date in base a una scala di 5 livelli (molto soddisfatti, soddisfatti, non del tutto soddisfatti, insoddisfatti, molto insoddisfatti).

Per quanto concerne i servizi ADSL e Dial Up i tempi medi di attivazione sono rispettivamente di 12 giorni e 24 ore, mentre i tempi medi per interventi di manutenzione sono rispettivamente di 1,25 giorni e in tempo reale, essendo risolti in linea con il cliente.

■ I SERVIZI INNOVATIVI

Nel Gruppo Telecom Italia Media, TIN.IT ha introdotto la Chiave Unica, progetto che consente la fruizione dei servizi TIN.IT e Virgilio in un ambiente unico, passando da un servizio all'altro senza bisogno di ri-autenticarsi. Ha introdotto la sperimentazione e il lancio commerciale di connettività Internet wireless a banda larga in specifiche location denominate "Hot Spot TIN.IT" e HELPEXpress, uno strumento a disposizione dei clienti per risolvere in modo semplice e automatico i problemi legati alla connettività Internet e alla posta elettronica.

Sono stati migliorati i seguenti servizi: Area Clienti, l'area interattiva on line da cui tutti i clienti possono effettuare le principali operazioni sul proprio abbonamento in modalità self-care; Communicator (+), un ambiente integrato di servizi web dove sono disponibili a tutti i clienti i servizi: mail, disco remoto, stampa foto on line e fotoalbum, mentre per la sola clientela Pay sono disponibili anche altri servizi di messaggistica avanzata (sms, videocall, rubrica integrata, agenda...) accessibili da qualsiasi PC collegato a Internet.

Databank ha rilasciato la versione web del Superlinker, l'ambiente di consultazione dei rapporti Databank, destinata a migliorare l'utilizzo dei propri prodotti nelle grandi organizzazioni a rete.

Matrix ha ampliato e rinnovato quasi tutti i canali del portale; è stata completamente rinnovata, nella tecnologia e nei contenuti la ricerca; è stato realizzato il progetto Virgilio Mobile/sms; sono state inoltre definite le specifiche per lo sviluppo della nuova piattaforma Forum di Virgilio che dovrà gestire: Forum, Bacheche e Commenti.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

HMC ha avviato, in collaborazione con altre società del Gruppo Telecom Italia, la fase di sperimentazione della tecnica di trasmissione in Digitale Terrestre, che dovrà consentire 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, la possibilità di offrire servizi interattivi a valore aggiunto facendo leva su canali di accesso TLC; è stato inoltre lanciato nel gennaio 2005 il servizio di trasmissione in modalità pay-per-view delle partite del campionato italiano di calcio di alcune squadre di serie A.

FORNITORI

■ IL PROCESSO DI QUALIFICAZIONE

Il processo di qualificazione dei Fornitori è svolto a livello centralizzato per tutte le Società del Gruppo Telecom Italia, del quale il Gruppo Telecom Italia Media fa parte, mediante applicazione di criteri generali comuni, che tengono però in considerazione parametri/check-list specifici per prodotto/prestazione/servizio.

La qualificazione può essere di tre tipologie, ognuna preliminare alla successiva:

- di base (fatturato, sicurezza e responsabilità civile, rispetto di politiche ambientali etc.);
- economico-finanziaria (esame dei bilanci con conseguente valorizzazione di specifici indicatori);
- tecnico-organizzativa (effettiva capacità di produrre/fornire il prodotto/prestazione/servizio).

In sede di qualificazione viene inoltre richiesto l'impegno al rispetto dei principi in materia di diritti umani, lavoro e ambiente contenuti nel "Global Compact" promosso dall'organizzazione per le Nazioni Unite a cui fa specifico riferimento il Codice Etico del Gruppo Telecom Italia.

I soggetti qualificati sono inseriti nell'Albo Fornitori del Gruppo Telecom Italia Media per categoria merceologica.

La politica d'acquisto del Gruppo Telecom Italia Media è basata su competizioni tra Fornitori qualificati sulla base di parametri di costo d'acquisto, tempi di approvvigionamento e qualità delle forniture.

Nei confronti dei subappaltatori viene svolto un processo di verifica analogo, ma semplificato rispetto al precedente, il cui esito condiziona l'autorizzazione al subappalto.

■ VENDOR RATING

La qualità delle forniture/realizzazioni viene controllata attraverso il "Vendor Rating" specifico per prodotto/prestazione/servizio sulla base di valutazioni tecniche, commerciali ed amministrative.

I controlli avvengono sia a livello centralizzato al momento della qualificazione del Fornitore, che a cura delle singole società del Gruppo Telecom Italia Media durante la vigenza del contratto.

La periodicità di detti controlli può essere annuale o semestrale e il volume degli stessi può variare in base all'andamento dei risultati di Vendor Rating.

■ TRASPARENZA

La trasparenza dei rapporti con i Fornitori è garantita attraverso:

- trasmissione dei risultati del "Vendor Rating" ai fornitori al fine di concertare azioni di miglioramento;
- comunicazione del sistema di controllo tramite documenti allegati ai contratti e nei quali sono contenuti tutti gli aspetti relativi allo specifico monitoraggio;
- realizzazione di gare "on-line" tramite il sito Internet Corporate con la possibilità per i Fornitori di conoscerne in tempo reale gli andamenti e gli esiti finali;
- inserimento degli elementi relativi alla condotta che i Fornitori debbono avere in termini di salute e sicurezza, rispetto per l'ambiente, etc. nei documenti allegati alle gare d'acquisto e relative specifiche.

■ 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.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

■ Indicatori di performance ambientale

L'azienda ha individuato tre macro temi attraverso i quali misura l'efficacia della propria gestione e definisce i piani di miglioramento della performance:

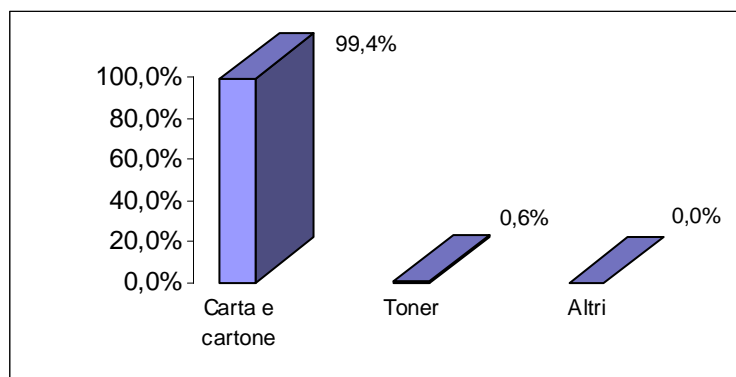
- la gestione dei rifiuti;
- il consumo di risorse naturali e di energia;
- la qualità dell'aria e i cambiamenti climatici.

Tutte le informazioni riportate nel seguito sono state ricavate elaborando dati gestionali.

■ La gestione dei rifiuti

I rifiuti prodotti da Telecom Italia Media S.p.A. sono per lo più generati dalle attività gestionali accessorie (es. toner, carta e cartone, ecc.).

Nel 2004 il totale di rifiuti prodotti è stato di 40 tonnellate. Non sono stati prodotti rifiuti pericolosi.



Del totale rifiuti prodotti il 99,4% è stato destinato a recupero/riciclo.

A livello di Gruppo il totale dei rifiuti prodotti è stato di 174 tonnellate. Il 28% dei rifiuti totali prodotti è stato destinato a recupero/riciclo.

■ Il consumo di risorse naturali ed energia

Le risorse naturali utilizzate direttamente dall'azienda comprendono i materiali impiegati nei processi produttivi:

- L'**energia elettrica** utilizzata per alimentare le infrastrutture e gli edifici, costituisce un consumo indiretto di risorse naturali. Il consumo di Telecom Italia Media S.p.A. nel corso dell'esercizio è stato pari a 4,2 GWh, contro i 6 dell'esercizio precedente.
- Gli impianti di riscaldamento sono alimentati per Telecom Italia Media S.p.A. solo con **gas naturale** (e non a **gasolio**). Il consumo è stato pari a 295.000 mc.
- Il consumo dei **combustibili** che alimentano i veicoli di Telecom Italia Media S.p.A. è stato pari a circa 127.000 litri.
- Nel 2004 il consumo di **acqua** è stato pari a 41.500 mc per Telecom Italia Media S.p.A..

Telecom Italia Media S.p.A.	2004	2003
Consumo di Energia Elettrica [GWh]	4,20	4
Consumo di Gasolio per riscaldamento (litri)		0
Consumo di Gas naturale per Riscaldamento [m ³]	295.000	310.000
Percorrenza autoveicoli (km)		
Totale	2.000.000	4.000.000
Consumo Combustibili per autotrazione [litri]		
Benzina Super		0
Benzina s/p	1.860	50.000
Gasolio	125.000	200.000
Consumo di Acqua [m³]	41.500	44.200

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

Piano di azione e sistemi di monitoraggio utilizzati per la riduzione dei consumi:

- **energia elettrica:** monitoraggio dei consumi per la verifica di anomalie e l'individuazione di successive azioni correttive, attività di verifica delle situazioni illuminotecniche nelle nuove realizzazioni per un utilizzo di sistemi sofisticati che coniughino il rispetto normativo con lampade che regolino l'intensità luminosa con il grado di illuminazione naturale;
- **gasolio per riscaldamento:** non utilizzato;
- **combustibile per autotrazione:** mantenimento dell'efficienza del parco auto di servizio con modelli a basso impatto ambientale;
- **gas naturale:** costante manutenzione degli impianti esistenti per ottimizzare il rendimento degli stessi e quindi diminuirne i consumi.

A livello di gruppo il consumo di energia elettrica è stato di circa 24 GWh; per il riscaldamento il consumo di gas naturale è stato di circa 598.000 mc e il consumo di gasolio di circa 64.000 litri; il consumo di combustibili per autotrazione è stato di circa 790.000 litri; il consumo di acqua è stato di circa 65.000 mc.

■ La qualità dell'aria e i cambiamenti climatici

Il contributo del Gruppo Telecom Italia Media alle emissioni di gas serra, di cui il principale è l'anidride carbonica (CO₂), è dovuto essenzialmente all'utilizzo dei combustibili per riscaldamento ed autotrazione ed, indirettamente, al consumo di energia elettrica.

Le emissioni di CO₂ sono state calcolate seguendo le indicazioni delle linee guida pubblicate dall'UNEP⁴ (United Nations Environmental Programme) e di quelle sviluppate dall'ETNO (European Telecommunications Network Operators' Association) nell'ambito del Progetto "Climate Change". I dati relativi alle emissioni derivanti dall'uso di energia elettrica sono stati ricavati dal Rapporto Ambientale 2002 pubblicato dall'ENEL.

Emissioni di CO ₂ [t]	2004			2003		
	Energia Elettrica	Combustibili per riscaldamento	Combustibili per auto	Energia Elettrica	Combustibili per riscaldamento	Combustibili per auto
Telecom Italia Media S.p.A.	1.795	713	339	2.176	697	647

■ COMMUNITY

Il contributo delle società del Gruppo Telecom Italia Media allo stakeholder "Comunità" è stato nel 2004 di euro 4,4 milioni (a fronte di euro 3,2 milioni nel 2003).

I principali interventi sono stati realizzati da:

- Buffetti con la donazione di prodotti per ufficio ad enti benefici;
- MTV per le campagne di rilevanza politica e sociale quali "Week end per la pace", "Supporto Emergency" (per la raccolta fondi Ospedale in Afghanistan) e "MTV Druline";
- La7 nell'ambito dei sistemi di sperimentazione per la trasmissione del segnale Digitale Terrestre. In particolare HMC ha affidato al Dipartimento di traumatologia, ortopedia e medicina del lavoro dell'Università di Torino l'incarico di effettuare la valutazione, condotta attraverso una serie di campionamenti, dei campi elettromagnetici emessi dalle antenne di trasmissione e dell'esposizione del personale della Società a detti campi e ad altri rischi da agenti fisici individuati.

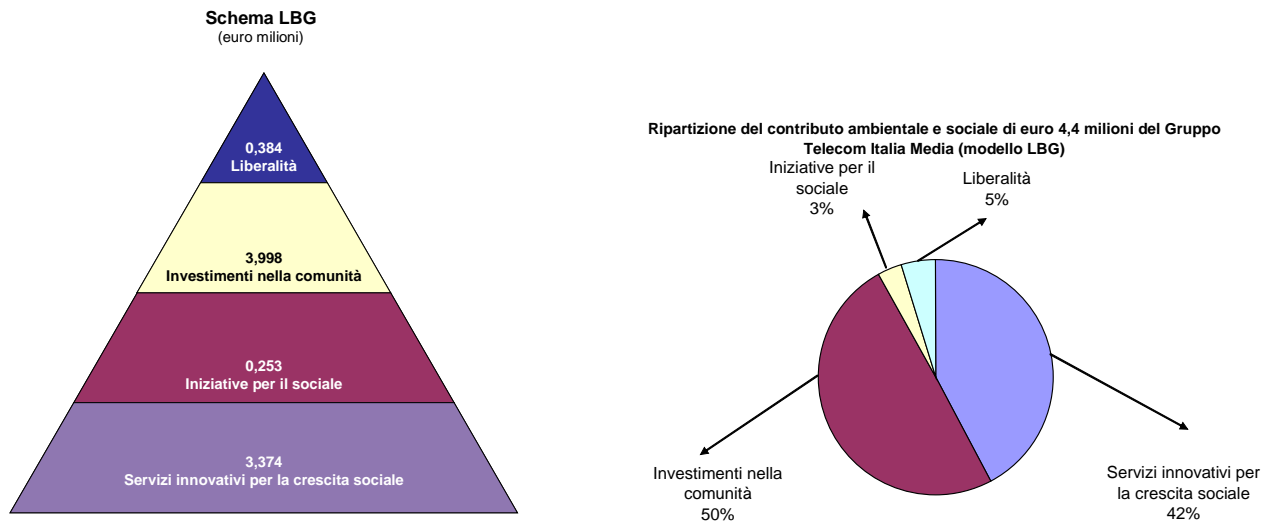
Tale contributo è stato calcolato utilizzando dati gestionali e rappresenta una parziale stima quantitativa del costo di tali interventi contabilizzati civilisticamente secondo diversi criteri come rappresentato nei grafici qui di seguito.

⁴ The GHG Indicator, edizione 2000

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

■ CLASSIFICAZIONE SUL MODELLO LONDON BENCHMARKING GROUP

Il *London Benchmarking Group* (LBG) fondato nel 1994 è costituito da 60 grandi società internazionali e rappresenta, al momento, il punto di riferimento europeo nell'evoluzione della rendicontazione socio-ambientale.



Tale modello riclassifica i contributi erogati sulla base di 4 diverse categorie. La rappresentazione a piramide riflette la possibilità di misurare i benefici e i ritorni di Business derivanti dalle diverse attività:

- alla base della piramide, il ritorno è facilmente misurabile poiché connesso al core Business;
- all'apice le attività di erogazione sono strettamente connaturate al senso di responsabilità sociale o morale del Gruppo.

La suddivisione nelle quattro categorie proposte dal modello LBG non è agevole in quanto lo stesso intervento può avere valenze diverse e multiple.

VOCI PRESELTE PER LA FORMAZIONE DELLE CATEGORIE SUL MODELLO LBG

LIBERALITA'	contributi per solidarietà e salute senza ritorni sul marchio donazioni liberalità in denaro ed in natura
INVESTIMENTI NELLA COMUNITA'	eventi culturali e sportivi non professionistici con esposizione del marchio interventi di solidarietà con esposizione del marchio (per es. Telethon) costi accessori ad interventi di solidarietà con esposizione del marchio (per es. pubblicità)
INIZIATIVE PER IL SOCIALE	eventi culturali a supporto di singoli prodotti sponsorizzazione di prodotti/servizi di utilità sociale costi per il monitoraggio dell'elettromagnetismo interventi per risparmio energetico costi per la comunicazione dell'attività sostenibile investimenti per safety e security finanziamento stagisti e borse di studio
SERVIZI INNOVATIVI PER LA CRESCITA SOCIALE	investimenti per progetti relativi a prodotti e servizi innovativi attività di ricerca e sviluppo per prodotti e servizi innovativi

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

RISORSE UMANE

Il Codice Etico, di cui il Gruppo Telecom Italia si è dotato ispirandosi al Global Compact promosso dalle Nazioni Unite, sancisce numerosi principi in materia di Risorse Umane quali la tutela della salute e della sicurezza, il rispetto dei diritti, la garanzia delle pari opportunità e la promozione della crescita professionale. Il Gruppo Telecom Italia osserva inoltre le linee guida OCSE per la multinazionale ed i principi dell'ILO (International Labour Organization).

Telecom Italia Media riconosce la centralità delle risorse umane, rispetta i diritti dei lavoratori, e ne tutela la sicurezza e la salute nei luoghi di lavoro. La gestione dei rapporti di lavoro del Gruppo è orientata a garantire pari opportunità e a favorire la crescita professionale di ciascuno.

GRUPPO TELECOM ITALIA MEDIA

Organico al 31.12.2004	Organico al 31.12.2003	Delta
1.805	2.029	-224
	1.719 (*)	+86

Il personale al 31 dicembre 2004, è composto da 1.805 unità e presenta un incremento di 86 unità rispetto al 31 dicembre dell'anno precedente a valori omogenei, come evidenziato nella seguente tabella:

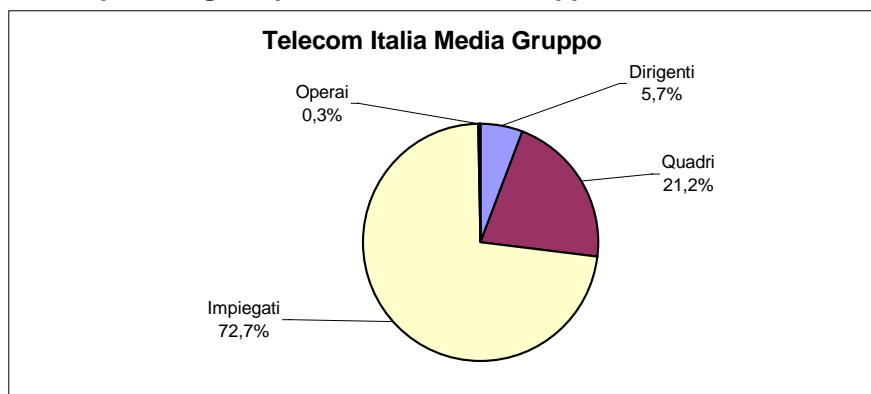
(unita')	Esercizio	Esercizio	Esercizio	Variazione	
	2004 (a)	2003* (b)	2003 (c)	(a-b)	(a-c)
Internet	577	530	530	47	47
Television	636	568	568	68	68
Office Products & Services	195	219	407	(24)	(212)
Funzioni centrali e altre attività	397	402	524	(5)	(127)
Totale Gruppo Telecom Italia Media	1.805	1.719	2.029	86	(224)

(*) perimetro omogeneo

L'incremento è correlato all'andamento dei settori che hanno registrato la maggiore crescita in termini di ricavi (Internet +20,6% e Television +2,4%). In particolare la Business Unit Television aumenta, rispetto al 31 dicembre 2003, di 68 unità e riguardano il Gruppo MTV per 30 unità (principalmente correlate allo sviluppo delle aree a contenuto interattivo, ai nuovi canali satellitari per Sky e all'elevata dinamica con cui si rinnovano i palinsesti e i programmi) e il Gruppo La7 per 38 unità (principalmente legate allo sviluppo dell'Attività del Digitale Terrestre e all'incremento delle attività con il rinnovo del palinsesto ed il lancio di nuovi programmi).

Al netto delle attività/società dismesse nel corso dell'esercizio e nell'ambito del processo di razionalizzazione del business, gli organici si incrementano di 86 unità rispetto alle 1.719 unità del 31 dicembre 2003.

L'organico suddiviso per categorie professionali è così rappresentato:



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

■ TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.

Organico al 31.12.2004

Organico al 31.12.2003

Delta

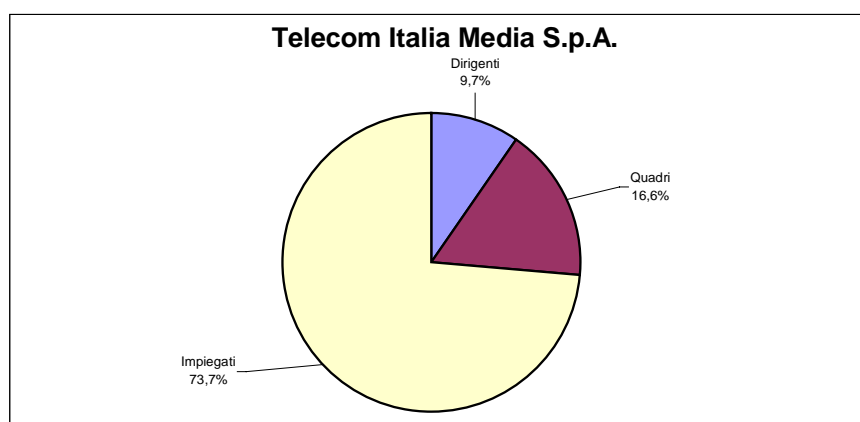
391

367

24

Il personale della Capogruppo al 31 dicembre 2004 è composto da 391 unità, in aumento di 24 unità, rispetto alle 367 unità del 31 dicembre 2003. Tale variazione è principalmente da porre in relazione all'acquisizione di 15 unità da IT Telecom dedicate al Data Center di Pomezia e al rafforzamento/consolidamento del business TIN.IT.

L'organico suddiviso per categorie professionali è così rappresentato:



■ SVILUPPO/FORMAZIONE E INCENTIVAZIONE

Le attività di formazione realizzate nel 2004 hanno portato ad una erogazione complessiva di 32.595 ore di formazione che equivale ad una media pro-capite di 19 ore (calcolata sulla base della forza media retribuita dell'intero perimetro).

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

- *formazione specialistica* rivolta allo sviluppo dei job strategici per i Business affidati a TI Media – Internet, Television etc – e delle competenze delle famiglie professionali Human Resources ed Administration & Control. Quest'attività ha rappresentato il 48,1% dell'attività globale;
- *formazione manageriale* sulle tematiche legate alla diffusione del "Modello Manageriale", della "creazione del valore", del "governo del cambiamento", del "networking e integrazione" e in particolare sulla "Valorizzazione delle Persone". Quest'attività ha rappresentato il 27,8% del totale;
- *formazione linguistica* mirata allo sviluppo/diffusione della conoscenza della lingua in maniera trasversale, mediante corsi in aula (individuali e non). Quest'attività ha rappresentato il 6,8% del totale;
- *formazione d'inserimento* rivolta ai neoassunti (per la maggior parte neolaureati) allo scopo di illustrare l'organizzazione ed il funzionamento del Gruppo Telecom e fornire indicazioni utili ad un corretto e proficuo inserimento nel mondo del lavoro. Quest'attività ha contribuito al raggiungimento del monte ore totale per il restante 17,3%.

L'attenzione dei sistemi di sviluppo delle risorse si è concentrata prioritariamente sulla conoscenza del Capitale Umano del Gruppo TI Media:

- l'individuazione e la mappatura delle risorse mediante:
 - l'aggiornamento della *Management Review* per la dirigenza;
 - la *prosecuzione degli Assessment Center* per i Quadri e l'avvio per gli impiegati;
 - l'individuazione dei Key People (Alti Potenziali e Knowledge People);
- la Mappatura delle Competenze dell'Area Internet e l'avvio della rilevazione nell'Area Television.

I Sistemi di incentivazione del personale avviati - in linea con le policy del Gruppo Telecom Italia - sono:

- Sistema di Incentivazione Manageriale (MBO) che ha riguardato i dirigenti e i quadri che ricoprono all'interno delle strutture ruoli di responsabilità;
- Sistema di Performance Bonus Program (PBP) che ha riguardato la restante dirigenza ed i quadri titolari di ruoli a contenuto più professionale.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

■ SODDISFAZIONE DEI DIPENDENTI

Anche nel 2004 è stata effettuata l'indagine motivazionale - nota come "Foto di Gruppo"-, progetto di Gruppo Telecom Italia, che è stata estesa al personale di tutto il Gruppo TI Media.

La partecipazione è stata significativa (68%) e i risultati mostrano una discreta soddisfazione e una motivazione buona. La diffusione dei risultati è avvenuta attraverso i canali istituzionali (Intranet aziendale e incontri con le risorse delle diverse realtà di TI Media).

Inoltre, si è concluso il passaggio della Intranet di tutte le aziende di Internet e Media alla nuova piattaforma tecnologica SAP Portal.

■ RELAZIONI INDUSTRIALI

I principali temi che hanno interessato le Relazioni Industriali nel corso del 2004 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 Telecom Italia 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;
- la stipula, in data 22 ottobre 2004, dell'accordo che varia, dal 1° gennaio 2005, il CCNL di Matrix S.p.A. dal settore Commercio a quello delle Aziende Grafiche ed affini e delle Aziende Editoriali anche Multimediali;
- completamento da parte del Gruppo Buffetti S.p.A. del piano di pensionamento anticipato ex lege 416/81 per n. 17 lavoratori;
- effettuazione degli adempimenti ex art. 47 legge 428/1990 per fusione per incorporazione di PBS Professional Business Software S.p.A. in Gruppo Buffetti S.p.A. effettuata in data 15 dicembre 2004;
- applicazione in MTV Pubblicità S.r.l., con decorrenza ottobre 2004, del CCNL Commercio;
- effettuazione degli adempimenti ex art. 47 legge 428/1990 per la cessione del ramo di azienda "Divisione Services and Network Operations" di La7 Televisioni S.p.A. a Giarolo S.r.l., ora Telecom Italia Media Broadcasting S.r.l. effettuata in data 1° settembre 2004.

■ SALUTE E SICUREZZA

Le società del Gruppo Telecom Italia Media fanno riferimento al Documento di valutazione dei rischi previsto dalla legge in materia di sicurezza sul lavoro che affronta il tema secondo logiche ben precise.

Il documento prevede innanzitutto un'analisi dei rischi presenti in azienda sia per l'attività lavorativa che per le modalità insediative; vengono poi individuate le misure intraprese per minimizzare i rischi, quella ancora da prendere e quelle per conservare un adeguato livello di sicurezza. Infine vengono individuate le tempistiche necessarie alla attuazione delle misure residue. Questi documenti sono redatti per tutte le società del gruppo e quindi coprono il 100% degli addetti.

Le funzioni delegate al Servizio di Prevenzione e Protezione hanno lo stesso ruolo/obiettivo nonostante le diverse connotazioni organizzative nelle diverse società del Gruppo:

- Assicurare il presidio delle tematiche proprie del Servizio di Prevenzione e Protezione come individuate dal D.Lgs. 626/94;
- Elaborare il documento di valutazione dei rischi per la sicurezza e salute sul lavoro;
- Proporre i programmi di informazione e formazione dei lavoratori;
- Assicurare l'elaborazione delle statistiche degli infortuni sul lavoro;
- Assicurare l'interpretazione delle disposizioni tecniche e legislative in materia di sicurezza ed igiene del lavoro e tutela ambientale;
- Coordinare e verificare del Sistema di Gestione della Sicurezza e salute sul Lavoro;
- Assicurare il presidio delle tematiche di tutela ambientale;
- Assicurare il presidio delle tematiche di tutela sanitaria;
- Assicurare la rilevazione strumentale dei fattori di rischio per la sicurezza e salute dei lavoratori e dei fattori di impatto ambientale;



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

- Assicurare il presidio delle tematiche di pronto soccorso, prevenzione incendi e gestione dell'emergenza;
- Assicurare la gestione dei rapporti con il medico competente ed altri partner sanitari;
- Assicurare il coordinamento delle funzioni territoriali.

La modalità di svolgimento dell'attività lavorativa è stata considerata nell'analisi dei rischi senza che venissero individuate specifiche situazioni di rischio. Il tema è sempre sotto controllo negli aggiornamenti periodici dei suddetti documenti di valutazione dei rischi. Nel corso dell'anno si è svolta anche attività di formazione del personale in materia antincendio e pronto soccorso, uso dei video terminali dal momento che questi sono i rischi specifici di gran parte delle aziende del Gruppo TI Media.

Infine, a partire da maggio 2004, nell'ambito del progetto del Gruppo Telecom Italia, anche Telecom Italia Media è divenuta una No Smoking Company, scelta già fatta negli scorsi anni da MTV Italia e dal Gruppo Buffetti.

■ MOBILITA' INFRAGRUPPO

E' stata consolidata nell'anno 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 100 risorse complessivamente all'interno del Gruppo e verso Telecom Italia.

■ PIANI DI STOCK OPTIONS

I Piani di Stock Options avviati sulla base delle delibere del Consiglio di Amministrazione (25 gennaio 2001; 11 maggio 2001; 17 maggio 2002) rivolti alle risorse (amministratori e dipendenti) ritenute "chiave" per particolari responsabilità e/o competenze operanti in Telecom Italia Media S.p.A. o in società da essa controllate, non hanno subito variazioni a seguito della scissione del 1° agosto 2003.

In merito è stata predisposta per il CdA una proposta – approvata dal Comitato per i Compensi - per l'avvio nel 2005 di un nuovo Piano di Stock Options da riservare ai destinatari dei precedenti Piani attivi ("2000-2002" e "2002 Key People") dipendenti di Telecom Italia Media e sue Controllate.

Ai sensi della raccomandazione contenuta nella Comunicazione Consob n. 11508 del 15 febbraio 2000 si riassumono di seguito in forma tabellare gli elementi essenziali dei piani di *stock options* in essere nell'esercizio 2004:

	Piano 2000-2002		Piano Key People	
	N° azioni ordinarie	Prezzo di esercizio	N° azioni ordinarie	Prezzo di esercizio
diritti esistenti al 1/1/2004	3.246.125	1,22	16.750.000	0,8532
nuovi diritti assegnati nell'esercizio	-	-	-	-
diritti esercitati nell'esercizio	-	-	-	-
diritti scaduti e non esercitati nell'esercizio	1.071.812	-	-	-
diritti estinti nell'esercizio per cessazioni dal servizio/altro	1.234.000	-	1.850.000	-
diritti esistenti al 31/12/2004	940.313	-	14.900.000	-
di cui esercitabili al 31/12/2004	940.313	-	8.940.000	-

NUMERO DIRITTI ASSEGNATI AL 31/12/2004 ED ESERCITABILI DAL:

PIANO	Prezzo di esercizio	2004	2005	2006	Totale	Durata massima delle opzioni
2000-2002	1,22 €	940.313	494.441	0	940.313	mag_06
Key People	0,8532 €	8.940.000	14.900.000	14.900.000	14.900.000	mag_08



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

■ AZIONISTI

Nel 2004 il Gruppo Telecom Italia Media si è impegnato ad attuare una comunicazione finanziaria continua e tempestiva, con la finalità di fornire un'informativa trasparente ed affidabile relativa ai risultati consolidati del Gruppo e delle diverse aree di business ad esso appartenenti, nel rispetto delle esigenze dell'investitore e delle regole fissate dalle preposte Autorità.

L'attività di Investor Relations è affidata ad un'autonoma Funzione Centrale alle dirette dipendenze dell'Amministratore Delegato, per assicurare una maggiore tempestività, completezza ed efficacia della comunicazione. A tal fine, è stata assicurata la divulgazione di informazioni e dati mediante comunicati stampa e la pubblicazione di documentazione istituzionale (rendiconti periodici obbligatori e facoltativi – come il bilancio di Sostenibilità – e documenti informativi relativi ai momenti assembleari ed alle singole operazioni effettuate sul mercato), utilizzando i tradizionali supporti cartacei e strumenti on-line.

Sul sito www.telecomitaliamedia.it sezione Contatti, si sono resi disponibili i riferimenti telefonici e di posta elettronica appositamente attivati dall'Investor Relations. Inoltre, nel mese di settembre 2004 è stato lanciato il nuovo sito istituzionale della Società con una sezione Investor Relations arricchita di aggiornamenti sulla struttura societaria, sull'andamento dei titoli ed eventi societari, dati e documenti finanziari e di corporate governance, e l'introduzione di un'area interamente dedicata alla Sostenibilità.

Nel corso dell'anno la Società ha organizzato momenti di incontro formale con il mercato (analisti, investitori istituzionali nazionali ed internazionali). Si è trattato di conference call trimestrali e partecipazioni a convegni, a cui bisogna aggiungere i rapporti quotidiani con tutti gli analisti finanziari e gli investitori, attraverso incontri diretti e telefonici, per fornire gli approfondimenti utili a supportare la loro attività. Sono stati inoltre presentati i target di Gruppo Telecom Italia Media per il triennio 2004-2006 durante l'incontro annuale con la comunità finanziaria tenutosi a Milano il 25-26 marzo 2004.

Infine, durante l'esercizio è stata portata a termine l'operazione di aumento di capitale sociale a pagamento di Telecom Italia Media S.p.A., dettagliata con relativi comunicati e avvisi sulla stampa nazionale, resi disponibili, insieme a tutta la documentazione relativa, anche sul sito Internet, ed attraverso il contatto diretto con l'Investor Relations, disponibile a fornire ad azionisti ed investitori tutte le informazioni di interesse.

■ 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. Tra le attività innovative va comunque segnalato lo sviluppo di una nuova versione del Motore di Ricerca Virgilio che, grazie ai nuovi algoritmi di calcolo, è stato giudicato tra i migliori a livello mondiale ed in ambito televisivo, la sperimentazione legata all'introduzione della trasmissione in tecnica Digitale Terrestre.

■ TUTELA DEI DATI PERSONALI

Ai sensi della regola 26 dell'allegato B (Disciplinare Tecnico in materia di misure minime di sicurezza) del Codice in materia di protezione dei dati personali (D.Lgs. 196/2003), Telecom Italia Media S.p.A. rende noto di aver redatto il Documento Programmatico sulla Sicurezza (DPS) per l'anno 2004. Tale Documento descrive i criteri tecnici ed organizzativi adottati per la protezione dei dati personali comuni, sensibili e giudiziari trattati con strumenti informatici; il DPS contiene, altresì, la previsione di un piano di formazione per rendere edotti gli incaricati del trattamento circa le misure di sicurezza previste in relazione ai rischi individuati.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

■ ALTRE INFORMAZIONI SUL GRUPPO TELECOM ITALIA MEDIA

PARTECIPAZIONI DETENUTE DA AMMINISTRATORI E SINDACI

In ottemperanza all'articolo 79 del Regolamento di attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, adottato con Delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche, si riportano nella tabella seguente le partecipazioni detenute dagli Amministratori e dai Sindaci nella Telecom Italia Media S.p.A. e nelle società da questa controllate.

Nome e cognome	Società partecipata	Numero di azioni possedute alla fine dell'esercizio 2003	Numero azioni acquistate	Numero azioni vendute	Numero di azioni possedute alla fine dell'esercizio 2004
----------------	---------------------	--	--------------------------	-----------------------	--

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

PERISSICH Riccardo		=	=	=	=
PARRELLO Giuseppe		=	=	=	=
PARAZZINI Enrico		=	=	=	=
BERTAZZO Carlo		=	=	=	=
CAPPUCCIO Aldo*		=	=	=	=
DAL PINO Paolo*		=	=	=	=
DE MAIO Adriano		=	=	=	=
FOIS Candido	TI MEDIA	1.997 (ord)	363 (ord)	=	2.360 (ord)
LIGRESTI Giulia		=	=	=	=
MARNIGA Romano**		=	=	=	=
MION Gianni		=	=	=	=
NEGRI CLEMENTI Gianfranco		=	=	=	=
OVI Alessandro	TI MEDIA	186 (ord)	=	=	186 (ord)
SABBATUCCI Giovanni**		=	=	=	=
ZANONE POMA Mario		=	=	=	=

COLLEGIO SINDACALE

CERVELLERA Enrico*		=	=	=	=
CARAMANTI Franco*		=	=	=	=
FIORI Giovanni		=	=	=	=
ONESTI Tiziano**		=	=	=	=
SPINIELLO Salvatore**		=	=	=	=

* Cessato per scaduto mandato

** Nominato dall'assemblea del 5 maggio 2004

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	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 Holding (qui di seguito "**Media**") per ottenere la restituzione del capitale di controllo delle società televisive, o un risarcimento dei danni, valutabile in circa 500 milioni di Euro, 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, dichiarato esecutivo con decreto del Tribunale di Milano del 22 dicembre 2003 e ricevuto da entrambe le controparti in data 25 febbraio 2004, non è stato impugnato entro i termini di legge e, pertanto, la decisione arbitrale è divenuta definitiva tra le parti.

(ii) Atto di pegno

Si tratta del giudizio promosso da Finmavi e Media davanti al Tribunale di Milano chiedendo l'accertamento della nullità o la risoluzione dell'atto di pegno con il quale erano state date in garanzia a Seat PG (ora Telecom Italia Media) le azioni di Cecchi Gori Communications S.p.A. - ora HMC - (holding del gruppo televisivo) detenute da 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. La suddetta sentenza è stata impugnata da Finmavi e Media davanti alla Corte d'Appello di Milano che ha rinviato la causa per la precisazione delle conclusioni alla data del 4 Ottobre 2005.

(iii) Responsabilità extracontrattuale

Si tratta del giudizio ordinario promosso davanti al Tribunale di Milano da Finmavi, Media e dal Sig. Vittorio Cecchi Gori personalmente, contro Telecom Italia Media (già Seat PG), chiedendo che venga accertata la responsabilità extracontrattuale di Telecom Italia Media (già Seat PG) per i comportamenti tenuti in relazione alla gestione di Cecchi Gori Communications S.p.A. (ora HMC) e all'esecuzione del contratto del 7 agosto 2000 concernente l'acquisizione delle società televisive del gruppo Cecchi Gori, con condanna di Telecom Italia Media medesima al risarcimento dei danni nella misura di circa 500 milioni di Euro. Si tratta di una reiterazione, sotto diverso profilo formale, delle medesime ragioni già prospettate sia nel procedimento arbitrale di cui al precedente punto (i), sia nella causa attualmente pendente in fase di appello di cui al precedente punto (ii).

La trattazione della causa è stata rinviata all'udienza del 14 giugno 2005.

(iv) Impugnazione della delibere assembleari 27 Aprile 2001

Si tratta del giudizio promosso da Finmavi e Media avente ad oggetto le deliberazioni assunte in data 27 Aprile 2001 dalle assemblee di Cecchi Gori Communications S.p.A. (ora HMC) 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 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 14 giugno 2005.

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

Si tratta del giudizio promosso da Finmavi e Media nei confronti della Cecchi Gori Communications S.p.A. (ora HMC) avente ad oggetto le deliberazioni assunte in data 11 Agosto 2000 dall'assemblea straordinaria di Cecchi Gori Communications S.p.A. medesima, con la quale furono introdotte le modifiche allo statuto sociale volte ad attribuire diritti speciali alle azioni di categoria "B".

In data 25 Giugno 2001 è intervenuta in giudizio Telecom Italia Media (allora Seat PG). In primo grado il Tribunale di Roma ha respinto l'impugnazione delle deliberazioni condannando Finmavi e Media al pagamento delle spese di causa. La sentenza del Tribunale è stata impugnata e la causa è attualmente pendente davanti alla Corte d'Appello di Roma e verrà chiamata per la precisazione delle conclusioni all'udienza del 23 settembre 2005.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

QUADRO NORMATIVO DI RIFERIMENTO

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

Internet

Il quadro regolamentare di settore è attualmente regolamentato dal nuovo Codice delle Comunicazioni entrato in vigore il 16 settembre 2003 (D. Lgs 259 del 1° agosto 2003) che recepisce nell'ordinamento nazionale le direttive comunitarie in materia di servizi di comunicazione elettronica.

TI Media opera nella fornitura dei servizi Internet in virtù dell'autorizzazione rilasciata dall'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni con delibera 219/00/CONS del 12 aprile 2000. L'autorizzazione ha durata di 9 anni ed è rinnovabile. In base al nuovo Codice delle Comunicazioni, tutte le licenze e le autorizzazioni esistenti continuano ad essere valide fino alla loro naturale scadenza.

Dial up

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

ADSL

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

WI-FI

Telecom Italia Media S.p.A. ha ottenuto l'autorizzazione ad offrire al pubblico il servizio WI-FI a partire dal 3 agosto 2003 presentando denuncia di inizio attività al Ministero delle Comunicazioni (come previsto dal Decreto del 28 maggio 2003 - 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".

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

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

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

In data 1° settembre 2004 La7 Televisioni S.p.A. ha conferito alla sua controllata Telecom Italia Media Broadcasting S.r.l. il ramo di azienda relativo ai servizi tecnici di trasmissione del segnale televisivo per porre in essere la separazione societaria prevista dalla legge.

News

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

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

ADOZIONE DEI PRINCIPI IAS/IFRS

Evoluzione del quadro normativo di riferimento

Le principali fasi che hanno caratterizzato il processo di armonizzazione contabile nell'ambito della Unione Europea, e dell'Italia in particolare, 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; tale Regolamento aveva, fra l'altro, dato agli Stati membri la facoltà di consentire o di imporre l'applicazione degli IAS/IFRS anche alla redazione dei bilanci d'esercizio delle società quotate e di quelli d'esercizio e consolidati delle società non quotate;
- 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 erano 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);
- l'emanazione, da parte del legislatore italiano, della Legge 31 ottobre 2003, n. 306 (Legge Comunitaria 2003) con la quale il legislatore italiano ha esercitato (art. 25) l'opzione consentita dal citato Regolamento comunitario n.1606/2002, delegando pertanto il Governo ad adottare entro un anno dall'entrata in vigore della legge (entro cioè il 30 novembre 2004) uno o più decreti legislativi di attuazione della facoltà prevista dal suindicato Regolamento comunitario.

Il 26 novembre 2004 il Consiglio dei Ministri ha approvato lo schema di decreto attuativo previsto dall'art. 25 della citata Legge 306/2003. Tale documento (che ha ricevuto all'inizio di febbraio 2005 l'approvazione delle competenti Commissioni parlamentari) prevede che le imprese quotate obbligate dal Regolamento comunitario n. 1606/2002 alla redazione del bilancio consolidato in base agli IAS/IFRS possano redigere, già a partire dal 2005, anche i bilanci d'esercizio secondo tali principi (l'obbligo decorre dal 2006). La possibilità di applicare gli IAS/IFRS è concessa anche alle società non quotate controllate da società quotate;

- la 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;
- l'adozione da parte della Commissione Europea dei Regolamenti n. 707 del 6 aprile 2004, che ha omologato l'IFRS 1 "Prima adozione degli International Financial Reporting Standards", n. 2086 del 19 novembre 2004 che ha omologato, con alcune limitazioni, lo IAS 39 nn. 2236, 2237 e 2238 del 29 dicembre 2004 con i quali sono stati omologati lo IAS32 e gli altri principi contabili rivisti dallo IASB nel dicembre 2003 e marzo 2004, i nuovi principi IFRS emessi nel marzo 2004 (ad esclusione dell'IFRS 2, approvato dalla Commissione Europea con Regolamento n. 211 del 4 febbraio 2005), nonché il documento interpretativo IFRIC 1 "Cambiamenti nelle passività iscritte per smantellamento, ripristini e passività similari", pervenendo così ad un sistema ormai stabile di principi contabili. Peraltro, la versione dello IAS 39 approvata dalla UE con il citato Regolamento n. 2086 differisce dal testo approvato dallo IASB per quanto concerne taluni aspetti della valutazione delle passività al fair value e delle macro coperture del rischio tasso di portafoglio di attività e passività. Il Gruppo Telecom Italia intende applicare lo IAS 39 nella sua versione integrale ossia quella pubblicata dallo IASB.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

Processo di conversione agli IAS/IFRS del Gruppo Telecom Italia Media e del Gruppo Telecom Italia

Nel corso del 2003, Telecom Italia Media aveva avviato, in coordinamento con Telecom Italia, uno specifico progetto riguardante l'implementazione degli IAS/IFRS (attraverso la costituzione di un gruppo di lavoro dedicato che prevedeva il coinvolgimento delle principali società del Gruppo) avente per obiettivo finale la rielaborazione secondo gli IAS/IFRS:

- della Situazione Patrimoniale consolidata di apertura al 1° gennaio 2004 (data di passaggio al nuovo sistema contabile);
- del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2004 redatto ai soli fini comparativi (limitatamente ai soli prospetti);
- dei dati infrannuali del 2004 (trimestrali e semestrali) redatti ai soli fini comparativi.

Alla data odierna i primi due "steps" sono sostanzialmente completati mentre la rielaborazione dei dati infrannuali del 2004 è attualmente in corso.

La rielaborazione della Situazione Patrimoniale consolidata di apertura al 1° gennaio 2004 e dei prospetti contabili del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2004 ha tra l'altro richiesto, in via propedeutica, le seguenti scelte, coerenti con quelle adottate da Telecom Italia, da parte di Telecom Italia Media fra le opzioni previste dagli IAS/IFRS:

- **modalità di presentazione degli schemi di bilancio:**

- ✓ **schema di Stato Patrimoniale:** lo IAS 1 richiede la classificazione delle attività e delle passività secondo il criterio "corrente/non corrente" ovvero secondo il criterio della "liquidità degli impieghi e delle risorse". Il Gruppo Telecom Italia Media utilizza il criterio "corrente/non corrente" che è generalmente applicato dalle realtà industriali e commerciali;
- ✓ **schema di Conto Economico:** secondo lo IAS 1, il conto economico può essere presentato con i costi classificati per destinazione ovvero per natura. Il Gruppo Telecom Italia ha scelto di adottare la classificazione dei costi per natura;

- **principali esenzioni facoltative previste dall'IFRS 1 in sede di prima applicazione degli IAS/IFRS (1° gennaio 2004):**

- ✓ **valutazione degli immobili, impianti e macchinari, degli investimenti immobiliari e delle attività immateriali al fair value o, in alternativa, al costo rivalutato come valore sostitutivo del costo:** il Gruppo può avvalersi per gli immobili, gli impianti e i macchinari delle seguenti esenzioni facoltative:
 - assumere, anziché il costo originario del bene, il fair value (valore equo) dello stesso al 1° gennaio 2004 come valore sostitutivo del costo (cd. deemed cost);
 - assumere, in presenza di certi requisiti, anziché il costo originario del bene, il valore rivalutato dello stesso come valore sostitutivo del costo.

Tali esenzioni sono applicabili anche agli investimenti immobiliari valutati al costo (IAS 40) e alle attività immateriali valutate al costo purché queste ultime soddisfino i requisiti richiesti dallo IAS 38 per la loro iscrizione. Il Gruppo Telecom Italia Media si avvale di tali esenzioni; ossia per talune categorie di cespiti adotta il costo rivalutato come valore sostitutivo del costo;

- ✓ **pagamenti basati su azioni:** l'IFRS 2 si applica ai bilanci annuali degli esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2005 o in data successiva. Viene comunque incoraggiata un'applicazione anticipata di tale principio. Il Gruppo Telecom Italia Media intende applicare in modo prospettico l'IFRS 2 a partire dal 1° gennaio 2004;
- ✓ **aggregazioni di imprese:** devono essere contabilizzate utilizzando il metodo dell'acquisizione previsto dall'IFRS 3. Ai fini della prima adozione degli IAS/IFRS, l'IFRS 1 consente all'impresa/gruppo di non applicare in modo retrospettivo l'IFRS 3 a tutte le operazioni di aggregazione di imprese intervenute prima della data di transizione agli IAS/IFRS (1° gennaio 2004). Tuttavia, se una qualsiasi operazione di aggregazione di imprese intervenuta prima della data di transizione viene riesposta in conformità all'IFRS 3, in tale caso tutte le operazioni di aggregazione di imprese successive dovranno essere riesposte secondo il metodo dell'acquisizione previsto dall'IFRS 3. Il Gruppo Telecom Italia Media ha scelto di adottare l'IFRS 3 con il metodo prospettico a partire dal 1° gennaio 2004;

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

- ✓ **strumenti finanziari contabilizzati secondo i precedenti principi:** un'impresa/gruppo deve applicare lo IAS 39 a partire dai bilanci degli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2005. E' permessa un'applicazione anticipata. Il Gruppo Telecom Italia Media ha scelto di applicare anticipatamente già al 1° gennaio 2004 gli IAS 32 (Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio e informazioni integrative) e 39 (Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione);
- ✓ **data di designazione degli strumenti finanziari come strumenti al fair value attraverso il conto economico o come disponibili per la vendita:** secondo lo IAS 39 un'impresa/gruppo deve designare al momento della rilevazione iniziale uno strumento finanziario come un'attività o una passività finanziaria designata al fair value attraverso il conto economico o come disponibile per la vendita (solo per un'attività finanziaria). Lo IAS 39 concede ad un'impresa/gruppo la possibilità di effettuare tale designazione alla data di transizione agli IAS/IFRS e cioè al 1° gennaio 2004. Il Gruppo Telecom Italia Media si avvale di tale esenzione facoltativa effettuando tale designazione alla data di transizione;
- ✓ **storno di attività e passività finanziarie:** secondo lo IAS 39, che ha modificato l'IFRS 1, l'impresa/gruppo che applica per la prima volta gli IAS/IFRS deve applicare il criterio della "derecognition delle attività/passività finanziarie diverse dai derivati" secondo il metodo prospettico per gli esercizi che iniziano a decorrere dal 1° gennaio 2004. In altre parole, se l'impresa/gruppo ha stornato secondo i precedenti principi certe attività e/o passività finanziarie diverse dai derivati relative a transazioni occorse prima del 1° gennaio 2004, essa non deve riconoscere quelle attività e/o passività secondo gli IAS/IFRS (a meno che esse non soddisfino le condizioni previste per la rilevazione a seguito di un'operazione o di un fatto intervenuto successivamente al 1° gennaio 2004).
Tuttavia un'impresa/gruppo ha la possibilità di applicare in modo retrospettivo la "derecognition delle attività/passività finanziarie diverse dai derivati" ad una data prescelta dalla stessa impresa/gruppo purché le informazioni necessarie per applicare lo IAS 39 alle attività e/o passività stornate sulla base di transazioni passate fossero disponibili alla data della contabilizzazione iniziale di quelle transazioni.
Il Gruppo Telecom Italia Media intende applicare la "derecognition delle attività/passività finanziarie diverse dai derivati" secondo il metodo prospettico a partire dal 1° gennaio 2004;
- **trattamenti contabili prescelti nell'ambito delle opzioni contabili previste dagli IAS/IFRS:**
 - ✓ **rimanenze:** secondo lo IAS 2, il costo delle rimanenze deve essere determinato adottando il metodo FIFO o il metodo del costo medio ponderato. Il Gruppo Telecom Italia Media ha scelto di utilizzare il metodo del costo medio ponderato per singolo movimento;
 - ✓ **valutazione delle attività materiali ed immateriali:** successivamente all'iscrizione iniziale al costo, lo IAS 16 e lo IAS 38 prevedono che tali attività possano essere valutate al costo (e ammortizzate) o al fair value. Il Gruppo Telecom Italia Media ha scelto di adottare il metodo del costo;
 - ✓ **oneri finanziari:** ai fini della contabilizzazione degli oneri finanziari direttamente imputabili all'acquisizione, costruzione o produzione di un bene capitalizzabile, lo IAS 23 prevede che un'impresa possa applicare il trattamento contabile di riferimento, che prevede l'addebito degli oneri finanziari direttamente a conto economico, oppure il trattamento contabile alternativo, che prevede, in presenza di certe condizioni, l'obbligo di capitalizzazione degli oneri finanziari. Il Gruppo Telecom Italia Media ha scelto di contabilizzare tali oneri finanziari a conto economico.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

Principali differenze fra IAS/IFRS e principi contabili nazionali

Le principali differenze emergenti dall'applicazione degli IAS/IFRS rispetto ai principi contabili italiani sono così riassumibili:

- **componenti straordinarie:** secondo i principi IAS/IFRS le componenti di natura straordinaria non possono più essere evidenziate separatamente nel conto economico, ma devono essere classificate fra le varie componenti ordinarie;
- **avviamento e differenze da consolidamento:** tali voci non devono essere 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; devono peraltro essere consolidate le cosiddette Special Purpose Entities costituite per specifiche operazioni (quali, ad esempio, le cartolarizzazioni) e le azioni di società controllate consolidate iscritte nell'attivo circolante;
- **beni acquisiti tramite contratti di locazione finanziaria:** ai fini del bilancio consolidato redatto secondo i principi contabili italiani, il Gruppo Telecom Italia contabilizza i contratti di locazione finanziaria (ivi inclusi quelli rientranti nelle cosiddette operazioni di vendita e retrolocazione finanziaria), secondo la metodologia finanziaria, limitatamente però a quelli per i quali è previsto il diritto di riscatto (come previsto dal principio contabile italiano n. 17), mentre le altre tipologie di locazioni finanziarie vengono invece contabilizzate secondo la metodologia patrimoniale (alla stregua delle locazioni operative). La metodologia patrimoniale prevede che i cespiti, acquisiti tramite contratti di locazione (operativa o finanziaria) vengano contabilizzati con l'imputazione dei relativi canoni tra i costi dell'esercizio e il riconoscimento immediato delle eventuali plusvalenze derivanti dalla vendita di tali beni immediatamente a conto economico. L'adozione della metodologia finanziaria, applicabile secondo lo IAS 17 a tutte le tipologie di locazioni finanziarie, determina, invece, l'iscrizione a conto economico degli interessi sul capitale finanziato e delle quote di ammortamento sul valore dei beni acquisiti in leasing, oltre all'evidenziazione dei beni stessi nell'attivo e del residuo debito nel passivo dello stato patrimoniale. Inoltre, l'applicazione della metodologia finanziaria comporta altresì il differimento lungo la durata del contratto di locazione delle eventuali plusvalenze o minusvalenze derivanti dalle operazioni di vendita e retrolocazione finanziaria;
- **stock options:** l'IFRS 2 classifica le stock options nell'ambito dei "pagamenti basati su azioni" ossia dei "beni o servizi acquistati attraverso la corresponsione di strumenti rappresentativi di capitale"; in particolare, sulla base di tale principio, le stock options devono essere valutate al momento della loro assegnazione 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 secondo le disposizioni civilistiche vigenti 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 (mortalità, variazioni retributive prevedibili, ecc) per esprimere il valore attuale del beneficio, erogabile al termine del rapporto di lavoro, che i dipendenti hanno maturato alla data di bilancio;

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO T.I. MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	ANDAMENTO ECO-FIN DI T.I. MEDIA S.P.A.
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
ALTRE INFORMAZIONI	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	CORPORATE GOVERNANCE
	SEZIONE DI SOSTENIBILITA'
	ALTRE INFORMAZIONI

- **strumenti derivati:** secondo i principi IAS/IFRS tutti gli strumenti derivati devono essere riflessi in bilancio al relativo "fair value". La modalità di contabilizzazione degli strumenti derivati varia a seconda delle caratteristiche degli stessi (strumenti di copertura e strumenti non di copertura);
- **attività cessate:** l'IFRS 5 prevede l'evidenza separata nel conto economico dei risultati delle attività cessate (complessi aziendali ceduti ovvero destinati alla cessione) rispetto a quelli delle attività svolte in via continuativa; analogamente, nello stato patrimoniale devono essere classificate separatamente le attività e le correlate passività appartenenti a complessi aziendali destinati alla cessione;
- **ricavi:** secondo lo IAS 18 i criteri di rilevazione devono essere applicati distintamente a ogni operazione o in taluni casi alle parti separatamente identificabili di una singola operazione, per riflettere il suo contenuto economico e con riferimento allo stadio di completamento dell'operazione stessa comportando, talvolta, rispetto alla normativa italiana in vigore, un differimento dei ricavi lungo la durata dei contratti stessi.

Principali impatti derivanti dall'applicazione degli IAS/IFRS sul bilancio consolidato 2004

Le differenze sopra ricordate emergenti dall'applicazione degli IAS/IFRS rispetto ai principi contabili vigenti in Italia nonché le scelte effettuate da Telecom Italia nell'ambito delle opzioni contabili previste dagli IAS/IFRS comportano pertanto una riesposizione dei dati contabili predisposti secondo l'attuale normativa civilistica italiana con effetti, in taluni casi, significativi sul patrimonio netto e sull'indebitamento finanziario netto di Gruppo al 31 dicembre 2004. In particolare, le differenze emergenti dall'applicazione dei nuovi principi che si ritiene possano comportare impatti significativi sul bilancio consolidato 2004 si possono così riepilogare:

- **avviamento e differenze da consolidamento:** tali voci non vengono più ammortizzate sistematicamente nel conto economico ma sono soggette ad una valutazione, effettuata almeno su base annuale, ai fini dell'identificazione di un'eventuale perdita di valore (impairment test). Tale diversa procedura determina un miglioramento del risultato netto per effetto dello storno dell'ammortamento contabilizzato nell'esercizio secondo i principi contabili italiani;
- **area di consolidamento:** tutte le imprese controllate, incluse le società in liquidazione (nonché le relative azioni precedentemente classificate nell'attivo circolante), devono essere oggetto di consolidamento, sulla base delle azioni possedute anche se precedentemente classificate nell'attivo circolante;
- **fondi per rischi e oneri:** i requisiti indicati dagli IAS/IFRS comportano condizioni di iscrizione più restrittive per tali passività. In particolare la situazione patrimoniale di apertura al 1° gennaio 2004 secondo gli IAS/IFRS beneficia di una rettifica positiva sul patrimonio netto di apertura per lo storno di taluni fondi rischi ed oneri iscritti nel bilancio redatto secondo i principi contabili italiani. Tale diverso trattamento contabile comporta, nel bilancio al 31 dicembre 2004 redatto ai fini comparativi secondo gli IAS/IFRS, un peggioramento del risultato netto per effetto dello storno degli assorbimenti a conto economico dei fondi per rischi e oneri contabilizzati nell'esercizio 2004 secondo i principi contabili italiani;
- **riconoscimento ricavi:** i ricavi relativi ai contratti di attivazione per abbonamenti ADSL, sono stati correlati alla vita media del rapporto contrattuale con i clienti, stimato in circa 18 mesi.



BILANCIO CONSOLIDATO

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	

■ STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVO

(migliaia di Euro)	31.12.2004		31.12.2003
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	91		290
costi di sviluppo e pubblicità	6		136
diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	25.611		25.353
concessioni, licenze, marchi e diritti simili	54.062		36.068
avviamento	30.781		43.992
differenza di consolidamento	144.914		181.749
immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	3.614		24.511
altre immobilizzazioni immateriali	24.700		26.699
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	283.779		338.798
- IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI			
terreni e fabbricati			2.161
impianti e macchinari	31.808		30.441
attrezzature industriali e commerciali	403		703
immobilizzazioni in corso e acconti	2.598		1.751
altre immobilizzazioni materiali	21.374		23.637
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	56.183		58.693
- IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE			
Partecipazioni in			
imprese controllate non consolidate	252		980
imprese collegate	300		3.212
altre imprese	9.066		12.343
Totale partecipazioni	9.618		16.535
Crediti (*)		(*)	
verso imprese controllate non consolidate	4.433	2.836	5.336
verso imprese collegate			
verso imprese controllanti	126.137		
verso altri	395	605	3.913
Totale crediti	395	133.647	9.249
Altri titoli		244	6
93			
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	143.509		25.877
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	483.471		423.368
ATTIVO CIRCOLANTE			
- RIMANENZE			
materie prime, sussidiarie, di consumo	17		351
prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	49		4.392
lavori in corso su ordinazione	987		1.657
prodotti finiti e merci	16.736		15.788
acconti			373
TOTALE RIMANENZE	17.789		22.561
- CREDITI (**)		(**)	
verso clienti	560	157.654	176.923
verso imprese controllate non consolidate	254	7.380	8.862
verso imprese collegate		26	50
verso imprese controllanti		64.899	142.846
crediti tributari	7.384	12.836	11.974
Imposte anticipate	44.341	50.195	84
verso altri		17.413	9.601
TOTALE CREDITI	52.539	310.403	395.022
- ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI			
partecipazioni in imprese controllate non consolidate			
altri titoli		48	194
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI		48	194
- DISPONIBILITA' LIQUIDE			
depositi bancari e postali		3.358	5.415
denaro e valori in cassa		981	174
TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE		4.339	5.589
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	332.579		423.366
RATEI E RISCONTI ATTIVI	13.104	46	6.877
TOTALE ATTIVO	829.154		853.611

(*) Importi esigibili entro l'anno successivo

(**) Importi esigibili oltre l'anno successivo

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	

PASSIVO

(migliaia di Euro)	31.12.2004		31.12.2003
PATRIMONIO NETTO			
- QUOTA DELLA CAPOGRUPPO			
capitale	111.108		93.894
riserve e risultati portati a nuovo	469.591		457.602
risultato dell'esercizio	(266.256)		(91.944)
TOTALE QUOTA DELLA CAPOGRUPPO	314.443		459.552
- QUOTA DI TERZI			
capitale, riserve e risultati portati a nuovo	13.388		17.148
risultato del periodo	(629)		(2.550)
TOTALE QUOTA DI TERZI	12.759		14.598
TOTALE PATRIMONIO NETTO	327.202		474.150
FONDI PER RISCHI E ONERI			
per trattamento di quiescenza e obblighi simili	170		450
per imposte			1.178
altri	23.033		30.272
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	23.203		31.900
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	23.889		24.489
DEBITI			
	(**)		(**)
obbligazioni			
debiti verso soci per finanziamenti			
debiti verso banche	98	3.758	2.769
debiti verso altri finanziatori			145
acconti		1.094	2.334
debiti verso fornitori		152.837	170.287
debiti rappresentati da titoli di credito			
debiti verso imprese controllate non consolidate		8.345	8.643
debiti verso imprese collegate		9	51
debiti verso controllanti	40	234.081	57.673
debiti tributari		8.379	24.887
debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		6.220	7.578
altri debiti		27.895	789
TOTALE DEBITI	138	442.618	3.703
RATEI E RISCONTI PASSIVI	45	12.242	49
TOTALE PASSIVO	829.154		853.611

(**) Importi esigibili oltre l'anno successivo

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	

CONTI D'ORDINE

(migliaia di euro)	31.12.2004	31.12.2003
GARANZIE PERSONALI PRESTATE		
FIDEJUSSIONI		
nell'interesse di imprese controllate non consolidate	219	219
nell'interesse di imprese collegate		
nell'interesse di imprese controllanti		
nell'interesse di altri	5.987	3.475
TOTALE FIDEJUSSIONI	6.206	3.694
ALTRE GARANZIE PERSONALI		
nell'interesse di imprese controllate non consolidate		
nell'interesse di imprese collegate		
nell'interesse di imprese controllanti		
nell'interesse di altri	19.211	17.464
TOTALI ALTRE GARANZIE PERSONALI	19.211	17.464
GARANZIE REALI PRESTATE		
nell'interesse di imprese controllate non consolidate		
nell'interesse di imprese collegate		
nell'interesse di imprese controllanti		
nell'interesse di altri		
TOTALE GARANZIE REALI PRESTATE		
TOTALE GARANZIE PERSONALI PRESTATE	25.417	21.158
IMPEGNI DI ACQUISTO E VENDITA E ALTRI IMPEGNI	16	10.383
ALTRI CONTI D'ORDINE	1.567	2.002
TOTALE CONTI D'ORDINE	27.000	33.543

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	

■ CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(migliaia di euro)	Esercizio 2004	Esercizio 2003
VALORE DELLA PRODUZIONE		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	596.598	1.297.498
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(10)	618
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	(579)	(44)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	4.075	8.003
Altri ricavi e proventi	15.868	21.023
contributi in conto esercizio	219	85
altri	15.649	20.938
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	615.952	1.327.098
COSTI DELLA PRODUZIONE		
per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(87.819)	(169.036)
per servizi	(310.815)	(511.938)
per godimento di beni di terzi	(74.154)	(75.732)
per il personale:		
salari e stipendi	(77.189)	(180.604)
oneri sociali	(23.472)	(47.271)
trattamento di fine rapporto	(5.462)	(8.282)
trattamento di quiescenza e simili	(13)	(116)
altri costi	(1.101)	(6.440)
Totale costi per il personale	(107.237)	(242.713)
Ammortamenti e svalutazioni :		
ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(79.592)	(162.540)
ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(23.535)	(36.550)
altre svalutazioni delle immobilizzazioni	(438)	(1.103)
svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante	(10.872)	(36.003)
Totale ammortamenti e svalutazioni	(114.437)	(236.196)
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci	1.264	6.448
Accantonamenti per rischi	(4.639)	(25.442)
Altri accantonamenti	(304)	(736)
Oneri diversi di gestione	(6.524)	(8.360)
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	(704.665)	(1.263.705)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	(88.713)	63.393
PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
Proventi da partecipazioni:		
altre imprese	1	281
Altri proventi finanziari:		
da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
verso imprese controllate non consolidate		
verso imprese collegate		
verso imprese controllanti		
verso altre imprese	17	182
Totale da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	17	182
da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	3	20
da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	4	14
proventi diversi dai precedenti		
interessi e commissioni da imprese controllate non consolidate	210	317
interessi e commissioni da imprese collegate		
interessi e commissioni da imprese controllanti	291	9.008
interessi e commissioni da altri	392	3.948
Totale proventi diversi dai precedenti	893	13.273
Totale proventi finanziari	917	13.489
Interessi ed altri oneri finanziari:		
interessi e commissioni a imprese controllate non consolidate	(35)	(118)
interessi e commissioni a imprese collegate		
interessi e commissioni a imprese controllanti	(2.901)	(588)
interessi e commissioni ad altri	(318)	(47.134)
Totale interessi ed altri oneri finanziari	(3.254)	(47.840)
TOTALE PROVENTI (ONERI) FINANZIARI	(2.336)	(34.070)
Utili e perdite su cambi	722	762

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	

(migliaia di euro)	Esercizio 2004	Esercizio 2003
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
Rivalutazioni:		
di partecipazioni	0	2.694
di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		
Svalutazioni:		
di partecipazioni	(646)	(1.256)
di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni		(35)
di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		(1)
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	(646)	1.402
PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
Proventi straordinari:		
plusvalenze da alienazioni straordinarie di immobilizz.	1.465	556
altri proventi	11.643	14.284
Totale proventi straordinari	13.108	14.840
Oneri straordinari:		
minusvalenze da alienazioni straordinarie di immobilizzazioni	(312)	(1.617)
imposte relative ad esercizi precedenti	(768)	(11.838)
accantonamenti e svalutazioni relative a partecipazioni	(218)	(20.789)
altri	(311.588)	(49.452)
Totale oneri straordinari	(312.886)	(83.696)
TOTALE PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	(299.778)	(68.856)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(390.751)	(37.369)
IMPOSTE SUL REDDITO DEL PERIODO	123.866	(57.125)
RISULTATO PRIMA DEI TERZI	(266.885)	(94.494)
Utile (perdita) dell'esercizio di spettanza di azionisti terzi	629	2.550
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DI SPETTANZA DELLA CAPOGRUPPO	(266.256)	(91.944)

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	

■ NOTA INTEGRATIVA

Il bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 redatto in conformità alle disposizioni del D.Lgs. n° 127 del 9 aprile 1991, nonché alle norme del codice civile in materia di bilancio d'esercizio, così come modificate dal D.Lgs. del 17 gennaio 2003, n. 6 e successive modificazioni concernente la "Riforma organica della disciplina delle Società di capitali". E' costituito dallo stato patrimoniale consolidato (preparato in conformità allo schema previsto dagli artt. 2424 e 2424 bis del codice civile opportunamente adattato), dal conto economico consolidato (preparato in conformità allo schema 2425 e 2425 bis del codice civile opportunamente adattato) e dalla presente Nota Integrativa. La Nota Integrativa ha la funzione di illustrare, analizzare e in taluni casi integrare i dati di bilancio e contiene le informazioni richieste dall'art. 38 del D.Lgs. n° 127/1991, oltre che da altre disposizioni previste dallo stesso nonché da quelle emanate dalla Consob (Commissione Nazionale per le Società e la Borsa); fornisce, inoltre, le informazioni complementari ritenute necessarie a una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da una specifica disposizione di legge.

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 31 dicembre 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 31 dicembre 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.

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.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	

■ PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Ai fini del consolidamento sono stati utilizzati i Bilanci al 31 dicembre 2004 approvati dagli organi Sociali delle singole imprese consolidate, opportunamente modificati, ove ritenuto necessario, per uniformarli ai criteri di valutazione adottati dalla controllante.

I bilanci in moneta estera di paesi non aderenti all'euro sono stati convertiti in euro applicando alle singole poste di stato patrimoniale i cambi di fine esercizio ed alle singole poste di conto economico il cambio medio dell'anno. Le differenze originate dalla conversione del patrimonio netto iniziale, nonché del risultato economico ai cambi di fine esercizio, sono state imputate alle riserve del patrimonio netto consolidato.

I tassi di cambio utilizzati sono riportati nel paragrafo "altre informazioni".

Tutte le imprese controllate incluse nell'area di consolidamento sono consolidate con il metodo dell'integrazione globale. Le imprese controllate non consolidate sono inserite al costo di acquisto o di sottoscrizione eventualmente svalutato per perdite durevoli di valore.

Si segnalano, inoltre, i seguenti principi di consolidamento utilizzati:

- assunzione delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi nel loro ammontare complessivo, prescindendo dall'entità della partecipazione detenuta e attribuendo ai Soci di minoranza, in apposite voci, la quota del patrimonio netto e del risultato dell'esercizio di loro spettanza;
- gli utili e le perdite non ancora realizzati derivanti da operazioni fra Società del Gruppo sono eliminati così come le partite di debito e credito, i dividendi e tutte le operazioni intercorse fra società incluse nel consolidamento;
- la differenza emergente, all'atto dell'acquisto, dall'eliminazione del valore di carico della partecipazione in un'impresa inclusa nell'area di consolidamento a fronte della corrispondente quota di patrimonio netto è imputata, ove possibile, agli elementi dell'attivo e del passivo dell'impresa medesima. L'eventuale residuo è così trattato: se positivo è iscritto nella voce "differenza da consolidamento delle immobilizzazioni immateriali" ed è ammortizzato in quote costanti in relazione alla prevista recuperabilità dello stesso e comunque per un periodo non superiore a 15 anni; se negativo è iscritto in una voce del patrimonio netto come "riserva di consolidamento", ovvero, quando sia dovuto a previsione di risultati economici sfavorevoli, in una voce denominata "fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri";
- eliminazione dei crediti e dei debiti, nonché dei costi e dei ricavi intercorrenti fra le imprese consolidate.

Le imprese collegate sono state consolidate con il metodo del patrimonio netto.

■ CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri di valutazione applicati sono conformi a quelli dettati dalle norme di legge e sono sostanzialmente omogenei a quelli del precedente esercizio.

■ Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto, o di produzione, al netto delle quote di rammortamento direttamente imputate, 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;
- spese di ricerca e sviluppo: vengono ammortizzati su base quinquennale;
- diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno: vengono ammortizzati in relazione alla prevista vita utile degli stessi. I diritti pluriennali (di durata superiore a 12 mesi) di utilizzazione televisiva di films, serie, telefilms, cartoni animati, concerti classici, corti, e simili, compresi gli oneri accessori (doppiaggio, edizioni e materiali), e ivi compresi quelli inseriti all'interno di produzioni, acquistati mediante contratto di licenza, vengono iscritti nei "diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno" e ammortizzati in quote costanti annuali nel periodo della loro disponibilità stabilito dal contratto di licenza a partire dal momento in cui sono disponibili e pronti per l'uso. Nel caso di diritti detenuti in perpetuo l'ammortamento è in 36 mesi.

L'utilizzo di un criterio lineare e costante di ammortamento trova giustificazione nel fatto che risulta impossibile, per come vengono venduti gli spazi pubblicitari, una diretta correlazione fra i ricavi e i costi di ammortamento di tali diritti.

Nel caso che tali diritti siano sottoposti oltre che dal vincolo della durata, anche ad un vincolo di un numero massimo di passaggi nell'arco della durata contrattuale prevista, e che i diritti abbiano esaurito i passaggi disponibili, il valore residuo viene interamente ammortizzato nell'esercizio in cui si è verificato l'ultimo passaggio.

L'iscrizione fra i diritti, e il correlato ammortamento, avviene dal momento in cui il periodo di disponibilità contrattuale inizia, e a condizione che effettivamente il bene sia disponibile. Fino a quel momento i diritti relativi a contratti firmati vengono iscritti fra le "Immobilizzazioni Immateriali in corso e acconti" per la quota pagata, o per l'intera quota se i relativi supporti materiali sono pervenuti e collaudati.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	

- concessioni, licenze, marchi e diritti simili: vengono ammortizzati in relazione alla prevista vita utile degli stessi; i costi di acquisto di frequenze televisive, in particolare, sono ammortizzati in cinque esercizi. I costi sostenuti per l'acquisto da terzi dei diritti di utilizzo di frequenze televisive, acquistati all'interno di rami d'azienda o contestualmente a impianti televisivi, così come previsto da ultimo dalla legge 66 del 2001, sono iscritti nella voce "concessioni, licenze, marchi e diritti simili". Sono ammortizzati, da questo esercizio, se utilizzati in modalità analogica, in maniera che l'ammortamento di concluda entro il 31 dicembre 2006, data della conclusione delle trasmissioni analogiche secondo la legge 66 del 2001 come confermata dalla legge 112/2004 (cd. legge Gasparri), mentre, se utilizzati per la trasmissione in tecnica digitale terrestre, sono ammortizzati, a far data della fine del periodo di sperimentazione coincidente con l'inizio del servizio commerciale verso terzi, lungo la loro durata economico-tecnica prevista fino al 2018, in considerazione della durata (12 anni) della licenza di operatore di rete la cui domanda sarà presentata, sulla base della vigente legislazione, entro il primo semestre 2006;
- avviamento e differenza da consolidamento: la durata dell'ammortamento varia tra 5 e 15 anni in relazione al periodo di utilità economica delle attività a cui si riferiscono. Le durate superiori ai cinque anni sono basate su analisi di mercato ed 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 nei vari settori. L'avviamento e la differenza da consolidamento sono rettificati con svalutazioni di natura straordinaria per riflettere perdite durevoli di valore conseguenti a significative ristrutturazioni delle attività gestite, per effetto di nuove scelte industriali e strategiche;
- immobilizzazioni in corso e acconti: si riferiscono principalmente alla capitalizzazione di costi sostenuti per progetti di sviluppo software in corso di realizzazione;
- 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.

■ Immobilizzazioni materiali

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

Gli ammortamenti sono calcolati sistematicamente sulla base di aliquote ritenute idonee a ripartire il valore di carico delle immobilizzazioni materiali in funzione della loro residua possibilità di utilizzazione; per gli investimenti dell'esercizio la quota di ammortamento è ridotta del 50%. Nel caso in cui, nonostante gli ammortamenti già effettuati, risulti una ulteriore perdita di valore di carattere durevole, l'immobilizzazione è svalutata in conformità all'art. 2426 c.c..

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

I costi di manutenzione, aventi natura ordinaria, sono addebitati integralmente a conto economico. I costi di manutenzione, aventi natura incrementativi, sono attribuiti ai cespiti a cui si riferiscono ed ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi. Gli acquisti di beni materiali aventi valore unitario inferiore a 516 euro vengono spesi. I decoder acquistati per la sperimentazione del Digitale Terrestre sono stati capitalizzati e totalmente ammortizzati.

Le immobilizzazioni materiali in corso sono iscritte per l'importo dei costi sostenuti.

■ Partecipazioni

Le partecipazioni sono iscritte, in quanto 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 in imprese non consolidate, in cui si detiene almeno il 20% dei diritti di voto o con controllo congiunto, sono di norma valutate con il metodo del patrimonio netto, ad eccezione delle società controllate e collegate in liquidazione o non operative. Le differenze positive emergenti all'atto dell'acquisto, fra il valore di carico delle partecipazioni in dette imprese e le corrispondenti quote di patrimonio netto a valori correnti, sono conglobate nel valore delle partecipazioni stesse ed ammortizzate in quote costanti in relazione alla presunta recuperabilità delle medesime e comunque in un periodo non eccedente i 15 anni. Dette quote di ammortamento, unitamente alle quote di risultato di pertinenza del Gruppo riportate nel periodo, sono iscritte a conto economico tra le "rettifiche di valore di attività finanziarie".

Le altre partecipazioni in imprese non consolidate sono iscritte al costo; tale valore, ove necessario, viene rettificato, mediante apposite svalutazioni, fino a concorrenza della corrispondente frazione di patrimonio netto, se minore, risultante dall'ultimo bilancio approvato delle partecipate. Le perdite di valore eccedenti i corrispondenti valori di carico vengono iscritte tra i "fondi per rischi e oneri".

Il costo di acquisto delle partecipazioni è stato, inoltre, rettificato con svalutazioni di natura straordinaria per riflettere le nuove aspettative di durata e di redditività a seguito di nuove scelte industriali e strategiche.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	

A fronte delle attività fisse (immobilizzazioni immateriali, incluso l'avviamento, immobilizzazioni materiali e partecipazioni) il cui valore risulti durevolmente inferiore al costo storico, già rettificato degli ammortamenti complessivamente stanziati, sono effettuate le opportune svalutazioni. Tale minor valore non è mantenuto nei successivi bilanci qualora vengano meno i motivi della rettifica effettuata. Il Gruppo valuta periodicamente le attività fisse in relazione alla possibilità di una loro perdita durevole di valore. La svalutazione viene riconosciuta quando il valore recuperabile è inferiore al valore netto di libro e, in questo caso l'importo della svalutazione è dato dalla differenza tra i due importi.

Le partecipazioni dell'attivo circolante destinate a successiva alienazione sono iscritte al minore tra il costo d'acquisto e quello di presunto realizzo.

■ Altri titoli (che non costituiscono partecipazioni)

I titoli sono iscritti, se destinati a permanere in portafoglio fino alla loro scadenza, tra le immobilizzazioni finanziarie o, se destinati alla negoziazione, tra le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni.

I titoli immobilizzati sono iscritti al costo di acquisto e assoggettati a svalutazione nel caso di perdite permanenti di valore.

I titoli dell'attivo circolante sono valutati al minore tra il costo d'acquisto e il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato.

Le svalutazioni dei titoli non vengono mantenute nei successivi esercizi qualora vengano meno i presupposti che le hanno determinate.

■ Rimanenze

Le rimanenze sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di produzione ed il valore desumibile dall'andamento del mercato.

In particolare comprendono:

- le materie prime, valutate al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori, determinato con il metodo del costo medio ponderato progressivo;
- i prodotti in corso di lavorazione, valutati in base ai costi di diretta imputazione, tenendo altresì conto dei costi ausiliari di produzione e delle quote di ammortamento dei cespiti utilizzati;
- i lavori in corso su ordinazione, costituiti dai servizi non ancora ultimati al termine del periodo relativi a contratti aventi ad oggetto prestazioni indivisibili che termineranno nel corso dei prossimi dodici mesi, sono valutati al costo di produzione;
- i prodotti finiti, al minimo fra il costo, determinato secondo il metodo del costo medio ponderato, e il valore desumibile dal mercato. Le rimanenze di prodotti editoriali vengono svalutate, per tenere conto delle perdite di valore insite nell'anzianità di edizione delle opere in magazzino, così come per altro consentito dalla normativa fiscale;
- le merci, relative all'attività di merchandising dei prodotti acquistati per la rivendita, valutate al costo di acquisto;
- le rimanenze di produzioni Tv includono programmi televisivi prodotti internamente o acquistati da terzi, e non ancora messi in onda, ivi inclusi i diritti su film telefilm e simili (e costi accessori) aventi durata inferiore a 12 mesi e le scenografie. La valorizzazione dei costi sospesi avviene considerando i soli costi direttamente imputabili, e al costo specifico ove possibile (diritti e programmi acquistati da terzi), altrimenti al costo medio ponderato applicato al numero di puntate realizzate e non trasmesse.

■ 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 realizzazione.

I crediti e 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 chiusura 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

- *Per imposte*: accoglie l'accantonamento commisurato alla prudenziale valutazione di oneri fiscali.
- *Altri*: riguardano principalmente stanziamenti effettuati per coprire oneri, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio 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.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	

■ Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Accoglie, in osservanza alle leggi e alle normative vigenti, il debito maturato al 31 dicembre 2004 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.

■ 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 nell'esercizio:

- i ricavi per prestazioni pubblicitarie televisive sono riconosciuti in numero corrispondente all'entità del servizio reso, tenuto conto delle regole contrattuali;
- i ricavi derivanti dalla vendita di pubblicità di servizi on-line vengono riconosciuti tra i ricavi quando la pubblicità appare sul web-site;
- 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;
- i costi relativi a produzione o acquisizioni di programmi non a utilità ripetuta (quali varietà, talk show, quiz, inchieste giornalistiche e culturali, approfondimenti informativi, telegiornali, infotainment, reality show), compresi i diritti e programmi sportivi e giornalistici, vengono addebitati a conto economico all'atto della messa in onda, tenendo conto della sostanziale estromissione dal processo produttivo dopo la prima messa in onda. In caso di acquisizione di stagioni sportive il costo complessivo della stagione viene ripartito pro-quota sugli eventi che la compongono e appostato a conto economico all'atto della disputa dell'evento.

I costi relativi a diritti su films, telefilms, serie, cartoni animati, corti e simili acquistati per un periodo inferiore a 12 mesi vengono spesati sempre sulla base della messa in onda.

■ Imposte sui redditi

Le imposte correnti sono determinate sulla base di una realistica previsione degli oneri da assolvere in applicazione delle vigenti normative fiscali di Paese: il debito relativo è esposto al netto di acconti, ritenute subite e crediti d'imposta nella voce "debiti tributari".

Le imposte differite sono determinate nei bilanci delle singole imprese consolidate, in base alle differenze temporanee tra il valore attribuito alle attività e passività secondo criteri civilistici ed il valore attribuito alle stesse attività e passività ai fini fiscali, nonché nel bilancio consolidato per le differenze generate dalle rettifiche di consolidamento.

Nell'esercizio in corso trova applicazione per la prima volta il regime del consolidato fiscale nazionale, cui la controllante Telecom Italia S.p.A. ha aderito esercitando l'opzione congiunta, vincolante per il triennio, per le società Telecom Italia Media S.p.A., HMC S.p.A., La7 Televisioni S.p.A., Telecom Italia Media Broadcasting S.r.l., Gruppo Buffetti S.p.A. e Telecom Media News S.p.A..

La relativa disciplina, prevista agli articoli da 117 a 129 del nuovo T.U.I.R., comporta la determinazione, ai fini dell'Imposta sul Reddito delle Società (IRES), di un unico reddito complessivo globale costituito dalla somma algebrica dei redditi o perdite della società controllante e delle società controllate interessate dalla procedura e quindi la liquidazione di un'unica imposta da versare o di un'unica eccedenza a credito rimborsabile o riportabile a nuovo a cura della controllante. A quest'ultima compete anche il riporto a nuovo dell'eventuale perdita consolidata.

Il regime del consolidato fiscale consente di dare rilevanza alle perdite delle società aderenti già nell'esercizio corrente se e nella misura in cui trovino compensazione con i redditi delle altre società e di compensare finanziariamente le posizioni individuali a credito e a debito.

Il regolamento del compenso per il vantaggio connesso alle perdite trasferite dalle società del Gruppo Telecom Italia Media alle società con reddito imponibile sarà effettuato centralmente da Telecom Italia S.p.A. a giugno 2006, per cui il bilancio espone il saldo a credito verso la società controllante con scadenza oltre 1 anno.

Telecom Italia Media S.p.A. mantiene nel proprio bilancio la posizione patrimoniale connessa alla fiscalità differita IRES.

■ Conti d'ordine

Le garanzie personali prestate, rappresentate da fidejussioni e lettere di patronage "impegnativo", sono iscritte per un importo pari all'effettivo impegno, indicando separatamente le garanzie prestate a favore di imprese controllate non consolidate, collegate e controllanti.

Gli impegni di acquisto e di vendita sono determinati sulla base dei principali contratti in essere al 31 dicembre 2004.

■ STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO - ATTIVO

IMMOBILIZZAZIONI

■ IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

euro 283.779 migliaia

(euro 338.798 migliaia al 31 dicembre 2003)

Diminuiscono, rispetto al 31.12.2003, di euro 55.019 migliaia e presentano la seguente composizione e variazione:

(migliaia di euro)	al 31.12.2003	Investim.	Ammort.	Alienazioni e altre	al 31.12.2004
Costi di impianto e di ampliamento	290	4	(190)	(13)	91
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	136		(114)	(16)	6
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo delle opere dell'ingegno	25.353	19.287	(21.172)	2.143	25.611
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	36.068	4.839	(5.928)	19.083	54.062
Avviamento	43.992		(12.790)	(421)	30.781
Differenze di consolidamento	181.749	5.948	(28.591)	(14.192)	144.914
Immobilizzazioni in corso e acconti	24.511	4.167		(25.064)	3.614
Altre	26.699	6.411	(10.807)	2.397	24.700
Totale	338.798	40.656	(79.592)	(16.083)	283.779

■ Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno

euro 25.611 migliaia

Si incrementano nell'esercizio di euro 258 migliaia e concernono principalmente euro 14.716 migliaia di diritti televisivi di La7 Televisioni e euro 3.618 migliaia di licenze d'uso a tempo indeterminato di software applicativo di TI Media S.p.A. (Divisione TIN.IT).

■ Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

euro 54.062 migliaia

Si incrementano nell'esercizio di euro 17.994 migliaia. Si riferiscono principalmente per euro 21.335 migliaia a marchi del Gruppo Buffetti S.p.A., per euro 7.267 migliaia a costi di acquisto e marchi di MTV Italia S.r.l. e per euro 25.195 migliaia a costi di acquisto di frequenze televisive di La7 Televisioni.

■ Avviamento

euro 30.781 migliaia

E' pari a euro 30.781 migliaia in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2003, di euro 13.211 migliaia.

Si riferisce principalmente, per euro 26.964 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 3.291 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.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	

■ Differenze da consolidamento

euro 144.914 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 31.12.2003 di euro 36.835 migliaia.

Gli investimenti del periodo, pari a euro 5.948 migliaia, si riferiscono in particolare alle differenze da consolidamento relative principalmente all'acquisto di ulteriori quote di partecipazioni in GPP S.p.A. (euro 5.381 migliaia) e Databank S.p.A. (euro 567 migliaia) secondo accordi contrattuali definiti in esercizi precedenti.

Il valore residuo, pari a euro 144.914 migliaia, si riferisce a:

migliaia di euro		Al 31.12.2004
T.I. Media S.p.A.		142.936
- Matrix S.p.A.	1.517	
- Gruppo Buffetti S.p.A.	16.614	
- Holding Media e Comunicazione S.p.A.	121.266	
- Databank S.p.A.	3.539	
Finanziaria Web		1.978
- Matrix S.p.A.	1.978	
Totale		144.914

■ Immobilizzazioni in corso e acconti

euro 3.614 migliaia

Gli investimenti in corso a fine esercizio sono relativi principalmente a nuovi sviluppi del software applicativo da parte del Gruppo Buffetti (euro 1.261 migliaia) e da sviluppi software sulle piattaforme operative della Divisione TIN.IT al fine di eliminare rischi connessi all'introduzione dei servizi e alla sicurezza (euro 1.337 migliaia).

■ Altre immobilizzazioni immateriali

euro 24.700 migliaia

Le altre immobilizzazioni immateriali sono pari a euro 24.700 migliaia e si riducono di euro 1.999 migliaia rispetto a euro 26.699 migliaia del 31 dicembre 2003. Il valore residuo è composto principalmente da software applicativo prodotto per uso interno dalla Divisione TIN.IT della Capogruppo TI Media S.p.A. pari a euro 15.399 migliaia.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	

■ IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

euro 56.183 migliaia

(euro 58.693 migliaia al 31 dicembre 2003)

Presentano complessivamente una diminuzione di euro 2.510 migliaia e sono esposte al netto dei relativi fondi ammortamento pari a euro 196.170 migliaia (euro 181.603 migliaia al 31 dicembre 2003).

La composizione e le variazioni sono dettagliate come segue:

	Valore lordo al 31.12.2004	Fondo ammortamento al 31.12.2004	Valore netto al 31.12.2004 (a)	Valore netto al 31.12.2003 (a)	Variazione Totale (a-b)
Terreni e fabbricati	45	(45)		2.161	(2.161)
Impianti e macchinario	102.134	(70.326)	31.808	30.441	1.367
Attrezzature industriali e commerciali	1.768	(1.365)	403	703	(300)
Altri beni	145.808	(124.434)	21.374	23.637	(2.263)
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.598		2.598	1.751	847
Totale	252.353	(196.170)	56.183	58.693	(2.510)

L'incidenza dei fondi di ammortamento sul valore lordo delle immobilizzazioni materiali è pari al 77,7% (75,6% al 31 dicembre 2003).

L'attuale consistenza dei fondi di ammortamento (euro 196.170 migliaia) è ritenuta congrua, per ogni classe di immobilizzazioni, a fronteggiare il deprezzamento dei cespiti in relazione alla residua vita utile stimata.

Le variazioni intervenute nell'esercizio sono state le seguenti:

(in migliaia di euro)	2004	2003
Al 1° gennaio	58.693	116.458
- investimenti	27.020	32.359
- Scissione Seat		(47.354)
- Ammortamenti	(23.535)	(36.550)
- Svalutazioni	(830)	(124)
- Variazione dell'area di consolidamento	(4.781)	(1.949)
- Altre variazioni	(384)	(4.147)
Al 31 dicembre	56.183	58.693

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	

Gli investimenti dell'esercizio, di euro 27.020 migliaia, sono relativi per euro 8.959 migliaia all'acquisto di apparecchiature informatiche dell'area Internet e per euro 13.054 migliaia al potenziamento degli impianti destinati alla diffusione del segnale televisivo delle due emittenti del Gruppo. Si riporta di seguito l'analisi Business Unit:

	2004	2003
Internet	10.624	11.896
Television	15.099	13.106
Office Products & Services	583	957
Professional Publishing	77	241
Altre attività	637	212
Totale investimenti del Gruppo Telecom Italia Media	27.020	26.412
Attività scisse		5.947
Totale consolidato	27.020	32.359

■ IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

euro 143.509 migliaia

(euro 25.877 migliaia al 31 dicembre 2003)

Aumentano, rispetto al 31.12.2003, di euro 117.632 migliaia e comprendono:

(migliaia di euro)	Al 31.12.2004	Al 31.12.2003
Partecipazioni in:		
- imprese controllate non consolidate	252	980
- imprese collegate	300	3.212
- altre imprese	9.066	12.343
	9.618	16.535
Versamenti in conto futuri aumenti di partecipazioni		
Crediti:		
- verso imprese controllate non consolidate	4.433	5.336
- verso imprese controllanti	126.137	
- verso altri	3.077	3.913
	133.647	9.249
Altri titoli immobilizzati non convertibili	244	93
Azioni proprie		
Totale	143.509	25.877

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	

■ **Partecipazioni in imprese controllate non consolidate, collegate e in altre imprese**

euro 9.618 migliaia

Sono così dettagliate:

(migliaia di euro)	Al 31.12.2004	Al 31.12.2003	variazioni
Imprese controllate non consolidate	252	980	(728)
DATABANK WETTBEWERBS - MARKT UND FINANZANALYSE GmbH (liquidata)		12	(12)
EMAX TRADE (in liquidazione)			
GIALLO MARKET (liquidata)	1	1	
GIALLO VIAGGI.it S.r.l. (in liquidazione)			
HOLDING MEDIA E COMUNICAZIONE PUBBLICITA' S.r.l. (in liquidazione)			
IL CENTRO CONTABILE (liquidata)	251		251 *
KMATRIX S.r.l. (in liquidazione)			
OFFICE AUTOMATION PRODUCTS S.r.l. (in liquidazione)			
SCS COMUNICAZIONE INTEGRATA S.p.A. (in liquidazione)			
TIN WEB S.p.A. (in liquidazione)			
WEBNEXT (liquidata)		967	(967)
Imprese collegate	300	3.212	(2.912)
DISCOVERITALIA S.p.A.		140	(140)
ISCE Investors in Sapient & Cuneo Europe S.A.			
MIA ECONOMIA	300	300	
OPS S.r.L.		2.772	(2.772)
Altre imprese	9.066	12.343	(3.277)
AREE URBANE S.r.l.	156	156	
AUDITEL S.r.L.	46		46
CONSORZIO AIACE		2	(2)
CONSORZIO ANTENNA MONTECONERO	2		2
CONSORZIO EMITTENTI RADIOTELEVISIVE	14	21	(7)
CONSORZIO PER DISTRIBUZIONE AUDIOVISIVO E ITC	5		5
ELETTROCLICK S.p.A. (in liquidazione)			
FACT BASED COMMUNICATION Ltd.			
ITALBIZ.COM Inc.	1	1	
TI AUDIT S.c.a.r.l.	500	500	
TIGLIO I S.r.l.	7.136	10.457	(3.321)
TWICE SIM S.p.A.	1.206	1.206	
WEB MUSIC COMPANY S.p.A.			
Totale partecipazioni	9.618	16.535	(6.917)

* G/C credito non ancora incassato dalla liquidazione

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.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	

■ I crediti

euro 133.647 migliaia

Sono iscritti al loro valore nominale svalutato per adeguarlo a quello di presumibile realizzo. Aumentano, rispetto al 31 dicembre 2003, di euro 124.398 migliaia.

La composizione e le variazioni sono dettagliate nel seguente prospetto:

	AI 31.12.2004	AI 31.12.2003
(migliaia di euro)		
Crediti verso imprese controllate non consolidate	4.433	5.336
GIALLO MARKET S.r.l. in liquidazione		947
GIALLO VIAGGI S.r.l. in liquidazione	23	
EMAX-TRADE S.r.l. in liquidazione	1.958	1.889
H.M.C. Pubblicità S.r.l. in liquidazione	2.475	2.500
SCS COMUNICAZIONE INTEGRATA S.p.A. in liquidazione	350	
- Fondo svalutazione crediti verso imprese controllate	(373)	
Crediti verso controllante	126.137	
Crediti verso altri:	3.077	3.913
- Crediti verso l'Erario c/credito imposta	630	1.996
- Depositi cauzionali e a garanzia	849	876
- Prestiti al personale e ad agenti	1.516	780
- Crediti diversi	813	962
- Fondo svalutazione altri crediti dell'attivo immobilizzato	(731)	(701)
Totale crediti immobilizzati	133.647	9.249

Crediti verso imprese controllate non consolidate

Ammontano a euro 4.433 migliaia e sono rappresentati dai crediti infruttiferi erogati dalla controllata Matrix S.p.A. a Emax-Trade S.p.A. in liquidazione nell'ambito delle procedure di liquidazione di tali partecipate, da HMC a HMC Pubblicità S.r.l. (società in liquidazione) e da TI Media S.p.A. a SCS Comunicazione Integrata e Giallo Viaggi S.r.l..

Crediti verso controllante

Ammontano a euro 126.137 migliaia sono costituiti da crediti verso Telecom Italia S.p.A. relativi alla cessione delle perdite fiscali realizzate nell'esercizio a seguito dell'adesione al Consolidato Fiscale Nazionale. Tale credito verrà incassato nell'esercizio 2006.

Crediti verso altri

Ammontano a euro 3.077 migliaia e sono riferiti principalmente per euro 630 migliaia a crediti 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) e per euro 1.516 migliaia a prestiti al personale.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	

ATTIVO CIRCOLANTE

■ RIMANENZE

euro 17.789 migliaia

(euro 22.561 migliaia al 31 dicembre 2003)

Sono così sintetizzate:

	AI 31.12.2004	AI 31.12.2003
(migliaia di euro)		
Materie prime, sussidiarie, di consumo	17	351
Merci	16.736	15.496
	16.753	15.847
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	49	4.392
Prodotti finiti		292
	49	4.684
Lavori in corso su ordinazione	987	1.657
Acconti		373
Totale	17.789	22.561

Diminuiscono di euro 4.772 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003 e sono riferiti per euro 15.076 migliaia al Gruppo Buffetti S.p.A., per euro 1.709 migliaia al Gruppo HMC e per euro 1.004 migliaia a Databank S.p.A..

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	

■ CREDITI

euro 310.403 migliaia

(euro 395.022 migliaia al 31 dicembre 2003)

Presentano una variazione in diminuzione di euro 84.619 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003.

(migliaia di euro)	AI 31.12.2004	AI 31.12.2003
Verso clienti	175.660	196.515
- svalutazione crediti	(18.006)	(19.592)
Totale clienti	157.654	176.923
Verso imprese controllate non consolidate	7.380	8.862
Verso imprese collegate	26	50
Verso controllanti	64.899	142.846
Crediti tributari	12.836	11.974
Attività per imposte anticipate	50.195	44.766
Verso altri	17.413	9.601
Totale	310.403	395.022

■ Crediti verso clienti

euro 157.654 migliaia

Ammontano, al lordo delle relative svalutazioni, a euro 175.660 migliaia e sono principalmente relativi a posizioni creditorie del Gruppo Buffetti per euro 53.542 migliaia, di La7 Televisioni S.p.A., per euro 29.718 migliaia di MTV Pubblicità S.r.l., per euro 29.651 migliaia delle società operanti nella Business Unit Internet (Matrix S.p.A. per euro 18.856 migliaia e la Divisione TIN.IT della Capogruppo TI Media S.p.A. per euro 20.670 migliaia). Diminuiscono, rispetto al 31 dicembre 2003, di euro 20.855 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 18.006 migliaia e diminuisce di euro 1.586 migliaia.

■ Crediti verso imprese controllate non consolidate

euro 7.380 migliaia

Si riferiscono per euro 6.041 migliaia a crediti di natura finanziaria di cui euro 5.034 migliaia verso TIN WEB S.p.A. e euro 1.339 migliaia a crediti di natura commerciale e diversa.

■ Crediti verso imprese controllanti

euro 64.899 migliaia

Si riferiscono per euro 56.326 migliaia a crediti di natura commerciale verso Telecom Italia S.p.A., di cui euro 43.555 migliaia a fronte del fatturato della Divisione TIN.IT per il traffico telefonico, dei canoni di abbonamento a Internet per l'attivazione per i servizi Dial Up e ADSL.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	

■ **Crediti tributari** euro 12.836 migliaia

Accolgono per euro 4.066 migliaia i versamenti di acconti per imposte correnti e per euro 8.770 migliaia crediti per altre imposte e tasse.

■ **Attività per imposte anticipate** euro 50.195 migliaia

Si incrementano di euro 5.429 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003. Comprendono euro 28.293 migliaia relativi alla Capogruppo Telecom Italia Media S.p.A. (principalmente generati da svalutazioni di partecipazioni, fondi rischi e fondi svalutazione crediti), euro 7.490 migliaia relativi al Gruppo Buffetti S.p.A. e euro 12.537 migliaia di HMC S.p.A..

■ **Altri crediti** euro 17.413 migliaia

Si riferiscono per euro 8.422 migliaia a anticipazioni erogate a fornitori, per euro 512 migliaia a crediti verso il personale, per euro 837 migliaia a crediti verso enti previdenziali e per euro 7.642 migliaia a partite di diversa natura.

■ **CREDITI PER PAESE** euro 17.413 migliaia

(migliaia di euro)	Italia	Europa	Nord America	Centro e Sud America	Australia, Africa e Asia	Totale
Crediti delle immobilizzazioni finanziarie:						
- verso imprese controllate	4.433					4.433
- verso imprese collegate						
- verso controllanti	126.137					126.137
- verso altri	3.058		19			3.077
Totale	133.628	19				133.647
Crediti dell'attivo circolante:						
versolienti	140.515	16.964	13	144	18	157.654
- verso imprese controllate	7.380					7.380
- verso imprese collegate	26					26
- verso controllanti	64.899					64.899
- tributari	12.075	761				12.836
- attività per imposte anticipate	50.195					50.195
- verso altri	17.413					17.413
Totale	292.503	17.725	13	144	18	310.403

■ **ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI** euro 48 migliaia
(euro 194 migliaia al 31 dicembre 2003)

Presentano una variazione in diminuzione di euro 146 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003, e sono costituite da titoli.

■ **DISPONIBILITA' LIQUIDE** euro 4.339 migliaia
(euro 5.589 migliaia al 31 dicembre 2003)

Sono costituite da:

(migliaia di euro)	AI 31.12.2004	AI 31.12.2003
Depositi bancari e postali	3.358	5.415
Denaro e valori in cassa e assegni	981	174
Totale	4.339	5.589

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	

RATEI E RISCONTI ATTIVI

euro 13.104 migliaia

(euro 6.877 migliaia al 31 dicembre 2003)

(migliaia di euro)	Al 31.12.2004	Al 31.12.2003
Disaggi di emissione ed altri oneri simili su prestiti		
Ratei attivi:		
- valore della produzione	1	2
- proventi finanziari	29	43
- altri		42
	30	87
Altri risconti attivi		
- costi della produzione	13.072	6.401
- oneri finanziari		
- altri	2	389
	13.074	6.790
Ratei a altri risconti attivi	13.104	6.877
Totale	13.104	6.877

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	

■ STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO PASSIVO

PATRIMONIO NETTO

euro 327.202 migliaia

(euro 474.150 migliaia al 31 dicembre 2003)

Il patrimonio netto, diminuito complessivamente di euro 146.948 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003, risulta così composto:

	AI 31.12.2004	AI 31.12.2003
(migliaia di euro)		
Quota della Capogruppo	314.443	459.552
Quota di Terzi	12.759	14.598
Totale	327.202	474.150

■ Capitale sociale

euro 111.108 migliaia

Il capitale sociale di Telecom Italia Media S.p.A. è costituito da n. 3.642.519.221 azioni ordinarie e da n. 61.077.236 azioni di risparmio, tutte del valore nominale di euro 0,03 cadauna. Nel corso dell'esercizio è stato effettuato un aumento di capitale, le cui modalità sono state illustrate a pag. 21 della presente relazione.

■ 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 23.203 migliaia

(euro 31.900 migliaia al 31 dicembre 2003)

Sono così analizzabili:

(migliaia di euro)	AI 31.12.2004	AI 31.12.2003
Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	170	450
Per imposte		1.178
Altri :	23.033	30.272
- rischi per vertenze legali e altri rischi contrattuali	3.224	3.436
- rischi e oneri su partecipate	5.393	12.275
- altri rischi	14.416	14.561
Totale	23.203	31.900

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	

■ Altri fondi

euro 23.033 migliaia

- I fondi rischi per vertenze legali e altri rischi contrattuali pari a euro 3.224 migliaia diminuiscono di euro 212 migliaia rispetto a euro 3.436 migliaia del 31 dicembre 2003. Sono costituiti da euro 1.479 migliaia per vertenze legali e da euro 1.745 migliaia per rischi contrattuali.
- Il fondo rischi e oneri su partecipate pari a euro 5.393 migliaia diminuisce di euro 6.882 migliaia rispetto al 2003.
- Il fondo per altri rischi pari a euro 14.416 migliaia comprende euro 6.744 migliaia per oneri di ristrutturazione aziendale, di cui euro 5.037 migliaia attribuibili a Telecom Italia Media S.p.A..

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

euro 23.889 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	5.462
- utilizzi per indennità corrisposte e anticipazioni	(2.808)
- variazione area di consolidamento e altri movimenti	(3.254)
Al 31 dicembre	23.889

DEBITI

euro 442.618 migliaia

(euro 310.808 migliaia al 31 dicembre 2003)

Comprendono:

(migliaia di euro)	Al 31.12.2004		Al 31.12.2003	
	Finanziari	Commerciali e vari	Finanziari	Commerciali e vari
Obbligazioni				
Debiti verso banche	3.758		6.664	
Debiti verso altri finanziatori			2.334	
Acconti		1.094		2.040
Debiti verso fornitori		152.837		170.287
Debiti verso imprese controllate non consolidate	2.807	5.538	3.899	4.744
Debiti verso imprese collegate		9		51
Debiti verso imprese controllanti	173.188	60.893	6.618	51.055
Debiti tributari		8.379	9.781	15.106
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		6.220		7.578
Altri debiti		27.895		30.651
Totale	179.753	262.865	29.296	281.512

■ Debiti verso banche

euro 3.758 migliaia

Sono rappresentati per euro 3.660 migliaia dall'esposizione a breve termine su c/c bancari e per euro 98 migliaia da finanziamenti a medio-lungo termine.

■ Debiti verso fornitori

euro 152.837 migliaia

Diminuiscono di euro 17.450 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003.

■ Debiti verso imprese controllanti

euro 234.081 migliaia

Si riferiscono principalmente per euro 59.450 migliaia a partite di natura commerciale, tra cui si evidenzia il debito della Divisione TIN.IT verso Telecom Italia S.p.A. di euro 49.491 migliaia connesso all'utilizzo della rete per i servizi di accesso ad Internet, e per euro 173.188 migliaia a debiti di natura finanziaria verso Telecom Italia S.p.A..

■ Debiti tributari

euro 8.379 migliaia

I debiti tributari di natura non finanziaria diminuiscono complessivamente di euro 6.727 migliaia e si riferiscono sostanzialmente a debiti per imposte correnti per euro 4.301 migliaia, di cui euro 2.374 migliaia di MTV Italia S.r.l..

■ Debiti verso enti di previdenza e di sicurezza sociale

euro 6.220 migliaia

Riguardano i contributi maturati ed ancora da versare al 31 dicembre 2004 agli enti previdenziali e assistenziali.

■ Altri debiti

euro 27.895 migliaia

Riguardano partite di varia natura così classificabili:

(migliaia di euro)	Al 31.12.2004	Al 31.12.2003
Debiti verso il personale	17.306	19.747
Anticipi da clienti e partite da regolare	2.209	4.936
Altri debiti	8.380	5.968
Totale	27.895	30.651

- i debiti verso il personale ammontano ad euro 17.306 migliaia e riguardano essenzialmente debiti per accertamenti di costi di competenza dell'esercizio, tra cui i debiti derivanti dal piano di incentivazione 2004.

■ DEBITI PER PAESE

(migliaia di euro)	Italia	Europa	Nord America	Centro e Sud America	Australia, Africa e Asia	Totale
Debiti:						
- obbligazioni						
- obbligazioni convertibili						
- verso soci per finanziamenti						
- verso banche	3.758					3.758
- verso altri finanziatori						
- acconti	1.094					1.094
- verso fornitori	127.172	24.215	1.233	8	209	152.837
- debiti rappresentati da titoli di credito						
- verso imprese controllate	8.345					8.345
- verso imprese collegate	9					9
- verso controllanti	234.081					234.081
- tributari	8.020	359				8.379
- verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	6.209	11				6.220
- altri debiti	27.895					27.895
Totale	416.583	24.585	1.233	8	209	442.618

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	

RATEI E RISCONTI PASSIVI

euro 12.242 migliaia

(euro 12.264 migliaia al 31 dicembre 2003)

(migliaia di euro)	AI 31.12.2004	AI 31.12.2003
Ratei passivi:		
- costi della produzione	506	302
- oneri finanziari	142	4
- altri	1	
	649	306
Risconti passivi:		
- valore della produzione	11.537	11.322
- proventi finanziari	51	573
- altri	5	63
	11.593	11.958
Totale	12.242	12.264

■ Risconti passivi

euro 11.593 migliaia

Riguardano per euro 11.537 migliaia partite di natura commerciale e per euro 56 migliaia partite di natura finanziaria e diversa. I risconti passivi di natura commerciale comprendono euro 10.846 migliaia della Divisione TIN.IT relativi alla quota di abbonati ad Internet già fatturati, ma di competenza di esercizi futuri.

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

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	

■ CONTI D'ORDINE

Ammontano complessivamente a euro 27.000 migliaia e diminuiscono, rispetto al 31 dicembre 2003, di euro 6.499 migliaia e sono principalmente così composti:

GARANZIE PERSONALI PRESTATE

euro 25.417 migliaia

(euro 21.158 migliaia al 31 dicembre 2003)

Riguardano principalmente:

- *altre garanzie personali nell'interesse di terzi* (euro 11.762 migliaia) riferite agli impegni di Telecom Italia Media S.p.A. a favore degli acquirenti di Data House S.p.A., Mediolanum S.p.A. e GPP S.p.A. nell'ambito delle operazioni di cessione delle suddette società;
- *impegni contrattuali* (euro 2.666 migliaia) 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.;
- *lettere di patronage* (per euro 4.338 migliaia) rilasciate dal Gruppo Buffetti S.p.A. a banche per la concessione di linee di credito concesse a proprie controllate;
- *fidejussioni nell'interesse di altre imprese* (euro 2.617 migliaia) si riferiscono alle controgaranzie rilasciate a Telecom Italia S.p.A. a fronte delle garanzie, comprensive anche della quota di competenza di Telecom Italia Media S.p.A., che la stessa ha emesso a favore delle banche che hanno concesso linee di credito nell'ambito del progetto Tiglio.

ALTRI CONTI D'ORDINE

euro 1.567 migliaia

Riguardano Matrix S.p.A. e evidenziano 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.

Si segnala inoltre che al 31 dicembre 2004 erano presenti in Telecom Italia S.p.A. beni di proprietà di Telecom Italia Media S.p.A. per un valore di euro 43.694 migliaia.

■ STRUMENTI FINANZIARI DI COPERTURA

Gli strumenti derivati perfezionati dal Gruppo Telecom Italia Media sono volti a fronteggiare l'esposizione al rischio di cambio a fronte di contratti di fornitura in divisa estera.

Al 31 dicembre 2004 le coperture in essere si riferiscono ad acquisti a termine, della controllata TM News, in divisa estera (USD) per un controvalore di euro 883 migliaia, a fronte del contratto di fornitura di contenuti editoriali.

■ CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

VALORE DELLA PRODUZIONE

euro 615.952 migliaia

(euro 1.327.098 migliaia nell'esercizio 2003)

Il valore della produzione diminuisce di euro 711.146 migliaia (53,6% rispetto all'esercizio 2003) principalmente per effetto della scissione, avvenuta il 1° di agosto, 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, dell'esercizio 2003, 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.

	Esercizio 2004	Esercizio 2003		
		Attività tipiche del gruppo post scissione	Attività cedute	Totale consolidato
(migliaia di euro)				
VALORE DELLA PRODUZIONE				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	596.598	594.552	702.946	1.297.498
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(10)	(977)	1.595	618
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	(579)	(44)		(44)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	4.075	5.525	2.478	8.003
Altri ricavi e proventi	15.868	19.408	1.615	21.023
contributi in conto esercizio	219	85		85
altri	15.649	19.323	1.615	20.938
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	615.952	618.464	708.634	1.327.098

■ Ricavi delle vendite e delle prestazioni

euro 596.598 migliaia

(euro 1.297.498 migliaia nell'esercizio 2003)

Ammontano a euro 596.598 migliaia e diminuiscono rispetto all'esercizio 2003, di euro 700.900 migliaia (54,0%). Alla variazione negativa ha contribuito l'effetto della scissione, avvenuta il 1° agosto 2003, per euro 702.946 migliaia. Escludendo per l'esercizio 2003 le attività rientranti nei business oggetto di scissione, i ricavi aumentano di euro 2.046 migliaia (+0,3%) e sono così ripartiti per area di business:

(migliaia di euro)	Esercizio 2004	Esercizio 2003	Variazione	
			Absolute	%
Internet	302.817	251.008	51.809	20,6
Television	138.243	112.989	25.254	22,4
Office Products & Services	126.750	184.789	(58.039)	(31,4)
Professional Publishing	9.426	25.316	(15.890)	(62,8)
Altre attività elisioni	19.362	20.450	(1.088)	(5,3)
Ricavi da attività proprie del Gruppo post scissione	596.598	594.552	2.046	0,3
<i>Attività scisse nel corso dell'esercizio 2003:</i>				
Directories, Directory Assistance, Business Information e altre	0	702.946	(702.946)	(100,0)
Ricavi consolidati di Gruppo	596.598	1.297.498	(700.900)	(54,0)

■ RICAVI PER PAESE

(migliaia di euro)	Totale ricavi per paese
ITALIA	583.590
AUSTRIA	35
BELGIO	859
DANIMARCA	30
SPAGNA	3.099
FRANCIA	1.499
GRAN BRETAGNA	6.750
GERMANIA	169
GRECIA	
OLANDA	49
IRLANDA	297
LUSSEMBURGO	5
SLOVENIA	1
Totale UNIONE EUROPEA	596.383
SVIZZERA	21
Totale PAESI EFTA	21
CROAZIA	36
SAN MARINO	44
TURCHIA	4
Totale RESTO EUROPA	84
ISRAELE	7
NUOVA ZELANDA	1
Totale ASIA	8
BRASILE	46
Totale AMERICA LATINA	46
USA	56
Totale USA E CANADA	56
TOTALE RICAVI	596.598

■ **Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni** euro 4.075 migliaia
(euro 8.003 migliaia nell'esercizio 2003)

Si decrementano di euro 3.928 migliaia rispetto all'esercizio 2003. Sono riferiti totalmente alle immobilizzazioni materiali del Gruppo Holding Media e Comunicazione.

■ **Altri ricavi e proventi** euro 15.868 migliaia
(euro 21.023 migliaia nell'esercizio 2003)

Diminuiscono di euro 5.155 migliaia rispetto a euro 21.023 migliaia dell'esercizio 2003. Escludendo le attività cedute nell'ambito della scissione (euro 1.615 migliaia) gli altri ricavi e proventi diminuiscono di euro 3.540 migliaia. Si riferiscono principalmente per euro 3.848 migliaia a recuperi di spese e prestazioni di servizi e per euro 7.984 migliaia a rilascio di fondi per rischi ed oneri e accertamenti di costo eccedenti rispetto alle valutazioni dei rischi in essere.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	

COSTI DELLA PRODUZIONE

euro 704.665 migliaia

(euro 1.263.705 migliaia nell'esercizio 2003)

I costi della produzione diminuiscono di euro 559.009 migliaia (44,3% rispetto all'esercizio 2003) principalmente per effetto della scissione, avvenuta il 1° di agosto, delle attività ex Seat P.G. (euro 542.191 migliaia). 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.

	Esercizio 2004	Esercizio 2003		
		Attività del Gruppo post scissione	Attività cedute	Totale consolidato
(migliaia di euro)				
COSTI DELLA PRODUZIONE				
per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(87.819)	(128.243)	(40.793)	(169.036)
per servizi	(310.815)	(289.048)	(222.890)	(511.938)
per godimento di beni di terzi	(74.154)	(60.646)	(15.086)	(75.732)
per il personale:				
- salari e stipendi	(77.189)	(84.982)	(95.622)	(180.604)
- oneri sociali	(23.472)	(24.162)	(23.109)	(47.271)
- trattamento di fine rapporto	(5.462)	(5.585)	(2.697)	(8.282)
- altri costi	(1.114)	(3.397)	(3.159)	(6.556)
Totale costi per il personale	(107.237)	(118.126)	(124.587)	(242.713)
Ammortamenti e svalutazioni :				
- ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(79.592)	(79.306)	(83.234)	(162.540)
- ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(23.535)	(26.380)	(10.170)	(36.550)
- altre svalutazioni delle immobilizzazioni	(438)	(176)	(927)	(1.103)
- svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante	(10.872)	(8.848)	(27.155)	(36.003)
Totale ammortamenti e svalutazioni	(114.437)	(114.710)	(121.486)	(236.196)
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci	1.264	24	6.424	6.448
Accantonamenti per rischi	(4.639)	(4.147)	(21.295)	(25.442)
Altri accantonamenti	(304)	(689)	(47)	(736)
Oneri diversi di gestione	(6.524)	(5.929)	(2.431)	(8.360)
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	(704.665)	(721.514)	(542.191)	(1.263.705)

Comprendono:

- **Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci** euro 87.819 migliaia
(euro 169.036 migliaia nell'esercizio 2003)

Riguardano principalmente forniture di materiali e altri beni per la gestione dell'attività. Diminuiscono di euro 81.217 migliaia rispetto all'esercizio 2003 (48,0%). Escludendo per l'esercizio 2003 i costi generati dalle attività rientranti nei business oggetto di scissione, tali costi ammontano a euro 128.243 migliaia, con una diminuzione di euro 40.424 migliaia, per effetto di minori acquisti effettuati dal Gruppo Buffetti (euro 28.521 migliaia) e per il deconsolidamento di CIPI S.p.A. (ceduta nel gennaio 2004), che consuntivava nell'esercizio 2003 euro 10.879 migliaia.

- **Costi per servizi** euro 310.815 migliaia
(euro 511.938 migliaia nell'esercizio 2003)

Riguardano i costi industriali, commerciali e altre prestazioni di carattere operativo nonché i costi di interconnessione per utilizzo da parte di TIN.IT delle reti Telecom per la fornitura dei servizi Internet e diminuiscono di euro 201.123 migliaia (39,3%). Al netto della variazione di perimetro generata dalla scissione nel 2003, tali costi aumentano di euro 21.767 migliaia per effetto dei maggiori costi di utilizzo della rete telefonica, correlati al maggior fatturato dei servizi Internet.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	

■ Costi per godimento di beni di terzi

euro 74.154 migliaia

(euro 75.732 migliaia nell'esercizio 2003)

Sono costituiti principalmente da canoni immobili per euro 9.384 migliaia, da canoni di noleggio per euro 7.495 migliaia, da canoni di leasing per euro 391 migliaia, da Royalties passive e diritti vari per euro 43.641 migliaia e da canoni per utilizzo di sistemi satellitari e alta frequenza per euro 5.183 migliaia.

■ Costi per il personale

euro 107.237 migliaia

(euro 242.713 migliaia nell'esercizio 2003)

(migliaia di euro)	Totale esercizio 2004	Attività del Gruppo post scissione	Attività cedute	Totale esercizio 2003
Salari e stipendi lordi	77.189	84.982	95.622	180.604
Oneri sociali	23.472	24.162	23.109	47.271
Trattamento di fine rapporto	5.462	5.585	2.697	8.282
Trattamento di quiescenza e simili	13		116	116
Altri costi del personale	1.101	3.397	3.043	6.440
Totale	107.237	118.126	124.587	242.713

Gli organici sono settorialmente distribuiti come segue:

(unita')	Esercizio 2004	Esercizio 2003
Internet	577	530
Television	636	568
Office Products & Services	195	407
Funzioni centrali e altre attività	397	524
Totale Gruppo TI Media	1.805	2.029

L'organico del Gruppo al 31 dicembre 2004 è di 1.805 unità con una presenza media nell'esercizio di 1.722 unità; la ripartizione per categorie è la seguente:

	Esercizio 2004	Esercizio 2003	Variazioni
	occupazione media	occupazione media	occupazione media
Dirigenti	106,5	207,3	(100,8)
Quadri	374,0	604,3	(230,3)
Impiegati	1.235,7	3.666,6	(2.430,9)
Operai	6,2	217,6	(211,4)
Totale organico	1.722,4	4.695,8	(2.973,4)

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

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	

■ Ammortamenti e svalutazioni

(euro 236.196 migliaia nell'esercizio 2003)

euro 114.437 migliaia

Pari a euro 114.437 migliaia (euro 236.196 migliaia nel 2003), con una diminuzione di euro 121.759 migliaia, comprendono:

- Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali per euro 79.592 migliaia, con un decremento di euro 82.948 migliaia (di cui 83.234 migliaia per effetto della variazione del perimetro di consolidamento a seguito della scissione) rispetto a euro 162.540 migliaia dell'esercizio 2003.

(migliaia di euro)	Totale esercizio 2004	Attività del Gruppo post scissione	Attività cedute	Totale esercizio 2003
Costi di impianto e ampliamento	190	1.079	70	1.149
Costi di ricerca e sviluppo e pubblicità	114	169	7	176
Diritti di brevetto industriali e opere d'ingegno	21.172	22.060	1.576	23.636
Concessioni, licenze, marchi, diritti simili	5.928	4.803	140	4.943
Avviamento	12.790	13.584	42.891	56.475
Differenze da consolidamento	28.591	31.076	30.734	61.810
Altri beni	10.807	6.535	7.816	14.351
Totale ammortamento immobilizzazioni immateriali	79.592	79.306	83.234	162.540

- Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali sono pari a euro 23.535 migliaia, euro 36.550 migliaia nell'esercizio 2003 con un decremento di euro 13.015 migliaia. Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali sono in dettaglio così analizzabili:

(migliaia di euro)	Totale esercizio 2004	Attività del Gruppo post scissione	Attività cedute	Totale esercizio 2003
Terreni e fabbricati		109	576	685
Impianti e macchinari	10.813	8.649	3.864	12.513
Attrezzature industriali e commerciali	300	415		415
Altri beni	12.422	17.207	5.730	22.937
Totale ammortamento immobilizzazioni materiali	23.535	26.380	10.170	36.550

- Le svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante ammontano a euro 10.872 migliaia e diminuiscono di euro 25.131 migliaia rispetto all'esercizio 2003. Escludendo per l'esercizio 2003 i valori relativi alle aree di business oggetto di scissione, le svalutazioni ammontano a euro 8.848 migliaia e si riferiscono principalmente alla svalutazione dei crediti verso clienti al fine di adeguare il loro valore a quello di presunto realizzo.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	

■ **Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci**

(euro 6.448 migliaia nell'esercizio 2003)

euro 1.264 migliaia

La composizione è dettagliata nella voce "Rimanenze" dell'attivo circolante.

■ **Accantonamenti per rischi e altri accantonamenti**

(euro 26.178 migliaia nell'esercizio 2003)

euro 4.943 migliaia

Sono relativi a stanziamenti effettuati nell'esercizio ai fondi rischi contrattuali e per vertenze in corso. Diminuiscono di euro 21.235 migliaia rispetto all'esercizio 2003 che comprendeva euro 21.342 migliaia relativi alle attività dismesse con l'operazione di scissione.

■ **Oneri diversi di gestione**

(euro 8.360 migliaia nell'esercizio 2003)

euro 6.524 migliaia

Si riducono di euro 1.836 migliaia rispetto all'esercizio 2003 (di cui euro 2.431 migliaia per effetto della scissione) e comprendono, in particolare euro 1.007 migliaia per canoni di concessione e altri contributi governativi per l'attività televisiva, euro 646 migliaia per imposte, interessi e tasse, bolli e tributi.

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

(euro 34.070 migliaia nell'esercizio 2003)

euro 2.336 migliaia

Il saldo della gestione finanziaria comprende:

(migliaia di euro)	Esercizio 2004	Esercizio 2003	Variazioni
Proventi netti da partecipazioni	1	281	(280)
Altri proventi finanziari	917	13.489	(12.572)
Interessi ed altri oneri finanziari	(3.254)	(47.840)	44.586
Totale	(2.336)	(34.070)	31.734

■ **Proventi da partecipazioni**

(euro 281 migliaia nell'esercizio 2003)

euro 1 migliaia

I proventi da partecipazioni netti, ammontano a euro 1 migliaia (euro 281 migliaia nel 2003) e sono relativi essenzialmente ai dividendi percepiti da imprese partecipate.

■ Altri proventi finanziari

euro 917 migliaia

(euro 13.489 migliaia nell'esercizio 2003)

Sono così analizzabili:

(migliaia di euro)	Esercizio 2004	Esercizio 2003	Variazioni
Proventi da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	17	182	(165)
Proventi da titoli nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	3	20	(17)
Proventi da titoli nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	4	14	(10)
Proventi diversi dai precedenti:	893	13.273	(12.380)
- da imprese controllate non consolidate	210	317	(107)
- da imprese controllanti	291	9.008	(8.717)
- altri	392	3.948	(3.556)
Totale altri proventi finanziari	917	13.489	(12.572)

■ Interessi ed altri oneri finanziari

euro 3.254 migliaia

(euro 47.840 migliaia nell'esercizio 2003)

Sono così ripartiti:

(migliaia di euro)	Esercizio 2004	Esercizio 2003	Variazioni
Interessi ed oneri passivi su debiti finanz. m/l termine	73	32.970	(32.897)
Interessi ed oneri passivi su prestito obbligazionario	0	7.828	(7.828)
Interessi ed oneri passivi su debiti finanz. a breve termine ed altri	3.181	7.042	(3.861)
Totale interessi ed altri oneri	3.254	47.840	(44.586)

La riduzione degli oneri finanziari di euro 44.586 migliaia rispetto al 2003 è principalmente attribuibile alla ridotta esposizione debitoria nel periodo agosto – dicembre 2003 a seguito della scissione.

RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

euro 646 migliaia

(euro 1.402 migliaia nell'esercizio 2003)

Comprendono:

(migliaia di euro)	Esercizio 2004	Esercizio 2003	Variazioni
Rivalutazioni di:			
- partecipazioni		2.694	(2.694)
		2.694	(2.694)
Svalutazioni di:			
- partecipazioni	(646)	(1.256)	610
- immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni		(35)	35
- titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		(1)	1
	(646)	(1.292)	646
Totale	(646)	1.402	(2.048)

A tale saldo negativo hanno concorso le svalutazioni di partecipazioni relative a Il Centro Contabile S.p.A. per euro 17 migliaia, Office Automation per euro 198 migliaia e HMC Pubblicità S.r.l. per euro 431 migliaia.

PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

euro 299.778 migliaia

(euro -68.856 migliaia nell'esercizio 2003)

I **proventi e oneri straordinari** ammontano nell'esercizio 2004 a euro 299.778 migliaia (euro 68.856 migliaia nel 2003) e sono costituiti in particolare da:

- proventi straordinari per euro 13.108 migliaia che includono:
 - euro 1.174 migliaia quale plusvalenza relativa alla cessione della partecipazione in CIPI S.p.A. avvenuta nel mese di gennaio 2004;
 - euro 3.875 migliaia per il rilascio di accantonamenti effettuati in esercizi precedenti e non più necessari;
 - euro 4.500 migliaia per proventi riconosciuti al Gruppo HMC dal precedente azionista Edison a parziale copertura di costi sostenuti in relazione alla vertenza Telenorba e relativi a esercizi precedenti secondo gli accordi contrattuali sottoscritti dallo stesso;
 - euro 3.559 migliaia di altre sopravvenienze attive diverse (di cui euro 751 migliaia per minori imposte e tasse relative a esercizi precedenti);
- oneri straordinari per euro 312.886 migliaia, di cui:
 - euro 282.400 migliaia relativi alla minusvalenza realizzata dalla cessione a Vertico della partecipazione in Finanziaria Web, acquistata il 28 giugno 2004 nell'ambito della definizione transattiva "De Agostini" per euro 325.000 migliaia;
 - euro 2.730 migliaia per oneri accessori relativi alla definizione transattiva "De Agostini";
 - euro 3.948 migliaia per lo stanziamento di oneri relativi all'aumento capitale;
 - euro 3.412 migliaia relativi ai costi e accantonamenti per riorganizzazione societaria;
 - euro 3.190 migliaia per oneri e accantonamenti relativi a esodi di personale;
 - euro 2.531 migliaia per accantonamenti relativi a dimissioni di partecipazioni;
 - euro 7.574 migliaia per oneri sostenuti dal Gruppo HMC, a seguito della risoluzione della vertenza Telenorba. Tali oneri sono stati parzialmente indennizzati dal precedente azionista di HMC secondo gli accordi contrattuali sottoscritti dallo stesso come descritto nella sezione dei proventi straordinari;
 - euro 771 migliaia per oneri relativi a imposte di esercizi precedenti;
 - euro 6.330 migliaia di altri oneri e sopravvenienze passive.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	

IMPOSTE SUL REDDITO

euro 123.866 migliaia

(euro -57.125 nell'esercizio 2003)

Le imposte sul reddito nel 2004 sono positive per euro 123.866 migliaia (negative per euro 57.125 migliaia nel 2003) e includono:

	Esercizio 2004	Esercizio 2003	Variazioni
(migliaia di euro)			
Imposte correnti	(9.072)	(56.453)	47.381
Imposte differite	6.915	(672)	7.587
Provento da adesione al Consolidato Fiscale Nazionale	126.137		126.137
Oneri da adesione al Consolidato Fiscale Nazionale	(114)		(114)
Totale imposte	123.866	(57.125)	180.991

Al 31 dicembre 2004 il Gruppo ha perdite fiscali a nuovo per euro 554.176 migliaia, con le seguenti scadenze:

(migliaia di euro) Anno di scadenza	Valori
2005	19.012
2006	57.103
2007	381.242
2008	37.639
2009	7.780
Senza scadenza	51.400
Totale perdite fiscali a nuovo	554.176

Non sono stati stanziati crediti per imposte anticipate quando non vi è la ragionevole certezza della loro recuperabilità.

RISULTATO DI COMPETENZA DEI TERZI

euro 629 migliaia

(euro 2.550 migliaia nell'esercizio 2003)

La perdita di competenza di terzi di euro 629 migliaia si riduce di euro 1.921 migliaia rispetto all'esercizio 2003.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
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 31.12.2004 n. 3)
- Variazioni patrimonio netto consolidato del Gruppo al 31.12.2003 e al 31.12.2004 (n. 4)
- Elenco delle partecipazioni incluse nel consolidamento con il metodo integrale (n. 5)
- Elenco delle altre partecipazioni in imprese controllate e collegate (n. 7)
- Altre partecipazioni rilevanti ai sensi della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 (n. 8)
- Riconciliazione tra oneri fiscali da bilancio e onere fiscale teorico (n. 9)

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	

PROSPETTO N° 1

■ CREDITI – RATEI E RISCOINTI ATTIVI DISTINTI PER SCADENZA E NATURA

	31.12.2004				Totale	31.12.2003			
	Importi scadenti			Totale		Importi scadenti			Totale
(migliaia di euro)	Entro l'anno successivo	Dal 2° al 5° anno successivo	Oltre il 5° anno successivo			Entro l'anno successivo	Dal 2° al 5° anno successivo	Oltre il 5° anno successivo	
Crediti delle immobilizz. finanziarie									
verso imprese controllate non consolidate		4.433		4.433	2.836	2.500		5.336	
verso controllanti		126.137		126.137					
verso altri	395	2.027	655	3.077	605	3.086	222	3.913	
Totale crediti delle immobilizzazioni finanziarie	395	132.597	655	133.647	3.441	5.586	222	9.249	
Crediti del circolante									
Crediti commerciali:	214.409	560		214.969	235.982	722	160	236.864	
verso clienti	157.094	560		157.654	176.041	722	160	176.923	
verso imprese controllate non consolidate	681			681	1.380			1.380	
verso imprese collegate	25			25	45			45	
verso controllanti	56.326			56.326	58.100			58.100	
verso altri	283			283	416			416	
Crediti finanziari:	5.787	254		6.041	82.740			82.740	
verso imprese controllate non consolidate	5.787	254		6.041	6.656			6.656	
verso controllanti					76.031			76.031	
verso altri					53			53	
Crediti vari:	37.668	47.759	3.966	89.393	75.334	84		75.418	
verso imprese controllate non consolidate	658			658	826			826	
verso imprese collegate	1			1	5			5	
verso controllanti	8.573			8.573	8.715			8.715	
verso altri	28.436	47.759	3.966	80.161	65.788	84		65.872	
Totale crediti del circolante	257.864	48.573	3.966	310.403	394.056	806	160	395.022	
Ratei attivi:	30			30	87			87	
Ratei attivi da valore della produzione	1			1	2			2	
Ratei attivi finanziari	29			29	43			43	
Ratei attivi diversi					42			42	
Risconti attivi:	13.074			13.074	6.744	46		6.790	
Risconti attivi da valore della produzione	13.072			13.072	6.355	46		6.401	
Risconti attivi finanziari									
Risconti attivi diversi	2			2	389			389	

PROSPETTO N° 2

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

	31.12.2004				31.12.2003			
	Entro l'anno successivo	Importi scadenti		Totale	Entro l'anno successivo	Importi scadenti		Totale
(migliaia di euro)		Dal 2° al 5° anno successivo	Oltre il 5° anno successivo			Dal 2° al 5° anno successivo	Oltre il 5° anno successivo	
Debiti								
Debiti finanziari:	179.655	98		179.753	26.382	2.914		29.296
Obbligazioni								
Debiti verso banche	3.660	98		3.758	3.895	2.769		6.664
Debiti verso altri finanziatori					2.189	145		2.334
Debiti verso fornitori								
Debiti verso imprese controllate non consolidate	2.807			2.807	3.899			3.899
Debiti verso controllanti	173.188			173.188	6.618			6.618
Debito tributari per condono					9.781			9.781
Debiti commerciali:	212.306			212.306	220.498			220.498
Debiti verso fornitori	152.837			152.837	170.287			170.287
Debiti verso imprese controllate non consolidate	10			10	116			116
Debiti verso imprese collegate	9			9	51			51
Debiti verso controllanti	59.450			59.450	50.044			50.044
Acconti	1.094			1.094	2.040			2.040
Debiti vari:	49.425	40		49.465	58.185	789		58.974
Debiti verso imprese controllate non consolidate	5.528			5.528	4.628			4.628
Debiti verso controllanti	1.403	40		1.443	1.011			1.011
Debiti tributari	8.379			8.379	15.106			15.106
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	6.220			6.220	7.578			7.578
Altri debiti	27.895			27.895	29.862	789		30.651
Totale Debiti	442.480	138		442.618	307.105	3.703		310.808
Ratei passivi:	649			649	306			306
Ratei passivi da valore della produzione	506			506	302			302
Ratei passivi finanziari	142			142	4			4
Ratei passivi diversi	1			1				
Risconti passivi:	11.548	38	7	11.593	12.545	28	21	12.594
Risconti passivi da valore della produzione	11.537			11.537	11.909	28		11.937
Risconti passivi finanziari	11	38	2	51	573		21	594
Risconti passivi diversi			5	5	63			63

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	

PROSPETTO N° 3

■ RICONCILIAZIONE TRA PATRIMONIO NETTO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A. E PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2004

(migliaia di euro)	Quota Telecom Italia Media S.p.A.			Quota Terzi			Totale
	Capitale	Riserve proprie	Risultato dell'esercizio	Totale	Capitale e riserve	Risultato dell'esercizio	
Telecom Italia Media S.p.A. al 31 dicembre 2004	111.108	345.616	(21.351)	435.373			435.373
Risultati di periodo delle imprese consolidate			(21.303)	(21.303)		38.147	16.844
Capitale e riserve delle imprese consolidate		185.443		185.443	16.308		201.751
Valore di carico delle imprese consolidate		(246.881)	(182.297)	(429.178)	(42.614)		(471.791)
Rettifiche di consolidamento:							
Differenze positive derivanti dall'acquisto di partecipazioni		171.365	(27.256)	144.109	2.266	(1.350)	145.025
Risultati di imprese consolidate incluse nei risultati di esercizio delle imprese controllanti, svalutazioni e ripristini di valore straordinari di partecipazioni		10.938	(10.938)		37.403	(37.403)	
Plusvalenze su vendite partecipazioni		3.741	(3.741)				
Altri movimenti		(631)	631		24	(24)	
Capitale, riserve e risultati consolidati al 31 dicembre 2004	111.108	469.591	(266.256)	314.443	13.388	(629)	327.202

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	

PROSPETTO N° 4

■ **VARIAZIONI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO GRUPPO AL 31.12.2003**

(migliaia di euro)	Quota TI Media S.p.A.				Quota Terzi			Totale
	Capitale	Riserve proprie	Risultato	Totale	Capitale e riserve	Risultato	Totale	
Al 31 dicembre 2002	341.184	1.209.513	13.815	1.564.512	65.671	(55.063)	10.608	1.575.120
Destinazione del risultato dell'esercizio 2002:								
dividendi/riserve distribuiti		(563)		(563)	(587)		(587)	(1.150)
trasferimento a riserve		13.815	(13.815)		(55.063)	55.063		
aumento di capitale per stock option	249			249				249
versamenti dei terzi per copertura perdite, per ripristino e aumento del capitale sociale					19.197		19.197	19.197
Effetto scissione	(247.539)	(763.664)		(1.011.203)	(4.318)		(4.318)	(1.015.521)
differenze cambio nette da conversione dei bilanci in valuta estera e altri movimenti		(1.499)		(1.499)	(7.752)		(7.752)	(9.251)
Risultato dell'esercizio			(91.944)	(91.944)		(2.550)	(2.550)	(94.494)
Al 31 dicembre 2003	93.894	457.602	(91.944)	459.552	17.148	(2.550)	14.598	474.150

■ **VARIAZIONI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO GRUPPO AL 31.12.2004**

(migliaia di euro)	Quota TI Media S.p.A.				Quota Terzi			Totale
	Capitale	Riserve proprie	Risultato	Totale	Capitale e riserve	Risultato	Totale	
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 2003:								
dividendi/riserve distribuiti								
trasferimento a riserve			(91.944)	91.944	(2.550)	2.550		
aumento di capitale	17.214	104.225		121.439				121.439
versamenti dei terzi per copertura perdite, per ripristino e aumento del capitale sociale					3.464		3.464	3.464
differenze cambio nette da conversione dei bilanci in valuta estera e altri movimenti		(292)		(292)	(4.674)		(4.674)	(4.966)
Risultato dell'esercizio			(266.256)	(266.256)		(629)	(629)	(266.885)
Al 31 dicembre 2004	111.108	469.591	(266.256)	314.443	13.388	(629)	12.759	327.202

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	

PROSPETTO N° 5

■ ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO CON IL METODO INTEGRALE

Imprese partecipate al 31.12.2004					Partecipanti dirette al 31.12.2004	
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	111.107.894			
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.	
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	TI Media Broadcasting S.r.l.	
TI MEDIA BROADCASTING S.r.l. <i>(acquisto, vendita, gestione e manutenzione di impianti per la riparazione e distribuzione di programmi radiotelevisivi)</i>	Roma	Euro	7.140.381	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	100,00	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.	

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	

PROSPETTO N° 7

■ ELENCO DELLE ALTRE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE

<i>Imprese partecipate al 31.12.2004</i>					<i>Partecipanti dirette al 31.12.2004</i>	
<i>Denominazione sociale</i>	<i>Sede legale</i>	<i>Valuta</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>%</i>	<i>Denominazione sociale</i>	
Imprese controllate						
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. (liquidata) <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. (in liquidazione) <i>(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. (liquidata) <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.	
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.	
ZD Tech Italia S.p.A. (liquidata) <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.	

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	

PROSPETTO N° 8

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

<i>Imprese partecipate al 31.12.2004</i>					<i>Partecipanti dirette al 31.12.2004</i>
<i>Denominazione sociale</i>	<i>Sede legale</i>	<i>Valuta</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>%</i>	<i>Denominazione sociale</i>
Altre imprese					
ELETTROCLICK 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	Telecom Italia Media S.p.A.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	

PROSPETTO N° 9

■ RICONCILIAZIONE TRA ONERI FISCALI DA BILANCIO E ONERE FISCALE TEORICO

(migliaia di euro)	Valori	%
Risultato ante imposte	(390.751)	
Imposte teoriche	(128.948)	33%
Perdite fiscali del periodo non considerate recuperabili	2.825	(1%)
Imposte anticipate non stanziate in esercizi precedenti e considerate recuperabili nell'esercizio	(20.198)	5%
Ammortamento avviamento	13.495	(3%)
Differenze permanenti:		
Svalutazioni indeducibili	52.165	(13%)
Plusvalenze non imponibili	(50.724)	13%
Altre variazioni nette	1.784	
IRAP	5.735	(1%)
Imposte a conto economico	(123.866)	32%

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	

■ RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE SUL BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO TELECOM ITALIA MEDIA



■ Reconta Ernst & Young S.p.A.
Corso Vittorio Emanuele II, 83
10128 Torino

■ Tel. (+39) 011 5161611
Fax (+39) 011 5612554
www.ey.com

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE ai sensi dell'art.156 del D.Lgs. 24.2.1998, n.58

Agli Azionisti
della Telecom Italia Media S.p.A.

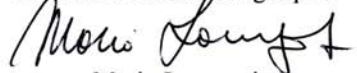
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della Telecom Italia Media S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2004. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Telecom Italia Media S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 7 aprile 2004.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della Telecom Italia Media S.p.A. al 31 dicembre 2004 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico consolidati della società.

Torino, 16 marzo 2005

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Mario Lamprati
(Socio)

■ Reconta Ernst & Young S.p.A.
Sede Legale: 00196 Roma - Via G.D. Romagnosi, 18/A
Capitale Sociale € 1.259.500,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584
P.I. 00891231003
(vecchio numero R.I. 6697/89 - numero R.E.A. 250904)



BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

(valori in euro)

	31.12.2004	31.12.2003
CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
IMMOBILIZZAZIONI		
- IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
Costi di impianto e di ampliamento	2.410	66.215
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	4.953.875	10.149.842
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	24.293	28.341
Avviamento	26.964.226	38.520.383
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.416.997	2.832.093
Altre	15.991.684	16.280.583
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	49.353.485	67.877.458
- IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
Terreni e fabbricati		
Impianti e macchinari	76.607	95.451
Altri beni	13.117.155	14.345.716
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.217.297	1.010.880
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	14.411.059	15.452.047
- IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
Partecipazioni in		
imprese controllate	318.337.541	106.517.377
imprese collegate	1	140.431
altre imprese	8.997.341	12.318.501
Totale partecipazioni	327.334.883	118.976.308
Versamenti in conto partecipazioni	18.002.846	15.327.000
Crediti (*)		
verso controllanti	99.073.594	
verso imprese controllate		
verso altri	999.992	1.163.439
Totale crediti	100.073.586	1.163.439
Altri titoli		
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	445.411.315	135.466.747
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	509.175.859	218.796.252
ATTIVO CIRCOLANTE		
- RIMANENZE		
Materie prime, sussidiarie, di consumo		
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		
Prodotti finiti e merci		
prodotti finiti		
merci		
TOTALE RIMANENZE DI MAGAZZINO NETTE		
- CREDITI (**)		
Verso clienti	11.736.622	10.871.063
Verso imprese controllate	132.391.146	93.171.360
Verso imprese collegate	1.485	4.890
Verso controllanti	47.848.284	136.204.076
Crediti tributari	3.966.043	4.466.133
Imposte anticipate	28.293.334	34.409.000
Verso altri	2.698.542	395.406
TOTALE CREDITI	32.259.377	279.521.927
- ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI		
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI		
- DISPONIBILITA' LIQUIDE		
Depositi bancari e postali	307.214	1.077.189
Denaro e valori in cassa	1.780	500
TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE	308.994	1.077.689
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	230.123.149	280.599.615
RATEI E RISCONTI ATTIVI	12.384.687	5.476.854
TOTALE ATTIVO	751.683.695	504.872.722

(*) Importi esigibili entro l'anno successivo

(**) Importi esigibili oltre l'anno successivo

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
ALTRE INFORMAZIONI	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
	RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

PASSIVO

(valori in euro)

	31.12.2004	31.12.2003
PATRIMONIO NETTO		
- capitale	111.107.894	93.893.995
- riserva da sovrapprezzo delle azioni	323.990.721	292.345.075
- riserve di rivalutazione:		
riserva legge 30.12.1991 n. 413	1.060.110	1.060.110
riserva legge 21.11.2000 n. 342	3.354.789	3.354.789
- riserva legale	8.236.082	8.236.082
- riserva "conversione euro"	1.392.109	1.392.109
- altre riserve	5.919.956	
riserva ammortamenti anticipati	1.507.955	7.427.911
riserva straordinaria		
riserva per contributi per la ricerca	110.617	110.617
riserva contributi conto capitale	44.049	44.049
- utile (perdita) dell'esercizio	(21.350.726)	(72.579.458)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	435.373.556	335.285.279
FONDI PER RISCHI E ONERI		
per trattamento di quiescenza e obblighi simili		
per imposte		
altri	10.229.777	14.621.689
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	10.229.777	14.621.689
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	4.553.778	4.268.436
DEBITI		
debiti verso soci per finanziamenti	(**)	(**)
debiti verso banche	1.803	27.615
debiti vs. altri finanziatori		
debiti verso fornitori	31.023.813	35.131.770
debiti rappr. da titoli di credito		
debiti verso imprese controllate	16.706.508	21.908.794
debiti verso imprese collegate		
debiti verso controllanti	229.585.071	51.506.808
debiti tributari	1.242.588	19.008.539
debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	1.308.360	2.170.702
altri debiti	10.680.447	10.924.281
TOTALE DEBITI	290.548.590	140.678.509
RATEI E RISCONTI PASSIVI	10.977.994	10.018.809
TOTALE PASSIVO	751.683.695	504.872.722

(**) Importi esigibili oltre l'anno successivo

CONTI D'ORDINE

(valori in euro)

	31.12.2004	31.12.2003
GARANZIE PERSONALI PRESTATE		
FIDEJUSSIONI		
nell'interesse di terzi		
nell'interesse di imprese controllate	20.773.901	18.673.169
nell'interesse di imprese controllanti		1.113.000
TOTALE FIDEJUSSIONI	20.773.901	19.786.169
ALTRE GARANZIE PERSONALI		
nell'interesse di terzi	11.761.556	10.497.000
nell'interesse di imprese controllate		76.294
nell'interesse di imprese collegate		
TOTALE ALTRE GARANZIE PERSONALI	11.761.556	10.573.294
TOTALE GARANZIE PERSONALI PRESTATE	32.535.457	30.359.463
IMPEGNI DI ACQUISTO DI VENDITA ED ALTRI IMPEGNI		577.000
ALTRI CONTI D'ORDINE		
TOTALE CONTI D'ORDINE	32.535.457	30.936.463

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

■ CONTO ECONOMICO

(valori in euro)

	Esercizio 2004	Esercizio 2003
VALORE DELLA PRODUZIONE		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	265.433.726	742.719.697
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		1.607.929
Altri ricavi e proventi:		
contributi in conto esercizio		
altri	8.404.643	7.028.604
Totale altri ricavi e proventi	8.404.643	7.028.604
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	273.838.369	751.356.230
COSTI DELLA PRODUZIONE		
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(444.524)	(35.767.639)
Per servizi	(196.539.229)	(327.625.927)
Per godimento di beni di terzi	(6.884.232)	(16.722.808)
Per il personale:		
salari e stipendi	(18.254.068)	(53.753.511)
oneri sociali	(6.637.800)	(17.942.635)
trattamento di fine rapporto	(1.232.519)	(3.485.950)
altri costi	(8.445)	(1.613.357)
Totale per il personale	(26.132.832)	(76.795.453)
Ammortamenti e svalutazioni :		
ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(25.917.358)	(73.364.096)
ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(8.327.914)	(16.652.779)
altre svalutazioni immobilizzaz.	(438.679)	(9.115)
svalutaz. dei crediti compresi nell'attivo circolante e nelle disponibilità liquide	(7.333.333)	(27.045.504)
Totale ammortamenti e svalutazioni	(42.017.284)	(117.071.494)
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		5.675.939
Accantonamenti per rischi	(1.736.857)	(22.609.023)
Altri accantonamenti		
Oneri diversi di gestione	(1.320.437)	(2.646.279)
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	275.075.395	593.562.684
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	(1.237.026)	157.793.546

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

(valori in euro)

	Esercizio 2004	Esercizio 2003
PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
Proventi da partecipazioni:		
da dividendi da imprese controllate		2.410.402
da dividendi da imprese collegate		683.510
da altre imprese	842	
altri proventi da partecipazioni		851.675
Totale proventi da partecipazioni	842	3.945.587
Altri proventi finanziari :		
da crediti iscritti nelle immobilizzazioni verso altre imprese	3.028	140.080
da crediti iscritti nelle immobilizzazioni verso società controllate		
Totale altri proventi finanziari	3.028	140.080
Proventi diversi dai precedenti:		
interessi e altri proventi da imprese controllate	3.306.854	6.206.632
interessi e altri proventi da imprese collegate	-	1.713
interessi e altri proventi da imprese controllanti	286.775	8.956.702
interessi e altri proventi ad altri	835	2.797.661
Totale proventi diversi dai precedenti	3.594.464	17.962.708
Totale altri proventi finanziari	3.597.492	18.102.788
Interessi ed altri oneri finanziari:		
interessi e altri oneri a imprese controllate	(104.990)	(364.876)
interessi e altri oneri a imprese controllanti	(2.864.007)	(374.505)
interessi e altri oneri ad altri	(191.106)	(34.072.554)
Totale interessi e altri oneri finanziari	(3.160.103)	(34.811.934)
TOTALE PROVENTI (ONERI) FINANZIARI	438.231	(12.763.559)
Saldo Utili e Perdite su cambi	7.253	(107.106)
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
Rivalutazioni:		
di partecipazioni	56.537.674	
Svalutazioni:		
di partecipazioni	(59.317.457)	(139.369.445)
di immob. finanziarie che non costituiscono partecipazioni		(35.650)
di titoli iscritti nell'attivo circolante		
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	(2.779.783)	(139.405.095)
PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
Proventi straordinari :		
plusvalenze da alienazioni straordinarie di immobilizzazioni	4.914.600	768.468
altri proventi	183.590.245	7.727.325
Totale proventi straordinari	188.504.845	8.495.793
Oneri straordinari:		
minusvalenze da alienazioni	(306.830)	
imposte relative ad esercizi precedenti	(381.254)	(9.937.236)
altri	(296.134.694)	(22.590.898)
Totale oneri straordinari	(296.822.778)	(32.528.134)
TOTALE PROVENTI (ONERI) STRAORDINARI	(108.317.933)	(24.032.341)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(111.889.258)	(18.514.556)
Imposte sul reddito dell'esercizio:	90.538.532	(54.064.902)
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO	(21.350.726)	(72.579.458)

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

■ NOTA INTEGRATIVA

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 il Bilancio dell'esercizio di Telecom Italia Media S.p.A. comprende:

- per le risultanze economiche 2004: 12 mesi di attività della Società Scissa (Telecom Italia Media);
- per le risultanze economiche del 2003: 12 mesi di attività della Società Scissa (Telecom Italia Media), più 7 mesi di attività della Società Beneficiaria (Seat Pagine Gialle);
- per le voci patrimoniali al 31 dicembre 2004: importi al 31 dicembre 2004 confrontati con quelli al 31 dicembre 2003.

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. dell'esercizio 2004, confrontati con i valori del corrispondente periodo del 2003.

* * *

Il bilancio al 31 dicembre 2004 è stato redatto in ottemperanza alle norme del codice civile, modificate a seguito dell'introduzione della riforma del diritto societario ai sensi del D.Lgs. del 17 gennaio 2003 n. 6 e successive modificazioni, interpretate dai principi contabili enunciati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri ed è costituito dallo stato patrimoniale (preparato in conformità allo schema previsto dagli artt. 2424 e 2424 bis del codice civile), dal conto economico (preparato in conformità agli artt. 2425 e 2425 bis del codice civile) e dalla presente Nota Integrativa.

Nel corso dell'esercizio 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 dell'esercizio 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 di seguito.

Ai fini di omogenei confronti, sono state operate, in alcuni casi, coerenti riclassifiche dei dati del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003.

Il rendiconto finanziario, ancorchè presentato nell'ambito della Relazione sulla gestione, costituisce parte integrante della Nota Integrativa ai sensi dell'art. 2423, comma 3, del codice civile.

Come previsto dal D.Lgs. n.127/1991 è stato predisposto il bilancio consolidato, presentato unitamente a quello d'esercizio.

Lo stato patrimoniale ed il conto economico sono stati redatti in unità di euro. Nella Nota Integrativa le cifre sono espresse in migliaia di euro se non diversamente indicato.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

■ 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.

■ Immobilizzazioni materiali

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, sistematicamente ammortizzato in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione, e comprendono le rivalutazioni monetarie di legge.

A fronte dei cespiti il cui valore risulti durevolmente inferiore al costo storico, già rettificato dagli ammortamenti complessivamente stanziati, sono effettuate le opportune svalutazioni ai sensi dell'art. 2426, comma 1, n. 3, cod.civ.. L'originario valore di iscrizione viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno le ragioni della svalutazione. Le immobilizzazioni materiali in corso sono iscritte per l'importo dei costi diretti sostenuti (materiali utilizzati per gli impianti, prestazioni di terzi, spese varie, spese interne di progettazione, nonché manodopera interna). Il valore delle immobilizzazioni materiali non è comprensivo delle spese sostenute per mantenerle in efficienza onde garantirne la vita utile prevista, la capacità e la produttività originaria né di quelle sostenute per porre riparo a guasti e rotture; tali spese di manutenzione sono infatti imputate a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenute.

La quota di ammortamento dell'esercizio è stata determinata tenendo conto delle stime di vita degli impianti.

Gli ammortamenti complessivamente stanziati sulle immobilizzazioni materiali sono stati rivalutati, nei casi previsti, ai sensi delle citate leggi speciali.

La dismissione o la cessione dei cespiti è riconosciuta eliminando dallo stato patrimoniale il costo ed il fondo ammortamento e riconoscendo la relativa plusvalenza o minusvalenza nel conto economico.

■ 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.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

■ 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

E' determinato in base al disposto delle leggi vigenti (in particolare della legge 29 maggio 1982, n. 297, che ne prevede la rivalutazione obbligatoria fissa e variabile) e del contratto collettivo di lavoro. Il fondo è adeguato al fabbisogno maturato a fine esercizio a favore del personale in forza a tale data ed è al netto delle anticipazioni corrisposte.

■ 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.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

■ Imposte sui redditi

Le imposte correnti sono determinate sulla base di una realistica previsione degli oneri da assolvere in applicazione delle vigenti normative fiscali di Paese: il debito relativo è esposto al netto di acconti, ritenute subite e crediti d'imposta nella voce "debiti tributari".

Le imposte differite sono determinate in base alle differenze temporanee tra il valore attribuito alle attività e passività secondo criteri civilistici ed il valore attribuito alle stesse attività e passività ai fini fiscali.

Nell'esercizio in corso trova applicazione per la prima volta il regime del consolidato fiscale nazionale, cui la controllante Telecom Italia S.p.A. ha aderito esercitando l'opzione congiunta, vincolante per il triennio, anche per alcune società controllate fra le quali Telecom Italia Media S.p.A..

La relativa disciplina, prevista agli articoli da 117 a 129 del nuovo T.U.I.R., comporta la determinazione, ai fini dell'Imposta sul Reddito delle Società (IRES), di un unico reddito complessivo globale costituito dalla somma algebrica dei redditi o perdite della società controllante e delle società controllate interessate dalla procedura e quindi la liquidazione di un'unica imposta da versare o di un'unica eccedenza a credito rimborsabile o riportabile a nuovo a cura della controllante. A quest'ultima compete anche il riporto a nuovo dell'eventuale perdita consolidata.

Il regime del consolidato fiscale consente di dare rilevanza alle perdite delle società aderenti già nell'esercizio corrente se e nella misura in cui trovino compensazione con i redditi delle altre società e di compensare finanziariamente le posizioni individuali a credito e a debito.

Il regolamento del compenso per il vantaggio connesso alle perdite trasferite da Telecom Italia Media S.p.A. alle società con reddito imponibile sarà effettuato centralmente da Telecom Italia S.p.A. a giugno 2006, per cui il bilancio espone il saldo a credito verso la società controllante con scadenza oltre 1 anno.

Telecom Italia Media S.p.A. mantiene nel proprio bilancio la posizione patrimoniale connessa alla fiscalità differita IRES.

■ 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

In seguito all'abrogazione del secondo comma dell'art. 2426 del codice civile, il quale consentiva di ".....effettuare rettifiche di valore e accantonamenti esclusivamente in applicazione di norme tributarie", è venuta meno la facoltà di imputare a Conto Economico rettifiche di valore ed accantonamenti che, pur essendo considerati deducibili dalle disposizioni fiscali, non sarebbero iscrivibili secondo la disciplina civilistica in materia di bilancio. Inoltre, non è più possibile mantenere iscritti in bilancio i valori residui di poste determinatesi in precedenza (esercizi anteriori al 1° gennaio 2004) secondo il precedente art. 2426 comma 2, sino al loro esaurimento, da effettuarsi secondo la norma preesistente.

Nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2002, le rettifiche di valore di attività finanziarie includevano la svalutazione della controllata H.M.C. S.p.A. per circa euro 182 milioni, effettuata nel rispetto delle norme tributarie esclusivamente per usufruire di benefici fiscali altrimenti non ottenibili.

Nel bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 sono stati pertanto rilevati gli effetti dell'eliminazione delle suddette perdite della pregressa interferenza tra norma fiscale e bilancio.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

■ STATO PATRIMONIALE - ATTIVO

IMMOBILIZZAZIONI

■ IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI (euro 67.877 migliaia al 31 dicembre 2003)

euro 49.353 migliaia

La composizione e le variazioni sono dettagliate come segue:

(migliaia di euro)	Esercizio 2004
- iniziale	67.877
- investimenti	7.999
- dismissioni e altri movimenti	(606)
- ammortamenti	(25.917)
Totale	49.353

AI 31.12.2003

(migliaia di euro)	Costo	Rivalutazioni	Svalutazioni	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 (1)	23.440			(7.159)	16.281
Totale	153.786	0	0	(85.909)	67.877

(1) di cui:

adattamenti su immobili di terzi	904			(251)	653
----------------------------------	-----	--	--	-------	-----

VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO

(migliaia di euro)	Investimenti	Riclassifiche	Alienazioni/ Radiazioni/ Altri movimenti (a)	Svalutazioni/ Ripristini di valore	Ammortamenti	Totale
Costi di impianto e di ampliamento		0			(64)	(64)
Diritti di brevetto e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	1.258	349	0		(6.803)	(5.196)
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	0				(4)	(4)
Avviamento					(11.556)	(11.556)
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.393	(2.148)	(660)		0	(1.415)
Altre (2)	5.348	1.853			(7.490)	(289)
Totale	7.999	54	(660)	0	(25.917)	(18.524)

(2) così composte:

adattamenti su immobili di terzi	479				(231)	248
----------------------------------	-----	--	--	--	-------	-----

AI 31.12.2004

(migliaia di euro)	Costo	Rivalutazioni	Svalutazioni	Fondi di ammortamento	Totale
Costi di impianto e di ampliamento	18.393			(18.391)	2
Diritti di brevetto e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	29.799			(24.845)	4.954
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	36			(12)	24
Avviamento	80.893			(53.929)	26.964
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.417			0	1.417
Altre (3)	30.641			(14.649)	15.992
Totale	161.179	0	0	(111.826)	49.353

(3) di cui:

adattamenti su immobili di terzi	1.383			(482)	901
----------------------------------	-------	--	--	-------	-----

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

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 dell'esercizio ammontano a euro 1.258 migliaia integralmente 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 11.556 migliaia per ammortamenti del periodo.

Le immobilizzazioni in corso e acconti ammontano a euro 1.417 migliaia e sono costituite principalmente da attività connesse alla riduzione dei rischi sulle piattaforme operative di TIN.IT, rischi connessi alla salvaguardia della security e della privacy della clientela dettata dalla legislazione in corso ed alle connessioni e interruzioni dei servizi dovute ad agenti esterni.

Le altre immobilizzazioni immateriali si riducono nell'esercizio di euro 289 migliaia. Gli investimenti effettuati nel corso del 2004 pari a euro 5.348 migliaia riguardano principalmente sviluppi software applicativo prodotto per uso interno dalla Divisione TIN.IT e ad adattamenti in stabili di terzi rappresentativi dei costi sostenuti a fronte delle esigenze operative della società nei locali in affitto.

Le radiazioni pari a euro 660 migliaia riguardano essenzialmente sviluppi software per uso interno della Divisione TIN.IT inizialmente iscritti nelle immobilizzazioni in corso che, a causa della mancata entrata in funzione, sono stati spesati.

Le riclassifiche sono rappresentative dei beni entrati in esercizio nell'anno.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

■ IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

(euro 15.452 migliaia al 31 dicembre 2003)

euro 14.411 migliaia

La composizione e le variazioni sono dettagliate come segue

(migliaia di euro)	Esercizio 2004
- iniziale	15.452
- investimenti	8.358
- dismissioni e altri movimenti	(1.071)
- ammortamenti	(8.328)
Totale	14.411

AI 31.12.2003					
(migliaia di euro)	Costo	Rivalutazioni	Svalutazioni	Fondi di ammortamento	Totale
Terreni e fabbricati					
- civili					0
- industriali					0
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 DELL'ESERCIZIO

(migliaia di euro)	Investimenti	Riclassifiche	Dismissioni/ Altri mov. Costo Storico	Dismissioni/ Altri mov. Fondo Amm.to	Svalutazioni/ Ripristini di valore	Ammortamenti	Totale
Terreni e fabbricati							
- civili							0
- industriali							0
Impianti e macchinari						(19)	(19)
Altri beni	7.139	564	(848)	665	(439)	(8.309)	(1.228)
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.219	(618)	(395)				206
Totale	8.358	(54)	(1.243)	665	(439)	(8.328)	(1.041)

AI 31.12.2004					
(migliaia di euro)	Costo	Rivalutazioni	Svalutazioni	Fondi di ammortamento	Totale
Terreni e fabbricati					
- civili	0			0	0
- industriali	0			0	0
Impianti e macchinari	187			(111)	76
Altri beni	121.125		(439)	(107.568)	13.118
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.217			0	1.217
Totale	122.529		(439)	(107.679)	14.411

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

Tutte le acquisizioni di immobilizzazioni materiali sono gestite tramite appositi ordini di lavoro. Le riclassifiche sono rappresentative dei cespiti entrati in esercizio nell'anno.

Sono esposte al netto dei relativi fondi di ammortamento pari a euro 107.679 migliaia (euro 100.016 migliaia al 31 dicembre 2003) e presentano complessivamente una diminuzione di euro 1.041 migliaia.

Gli investimenti dell'esercizio ammontano a euro 8.358 migliaia, di cui euro 6.570 migliaia sono relativi all'acquisto di sistemi EDP, in particolare 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 86,6% all'87,9% al 31 dicembre 2004.

Le svalutazioni, pari a euro 439 migliaia, riguardano principalmente sistemi EDP dismessi per obsolescenza tecnologica.

■ IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

euro 346.338 migliaia

(euro 135.467 migliaia al 31 dicembre 2003)

Presentano complessivamente un incremento di euro 210.871 migliaia e comprendono:

(migliaia di euro)	AI 31.12.2004	AI 31.12.2003
Partecipazioni in:		
- imprese controllate	318.338	106.517
- imprese collegate	0	140
- altre imprese	8.997	12.319
	327.335	118.976
Versamenti in conto futuri aumenti di partecipazioni	18.003	15.327
Crediti:		
- verso imprese controllanti	99.074	
- verso imprese collegate		
- verso altri	1.001	1.164
	100.075	1.164
Altri titoli		
Azioni proprie		
Totale	445.412	135.467

■ Partecipazioni in imprese controllate, collegate e in altre imprese

euro 327.335 migliaia

La composizione è dettagliata nel prospetto allegato 1.

Nel prospetto allegato 2 è riportato l'elenco delle partecipazioni possedute in imprese controllate e collegate ai sensi del punto 5 dell'art. 2427 c.c..

Gli investimenti dell'esercizio (euro 7.168 migliaia) si riferiscono per euro 6.536 migliaia al ripianamento delle perdite di competenza realizzate dalle società partecipate e per euro 632 migliaia per acquisti, aumenti di capitale e incrementi quota di partecipate.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

Variazioni in aumento:	euro	245.949 migliaia
<i>Versamenti in conto copertura perdite/ricostituzione di capitale per:</i>	euro	6.482 migliaia
Televoice S.p.A. (euro 5.143 migliaia); Finanziaria Web S.p.A. (euro 1.241 migliaia); Telecom Media News S.p.A. (euro 66 migliaia); Matrix S.p.A. (euro 32 migliaia).		
<i>Acquisti/aumento capitale sociale/incremento quota di partecipazione per:</i>	euro	632 migliaia
Databank S.p.A. (euro 632 migliaia).		
<i>Ripristini di valore e disinquinamento per:</i>	euro	238.835 migliaia
Holding Media e Comunicazione HMC S.p.A. (euro 182.297 migliaia); Finanziaria Web S.p.A. (euro 55.770 migliaia); Matrix S.p.A. (euro 768 migliaia).		
Variazioni in diminuzione:	euro	37.590 migliaia
<i>Cessione di partecipazioni:</i>		3.593
CIPI S.p.A. (euro 1.585 migliaia); GPP S.p.A. (euro 1.868 migliaia); Discoveritalia S.p.A. (euro 140 migliaia)		
<i>Svalutazione di partecipazioni incidenti sul conto economico per:</i>		27.858
Gruppo Buffetti S.p.A. (euro 22.193 migliaia); Telecom Media News (euro 2.833 migliaia); Televoice S.p.A. (euro 2.832 migliaia).		
<i>Svalutazione di partecipazioni a seguito di distribuzioni di dividendi:</i>		5.894
Tiglio I S.r.l. (euro 3.322 migliaia); Databank S.p.A. (euro 2.572 migliaia)		
Altre variazioni		245
Variazione netta dell'esercizio:	euro	208.359 migliaia

In particolare si segnalano le operazioni più significative effettuate nell'esercizio:

HOLDING MEDIA E COMUNICAZIONE HMC S.p.A.:

- nel mese di agosto 2004 è stato effettuato un versamento in conto futuri aumenti di capitale per euro 15.023 migliaia;
- in data 13 dicembre 2004 è stato effettuato un versamento in conto futuri aumenti di capitale per euro 15.000 migliaia;
- nel mese di dicembre 2004, in seguito all'entrata in vigore del D.Lgs. 17.1.2003, n° 6, recante la riforma del diritto societario, che ha abrogato il secondo comma dell'art. 2426 c.c., il quale consentiva di effettuare rettifiche di valore e accantonamenti esclusivamente in applicazione di norme tributarie, è stato effettuato il "disinquinamento fiscale" della partecipazione che ha comportato l'eliminazione della svalutazione, effettuata nell'esercizio 2002 per euro 182.297 migliaia.

FINANZIARIA WEB S.p.A.:

- nel mese di giugno 2004, a seguito delle perizie di valore effettuate nell'ambito della transazione De Agostini, è stato effettuato un ripristino di valore netto di euro 55.770 migliaia.

TELEVOICE S.p.A.:

- nel mese di marzo 2004 è stato effettuato un versamento in conto copertura perdite per euro 2.674 migliaia, un versamento per euro 1.000 migliaia come ricostituzione capitale sociale ed un versamento in conto futuri aumenti di capitale per euro 554 migliaia;
- in data 29 dicembre 2004 è stato effettuato un versamento di euro 1.469 migliaia a seguito della risoluzione transattiva "tombale" degli accordi in essere con SEAT S.p.A. relativi a IMR S.r.l., contemporaneamente si è provveduto ad effettuare una svalutazione di pari importo.

TIGLIO I S.r.l.:

- nel corso dell'esercizio 2004 sono state distribuite riserve in tranches successive per un importo di euro 3.321 migliaia.



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

TELECOM MEDIA NEWS S.p.A.:

- nel mese di aprile 2004 è stato effettuato un versamento come ricostituzione capitale sociale di euro 120 migliaia e come futuri aumenti di capitale di euro 3434 migliaia poi convertiti in copertura perdite nel mese di giugno 2004;
- nel mese di settembre 2004 è stato effettuato un versamento come futuri aumenti di capitale per euro 3.000 migliaia, sono stati accantonati a fondo svalutazione partecipazioni euro 719 migliaia e sono stati svalutati i futuri aumenti di capitale per euro 438 migliaia a copertura delle perdite al 30 settembre 2004.

DATABANK:

- in data 22 settembre 2004, a seguito dell'esercizio dell'opzione put da parte dei due soci terzi, Telecom Italia Media ha acquisito la quota rimanente pari all'1,52% per un valore di euro 632 migliaia.

CIPI S.p.A.:

- nel mese di gennaio 2004 è stata effettuata la vendita di CIPI S.p.A. al prezzo di euro 6.500 migliaia realizzando una plusvalenza di euro 4.915 migliaia.

GPP S.p.A.:

- in data 15 giugno 2004 è stata effettuata la vendita di GPP S.p.A. al prezzo di euro 10.500 migliaia realizzando una minusvalenza di euro 167 migliaia.

DISCOVERITALIA S.p.A.:

- in data 28 giugno 2004 è stata effettuata la vendita di Discoveritalia S.p.A. realizzando una minusvalenza di euro 140 migliaia.



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

■ I crediti

euro 100.075 migliaia

Di cui:

Verso controllante:

euro 99.074 migliaia

sono relativi all'adesione, da parte di Telecom Italia Media S.p.A., al Consolidato Fiscale Nazionale di Telecom Italia S.p.A., e riguardano le perdite fiscali dell'anno 2004.

Verso altri:

euro 1.001 migliaia

sono iscritti al loro valore nominale, corrispondente a quello di presumibile realizzo; diminuiscono, rispetto al 31 dicembre 2003, di euro 163 migliaia. Si riferiscono per euro 225 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 694 migliaia a finanziamenti concessi al personale.

ATTIVO CIRCOLANTE

■ CREDITI

euro 229.814 migliaia

(euro 279.522 migliaia al 31 dicembre 2003)

Presentano un decremento di euro 49.708 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003 e sono così analizzabili:

	31.12.2003	Variazioni dell'esercizio				31.12.2004
		Utilizzo	Accantonamento	Altri movimenti	Totale Variazioni	
(migliaia di euro)						
Crediti verso clienti	18.342			2.470	2.470	20.812
- svalutazione crediti clienti	(7.471)	5.728	(7.333)		(1.605)	(9.076)
Totale clienti	10.871	5.728	(7.333)	2.470	865	11.736
Verso imprese controllate	93.171			39.221	39.221	132.392
- svalutazione crediti controllate						
Totale imprese controllate	93.171			39.221	39.221	132.392
- di cui finanziari	91.236			39.409	39.409	130.645
Verso imprese collegate	5			(4)	(4)	1
- svalutazione crediti imprese collegate						
Totale imprese collegate	5			(4)	(4)	1
- di cui finanziari						
Verso imprese controllanti	136.204			(88.356)	(88.356)	47.848
- di cui finanziari	75.809			(75.809)	(75.809)	
Crediti tributari	4.466				2.379	6.845
Imposte anticipate	34.409				(6.115)	28.294
Verso altri	396				2.302	2.698
- diversi	3.165				2.302	5.467
- svalutazione crediti altri	(2.769)					(2.769)
Totale	279.522	5.728	(7.333)	(46.669)	(49.708)	229.814

■ Crediti verso clienti

euro 11.736 migliaia

	31.12.2003	Variazioni dell'esercizio				31.12.2004
		Utilizzo	Accantonamento	Altri movimenti	Totale Variazioni	
(migliaia di euro)						
Crediti verso clienti	18.342			2.470	2.470	20.812
- Fondo svalutazione crediti	(7.471)	5.728	(7.333)		(1.605)	(9.076)
Totale crediti verso clienti	10.871	5.728	(7.333)	2.470	865	11.736

Ammontano a euro 11.736 migliaia (al netto del fondo svalutazione crediti di euro -9.076 migliaia), aumentano rispetto al 31 dicembre 2003 di euro 865 migliaia.

Il fondo svalutazione crediti aumenta di euro 1.605 migliaia.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

■ Crediti verso imprese controllate

euro 132.392 migliaia

Aumentano di euro 39.221 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003.

(migliaia di euro)	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
Crediti finanziari	130.645	91.236	39.409
Crediti commerciali	1.037	701	336
Crediti diversi	710	1.234	(524)
Totale crediti verso imprese controllate	132.392	93.171	39.221

I crediti finanziari di euro 130.645 migliaia sono relativi a crediti derivanti dai rapporti di c/c di tesoreria centralizzata regolata a tassi di mercato, in particolare le poste più rilevanti riguardano il Gruppo Buffetti S.p.A. per euro 21.535 migliaia, Matrix S.p.A. per euro 15.634 migliaia, HMC S.p.A. per euro 9.449 migliaia e La7 Televisioni S.p.A. per 68.148 migliaia.

■ Crediti verso imprese collegate

euro 1 migliaia

(migliaia di euro)	31.12.2004	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 47.848 migliaia

(migliaia di euro)	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
Crediti finanziari	0	75.809	(75.809)
Crediti commerciali	43.683	54.355	(10.672)
Crediti diversi	4.165	6.040	(1.875)
Totale crediti verso imprese controllanti	47.848	136.204	(88.356)

I crediti commerciali di euro 43.683 migliaia sono riferiti principalmente al fatturato verso Telecom Italia S.p.A. dalla 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.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

■ Crediti tributari

euro 6.845 migliaia

Sono pari ad euro 6.845 migliaia e sono relativi principalmente per euro 3.966 migliaia a crediti d'imposta, comprensivi d'interessi, per imposte indirette chieste a rimborso e per euro 1.603 migliaia a crediti verso l'erario riguardanti contributi governativi (Legge 289).

■ Imposte anticipate

euro 28.293 migliaia

Si riducono rispetto al 31 dicembre 2003 di euro 6.116 migliaia. Le principali partite che hanno dato luogo alle imposte anticipate iscritte in bilancio sono gli accantonamenti al fondo svalutazione crediti e ai fondi per rischi ed oneri nonché le rettifiche di valore di attività finanziarie relative alla svalutazione di società partecipate e sono così analizzabili:

	31.12.2003	Accrediti a C.E.	Addebiti a C.E.	31.12.2004
		<i>incrementi</i>	<i>decrementi</i>	
Imposte anticipate, dettaglio :				
Fondo rischi e oneri	5.447	1.826	-3.747	3.526
Fondo svalutazione crediti	4.102	2.330	-2.322	4.110
Svalutazioni varie	24.789	3.202	-8.457	19.534
Altre	3.498	632	-2.846	1.284
Totale attività per imposte anticipate	37.836	7.990	-17.372	28.454
		<i>decrementi</i>	<i>incrementi</i>	
Imposte differite, dettaglio:				
Plusvalenze a tassazione differita	-591	593	-163	-161
Fondo ammortamento anticipato	-2.664	2.664	0	0
Totale fondo imposte differite sul reddito	-3.255	3.257	-163	-161
Totale netto	34.581	11.247	-17.535	28.293

■ Crediti verso altri

euro 2.698 migliaia

Si incrementano di euro 2.302 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003. Riguardano partite di varia natura e si possono classificare come segue:

(migliaia di euro)	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
Altri crediti	5.467	3.165	2.302
Svalutazione crediti altri	(2.769)	(2.769)	0
Totale	2.698	396	2.302

■ DISPONIBILITA' LIQUIDE

euro 309 migliaia

(euro 1.078 migliaia al 31 dicembre 2003)

Sono costituite da:

(migliaia di euro)	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
Depositi bancari	26	128	(102)
Depositi postali	281	949	(668)
Denaro e valori in cassa e assegni	2	1	1
Totale	309	1.078	(769)

Presentano una diminuzione di euro 769 migliaia e riguardano essenzialmente disponibilità liquide sui c/c bancari.

RATEI E RISCONTI ATTIVI

euro 12.385 migliaia

(euro 5.477 migliaia al 31 dicembre 2003)

(migliaia di euro)	Al 31.12.2004	Al 31.12.2003
Disaggi di emissione ed altri oneri simili su prestiti		
Ratei attivi:		
- valore della produzione		
- proventi finanziari	22	31
- altri		
	22	31
Altri risconti attivi		
- costi della produzione	12.363	5.109
- oneri finanziari		
- altri		337
	12.363	5.446
Ratei e altri risconti attivi	12.385	5.477
Totale	12.385	5.477

I ratei attivi sono relativi per euro 22 migliaia a interessi attivi su operazioni finanziarie a breve.
I risconti attivi evidenziano principalmente quote anticipate di costi per servizi.

L'analisi dei crediti, e dei ratei e dei risconti attivi distinti per scadenza e natura è riportata nel prospetto allegato 3.

■ STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

PATRIMONIO NETTO

euro 435.374 migliaia

(euro 335.285 migliaia al 31 dicembre 2003)

I movimenti avvenuti nel periodo risultano nel seguente prospetto:

(migliaia di euro)	31.12.2003	Variazioni dell'esercizio			Totale	31.12.2004	
		Riparto risultato dell'esercizio	Risultato dell'esercizio	Altri movimenti			Aumenti di capitale
Capitale	93.894				17.214	17.214	111.108
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	292.345	(72.579)			104.225	31.646	323.991
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	8.235						8.235
Riserva "conversione euro"	1.392						1.392
Altre riserve:							
- Riserva ammortamenti anticipati	7.428			(5.920)		(5.920)	1.508
- Altre riserve				5.920		5.920	5.920
- Riserva contributi per la ricerca	111						111
- Riserva contributi conto capitale	44						44
Perdita dell'esercizio	(72.579)	72.579	(21.351)			51.228	(21.351)
Totale	335.285		(21.351)		121.439	100.088	435.374

Capitale sociale

euro 111.108 migliaia

(euro 93.894 migliaia al 31 dicembre 2003)

Il capitale sociale è aumentato di euro 17.214 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003 in conseguenza dell'aumento di capitale conclusosi nel mese di novembre 2004. Risulta costituito da n. 3.642.519.221 azioni ordinarie e da n. 61.077.236 azioni di risparmio, tutte del valore nominale di euro 0,03 cadauna.

Si evidenzia che nell'ambito del capitale sociale euro 1.508 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.

	N. azioni			Controvalore (in euro)		
	Ante aumento Capitale	Aumento Capitale	Post aumento Capitale	Ante aumento Capitale	Aumento Capitale	Post aumento Capitale
Azioni ordinarie	3.078.185.264	564.333.957	3.642.519.221	92.345.558	16.930.019	109.275.577
Azioni di risparmio	51.614.574	9.462.662	61.077.236	1.548.437	283.880	1.832.317
Totale	3.129.799.838	573.796.619	3.703.596.457	93.893.995	17.213.899	111.107.894

■ Riserva da sovrapprezzo delle azioni

euro 323.991 migliaia

(euro 292.345 migliaia al 31 dicembre 2003)

Aumenta di euro 31.646 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003.

E' stata utilizzata per euro 72.579 migliaia per la copertura delle perdite dell'esercizio 2003 e si è incrementata di euro 104.225 migliaia a seguito del sopra descritto aumento di capitale.

Per quanto concerne le variazioni potenziali future di capitale si segnala che al 31.12.2004 risultavano ancora in circolazione:

- n. 940.313 opzioni del "Piano 2000-2002", valide per sottoscrivere altrettante azioni ordinarie al prezzo di euro 1,22 per azione;
- n. 149.000.000 opzioni del "Piano Key People", valide per sottoscrivere altrettante azioni ordinarie al prezzo di euro 0,8532 per azione.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

A completamento dell'informativa sul patrimonio netto si forniscono di seguito i seguenti prospetti:

- prospetto riportante le riserve sottoposte a vincoli di natura civilistica ed in base al regime applicabile ai fini delle imposte sui redditi in caso di distribuzione;
- prospetto ex art. 2727, n° 7-bis, riportante le voci di patrimonio netto distinte in base alla loro origine, possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché della loro avvenuta utilizzazione nei precedenti esercizi.

RISERVE DEL PATRIMONIO NETTO - VINCOLI CIVILISTICI E REGIME FISCALE AI FINI DELLE IMPOSTE SUI REDDITI

	Importi non soggetti a vincoli civilistici	Importi soggetti a vincoli civilistici	31 dicembre 2004	Ammontare delle riserve che in caso di distribuzione concorrono a formare il reddito imponibile della società	Ammontare delle altre riserve di utili	Ammontare delle riserve che in caso di distribuzione non concorrono a formare il reddito imponibile dei soci
(migliaia di euro)	(a)	(b)	(c)=(a+b)=(d+e+f)	(d)	(e)	(f)
Riserve e utili portati a nuovo						
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	288.652	35.339	323.991			323.991
Riserva legale		8.236	8.236		763	7.473
Riserva legge 21.11.2000 n. 342	3.355		3.355	3.355		
Riserva contributi in c/capitale	155		155			155
Riserva ammortamenti anticipati		1.508	1.508	1.508		
Riserva di rivalutazione ex lege n. 413/91	1.060		1.060	1.060		
Riserva euro	1.392		1.392			1.392
Riserve diverse	5.920		5.920			5.920
Totale riserve e utili portati a nuovo	300.534	45.083	345.616	5.923	763	338.931

Prospetto ex art. 2427, n° 7 bis

Natura/descrizione (euro migliaia)	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi:	
				per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale	111.108				
Riserve di capitale:					
Riserva da sovrapprezzo azioni	288.652	A,B,C	288.652	484.115	8.476
Riserva legale	7.473	-	-		
Riserva legge 21.11.2000 n. 342	3.355	A,B,C	3.355		
Riserva contributi in c/capitale	155	A,B,C	155		
Riserva ammortamenti anticipati	1.508	-	-		
Riserva di rivalutazione ex lege n. 413/91	1.060	A,B,C	1.060		
Riserva euro	1.392	A	1.392		
Riserve diverse	5.920	A,B,C	5.920		
Riserve di utili:					
Riserva legale	763	A,B,C			
Totale			300.534		
Quota non distribuibile					
Residua quota distribuibile			300.534		

A: per aumento di capitale
B: per copertura perdite
C: per distribuzione ai soci

FONDI PER RISCHI E ONERI

euro 10.230 migliaia

(euro 14.622 migliaia al 31 dicembre 2003)

Sono così analizzabili:

(migliaia di euro)	31.12.2003	Variazioni dell'esercizio				31.12.2004
		Stanziamanti	Utilizzi	Altri	Totale	
				movimenti		
Fondo rischi vertenze legali e altri rischi contrattuali	1.552	110	(525)	(415)	1.137	
Fondo rischi commerciali	200				200	
Fondo rischi e oneri su partecipate	7.324	1.800	(7.700)	(5.900)	1.424	
Altri rischi	5.546	5.215	(3.292)	1.923	7.469	
Totale	14.622	7.125	(11.517)	(4.392)	10.230	

In particolare:

■ Altri fondi

euro 10.030 migliaia

Il *fondo altri rischi* di euro 7.469 migliaia, include euro 1.452 migliaia stanziati a fronte degli oneri connessi all'attuazione dei piani di riorganizzazione societaria, euro 1.531 migliaia a fronte di rischi futuri per dismissioni di partecipazioni, euro 400 migliaia relativi a oneri per rischi di natura fiscale ed euro 57 migliaia a fronte di rischi ambientali per gli immobili a suo tempo conferiti a Tiglio I.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

euro 4.554 migliaia

(euro 4.268 migliaia al 31 dicembre 2003)

Aumenta di euro 286 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003 e si è così movimentato:

(migliaia di euro)	
Consistenza al 31.12.2003	4.268
Variations dell'esercizio	286
- accantonamenti a conto economico	1.233
- utilizzi per indennità corrisposte ed altre anticipazioni	(805)
- altri movimenti	(142)
Consistenza al 31.12.2004	4.554

DEBITI

euro 290.549 migliaia

(euro 140.679 migliaia al 31 dicembre 2003)

Presentano un aumento di euro 149.870 migliaia e comprendono:

(migliaia di euro)	AL 31.12.2004			AL 31.12.2003		
	Finanziari	Commerciali e vari	Totale	Finanziari	Commerciali e vari	Totale
Debiti verso soci per finanziamenti						
Debiti verso banche	2		2	28		28
Debiti verso altri finanziatori			0			0
Debiti verso fornitori		31.024	31.024		35.132	35.132
Debiti rappresentati da titoli di credito			0			0
Debiti verso imprese controllate	6.562	10.145	16.707	10.676	11.233	21.909
Debiti verso imprese collegate			0			0
Debiti verso imprese controllanti	173.180	56.405	229.585		51.507	51.507
Debiti tributari		1.243	1.243	9.367	9.641	19.008
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale		1.308	1.308		2.171	2.171
Altri debiti		10.680	10.680		10.924	10.924
Totale debiti	179.744	110.805	290.549	20.071	120.608	140.679

Non vi sono importi nei debiti aventi durata residua superiore ai 5 anni.

■ **Debiti verso banche** euro 2 migliaia

Riguardano l'esposizione sui conti /correnti bancari a breve termine.

■ **Debiti verso fornitori** euro 31.024 migliaia

Presentano una diminuzione di euro 4.108 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003.

■ **Debiti verso imprese controllate** euro 16.707 migliaia

(migliaia di euro)	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
Debiti finanziari	6.562	10.676	(4.114)
Debiti commerciali	5.517	6.605	(1.088)
Debiti diversi	4.628	4.628	
Totale debiti verso imprese controllate	16.707	21.909	(5.202)

Presentano una diminuzione di euro 5.202 migliaia e si riferiscono a partite di natura finanziaria, commerciale e varia. In particolare le partite finanziarie (euro 6.562 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 HMC Pubblicità S.r.l. (euro 2.726 migliaia) e MTV Italia S.p.A. (euro 3.572 migliaia). Le partite commerciali ammontano a euro 5.517 migliaia e riguardano principalmente debiti verso Matrix S.p.A. per euro 1.114 migliaia, MTV Italia S.r.l. per euro 704 migliaia e Televoice S.p.A. per euro 3.583 migliaia.

■ **Debiti verso imprese controllanti** euro 229.597 migliaia

(migliaia di euro)	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
Debiti finanziari c/c ordinario	52.280	-	52.280
Debiti finanziari per finanziamento a breve termine	120.900	-	120.900
Debiti commerciali	55.249	47.612	7.637
Debiti diversi	1.156	3.895	(2.739)
Totale debiti verso imprese controllanti	229.585	51.507	178.078

Aumentano di euro 178.078 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003 e includono il debito per il finanziamento erogato da Telecom Italia S.p.A. a seguito della transazione De Agostini e partite di natura commerciale per euro 48.429 migliaia verso Telecom Italia S.p.A. riferite ai servizi da questa resi alla Divisione TIN.IT.

■ **Debiti tributari** euro 1.243 migliaia

Presentano un decremento di euro 17.765 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003 e comprendono in particolare debiti per ritenute d'acconto per euro 283 migliaia e debiti verso erario per ritenute ai dipendenti per euro 768 migliaia.

■ **Debiti verso enti di previdenza e di sicurezza sociale** euro 1.308 migliaia

Riguardano i contributi maturati e non ancora versati agli Istituti enti previdenziali e assistenziali. Diminuiscono complessivamente di euro 863 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003.

■ Altri debiti

euro 10.680 migliaia

In particolare riguardano:

- i *debiti verso il personale*, di euro 6.025 migliaia, concernono essenzialmente debiti per accertamenti di costi di competenza dell'esercizio, tra cui anche quelli riferiti al piano di incentivazione 2004;
- *partite diverse* pari a euro 4.655 migliaia principalmente riferite a partite commerciali da regolare e ai debiti riguardanti i costi sostenuti per l'operazione di aumento capitale.

RATEI E RISCONTI PASSIVI

euro 10.978 migliaia

(euro 10.019 migliaia al 31 dicembre 2003)

(migliaia di euro)	AI 31.12.2004	AI 31.12.2003
Ratei passivi:		
- costi della produzione		
- oneri finanziari	132	
- altri		
	132	
Risconti passivi		
- valore della produzione	10.846	10.019
- proventi finanziari		
- altri		
	10.846	10.019
Totale	10.978	10.019

Presentano un aumento rispetto al 31 dicembre 2003 di euro 959 migliaia ed includono:

- euro 10.846 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.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

■ CONTI D'ORDINE

Ammontano complessivamente a euro 32.535 migliaia e aumentano, rispetto al 31 dicembre 2003, di euro 1.599 migliaia. Sono così composti:

GARANZIE PERSONALI PRESTATE

euro 32.535 migliaia

(euro 30.359 migliaia al 31 dicembre 2003)

Riguardano principalmente:

- *fidejussioni nell'interesse di imprese controllate* (euro 18.156 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 altre imprese* (euro 2.617 migliaia) si riferiscono alle controgaranzie rilasciate a Telecom Italia S.p.A. a fronte delle garanzie, comprensive anche della quota di competenza di Telecom Italia Media S.p.A., che la stessa ha emesso a favore delle banche che hanno concesso linee di credito nell'ambito del progetto Tiglio;
- *altre garanzie personali nell'interesse di terzi* (euro 11.762 migliaia) riferite agli impegni di Telecom Italia Media S.p.A. a favore degli acquirenti di Data House S.p.A., Mediolanum S.p.A. e GPP S.p.A. nell'ambito delle operazioni di cessione delle suddette società.

Si segnala inoltre che al 31 dicembre 2004 erano presenti in Telecom Italia S.p.A. beni di proprietà di Telecom Italia Media S.p.A. per un valore di euro 43.694 migliaia.

■ CONTO ECONOMICO

VALORE DELLA PRODUZIONE

euro 273.838 migliaia

(euro 751.356 migliaia nell'esercizio 2003)

Il valore della produzione diminuisce di euro 477.518 migliaia (-63,6% rispetto all'esercizio 2003) principalmente per effetto della scissione, avvenuta il 1° di agosto, 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 della Società post scissione e di quelli attribuibili alle attività cedute per effetto della scissione.

(migliaia di euro)	Esercizio 2004	Esercizio 2003		Totale consolidato
		Attività post scissione	Attività cedute	
VALORE DELLA PRODUZIONE				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	265.434	222.988	519.732	742.720
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti			1.607	1.607
Altri ricavi e proventi	8.404	5.252	1.777	7.029
contributi in conto esercizio				
altri	8.404	5.252	1.777	7.029
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	273.838	228.240	523.116	751.356

■ Ricavi delle vendite e delle prestazioni

euro 265.434 migliaia

(euro 742.720 migliaia nell'esercizio 2003)

Diminuiscono di euro 477.286 migliaia (-64,3%) rispetto all'esercizio 2003. Tale riduzione è attribuibile per euro 519.732 migliaia ai ricavi originati dalle attività trasferite alla società beneficiaria cui si contrappone un incremento di euro 42.446 migliaia per ricavi originati dalle attività della Società post scissione. In particolare i ricavi sono stati generati per euro 134.556 migliaia dai prodotti Dial Up (traffico Internet e canoni di abbonamento), per euro 125.252 migliaia dai canoni e dai consumi di traffico della banda larga (ADSL TIN.IT e Alice) e per i restanti euro 5.626 migliaia da servizi Web.

■ **Altri ricavi e proventi**
(euro 7.029 migliaia nell'esercizio 2003)

euro 8.404 migliaia

Presentano la seguente composizione:

(migliaia di euro)	Totale esercizio 2004	Attività post scissione	Attività cedute	Totale esercizio 2003
Contributi in conto esercizio				
Altri proventi:				
- differenze su accertamenti	1.997		2	2
- recupero spese varie	2.672	5.159	1.501	6.660
- altri ricavi e proventi	3.735	93	274	367
Totale altri ricavi e proventi	8.404	5.252	1.777	7.029

I recuperi di spese varie di euro 2.672 migliaia diminuiscono di euro 3.988 migliaia e si riferiscono principalmente a recuperi di costi del personale per euro 1.879 migliaia e a recuperi di costi per servizi per euro 785 migliaia.

COSTI DELLA PRODUZIONE

euro 275.075 migliaia

(euro 593.563 migliaia nell'esercizio 2003)

I costi della produzione diminuiscono di euro 318.488 migliaia (-53,7% rispetto all'esercizio 2003) principalmente per effetto della scissione, avvenuta il 1° di agosto, delle attività ex Seat P.G.. Ai fini di una maggiore chiarezza nella confrontabilità dei due esercizi vengono di seguito rappresentate le componenti dei Costi della Produzione con separata evidenza degli elementi attribuibili alle aree di business tipiche della Società post scissione e di quelli attribuibili alle attività cedute per effetto della scissione.

(migliaia di euro)	Esercizio 2004		Esercizio 2003	
		Attività post scissione	Attività cedute	Totale
COSTI DELLA PRODUZIONE				
per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(445)	(221)	(35.547)	(35.768)
per servizi	(196.539)	(171.250)	(156.376)	(327.626)
per godimento di beni di terzi	(6.884)	(7.047)	(9.676)	(16.723)
per il personale:				
- salari e stipendi	(18.254)	(20.277)	(33.477)	(53.754)
- oneri sociali	(6.638)	(6.455)	(11.488)	(17.943)
- trattamento di fine rapporto	(1.233)	(1.132)	(2.354)	(3.486)
altri costi	(8)	(1.553)	(60)	(1.613)
Totale costi per il personale	(26.133)	(29.417)	(47.379)	(76.796)
Ammortamenti e svalutazioni :				
- ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(25.917)	(24.199)	(49.165)	(73.364)
- ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(8.328)	(13.663)	(2.990)	(16.653)
- altre svalutazioni delle immobilizzazioni	(439)		(9)	(9)
- svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante	(7.333)	(4.757)	(22.288)	(27.045)
Totale ammortamenti e svalutazioni	(42.017)	(42.619)	(74.452)	(117.071)
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci		(24)	5.700	5.676
Accantonamenti per rischi	(1.737)	(1.494)	(21.115)	(22.609)
Altri accantonamenti				
Oneri diversi di gestione	(1.320)	(1.251)	(1.395)	(2.646)
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	(275.075)	(253.323)	(340.240)	(593.563)

■ **Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci** euro 445 migliaia
(euro 35.768 migliaia nell'esercizio 2003)

Diminuiscono di euro 35.323 migliaia (-98,8%) rispetto all'esercizio precedente.

■ **Costi per servizi** euro 196.539 migliaia
(euro 327.626 migliaia nell'esercizio 2003)

Diminuiscono di euro 131.087 migliaia rispetto all'esercizio precedente (-40,0%), di cui euro 156.376 migliaia dovuti alla variazione di perimetro per effetto della scissione, compensati da un aumento delle attività di TI Media post scissione per euro 25.289 migliaia. Tale incremento è da correlare ai maggiori volumi di fatturato registrati nel 2004 (+19%). Il valore esposto per il 2004 è principalmente costituito da costi per lavorazioni esterne per euro 145.801 migliaia, spese di vendita per euro 6.904 migliaia, prestazioni professionali per euro 8.949 migliaia, pubblicità e promozione per euro 6.616 migliaia, prestazioni e servizi vari per euro 18.508 migliaia ed altre spese operative per euro 4.908 migliaia.

■ **Costi per godimento di beni di terzi** euro 6.884 migliaia
(euro 16.723 migliaia nell'esercizio 2003)

Si riducono di euro 9.839 migliaia rispetto all'esercizio precedente (-58,8%). Sono costituiti per euro 2.711 migliaia da canoni immobiliari e per euro 4.173 migliaia da canoni di leasing e noleggio che si riferiscono principalmente per euro 3.654 migliaia a canoni per noleggio licenze software e per euro 519 migliaia

(migliaia di euro)	Totale esercizio 2004	Attività post scissione	Attività cedute	Totale esercizio 2003
Canoni leasing e noleggio	4.173	4.325	3.193	7.518
Affitti	2.711	2.722	4.240	6.962
Altri			2.243	2.243
Totale	6.884	7.047	9.676	16.723

a canoni per noleggio auto.

■ Costi per il personale

euro 26.133 migliaia

(euro 76.796 migliaia nell'esercizio 2003)

Diminuiscono di euro 50.663 migliaia rispetto all'esercizio precedente.
Il costo del lavoro si articola come segue:

(migliaia di euro)	Totale esercizio 2004	Attività post scissione	Attività cedute	Totale esercizio 2003
Salari e stipendi lordi	18.254	20.277	33.477	53.754
Oneri sociali	6.638	6.455	11.488	17.943
Trattamento di fine rapporto	1.233	1.132	2.354	3.486
Altri costi del personale	8	1.553	60	1.613
Totale	26.133	29.417	47.379	76.796

L'organico al 31 dicembre 2004 è di 391 unità con una presenza media nell'esercizio di 371,9 unità: la ripartizione per categorie è la seguente:

	Esercizio 2004	Esercizio 2003	Variazioni
	occupazione media	occupazione media	occupazione media
Dirigenti	39,3	77,7	(38,4)
Quadri	61,3	184,8	(123,5)
Impiegati	271,2	839,4	(568,2)
Operai		4,6	(4,6)
Totale organico	371,9	1.106,5	(734,6)

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

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

■ Ammortamenti e svalutazioni

euro 42.017 migliaia

(euro 117.071 migliaia nell'esercizio 2003)

Diminuiscono di euro 75.054 migliaia rispetto all'esercizio precedente e comprendono:

Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali

(migliaia di euro)	Esercizio 2004	Attività post scissione	Attività cedute	Esercizio 2003
Costi di impianto e ampliamento	64	969		969
Diritti di brevetto industriali e opere d'ingegno	6.803	7.989	1.231	9.220
Concessioni, licenze, marchi, diritti simili	4	4	106	110
Avviamento	11.556	11.556	43.203	54.759
Altri beni	7.490	3.684	4.622	8.306
Totale ammortamento immobilizzazioni immateriali	25.917	24.202	49.162	73.364

Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali

(migliaia di euro)	Esercizio 2004	Attività post scissione	Attività cedute	Esercizio 2003
Terreni e fabbricati			8	8
Impianti e macchinari	19	37	73	110
Altri beni	8.309	13.625	2.910	16.535
Totale ammortamento immobilizzazioni materiali	8.328	13.662	2.991	16.653

Gli ammortamenti dell'esercizio di euro 34.245 migliaia diminuiscono di euro 55.772 migliaia rispetto all'esercizio 2003 (di cui euro 52.153 migliaia attribuibili alle attività cedute nell'ambito della scissione ed euro 3.619 migliaia relative alle attività tipiche post scissione) principalmente a seguito dei minori investimenti in attività immateriali.

Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide

Ammontano a euro 7.333 migliaia e rappresentano lo stanziamento effettuato nell'esercizio per allineare i crediti al loro presumibile valore di realizzo.

Diminuiscono di euro 19.712 migliaia rispetto all'esercizio precedente riflettendo gli effetti relativi al diverso perimetro di consolidamento per effetto della scissione (euro 22.288 migliaia).

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

■ **Accantonamenti per rischi e altri accantonamenti** euro 1.737 migliaia
(euro 22.609 migliaia nell'esercizio 2003)

Si riducono di euro 20.872 migliaia e sono principalmente relativi ad accantonamenti per rischi commerciali per euro 1.627 migliaia ed euro 68 migliaia per accantonamenti per vertenze passive e cause legali.

■ **Oneri diversi di gestione** euro 1.320 migliaia
(euro 2.646. migliaia nell'esercizio 2003)

Diminuiscono di euro 1.326 migliaia rispetto all'esercizio precedente e sono così composti:

	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
(migliaia di euro)			
Differenze passive su accertamenti			
Imposte indirette e tasse	270	866	(596)
Oneri di carattere legale-societario	132	117	15
Altre spese e oneri diversi	918	1.663	(745)
Totale oneri diversi di gestione	1.320	2.646	(1.326)

PROVENTI E ONERI FINANZIARI euro 438 migliaia
(euro -12.764 migliaia nell'esercizio 2003)

Il saldo netto migliora di euro 13.202 migliaia rispetto all'esercizio precedente ed è composto da:

■ **Altri proventi finanziari** euro 3.597 migliaia
(euro 18.103 migliaia nell'esercizio 2003)

Diminuiscono di euro 14.506 migliaia rispetto all'esercizio precedente e sono dettagliati come segue:

	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
(migliaia di euro)			
Proventi da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	3	140	(137)
Altri proventi finanziari diversi	3.594	17.963	(14.369)
- interessi e proventi diversi da imprese controllate	3.306	6.206	(2.900)
- interessi e proventi diversi da imprese collegate		2	(2)
- interessi e proventi diversi da imprese controllanti	287	8.957	(8.670)
- interessi e proventi diversi da altri	1	2.798	(2.797)
Altri proventi finanziari	3.597	18.103	(14.506)

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

- Gli interessi attivi e proventi diversi verso le società controllate (euro 3.306 migliaia) sono totalmente imputabili ai proventi derivanti dalla gestione dei conti correnti di tesoreria (di cui euro 1.597 migliaia verso il Gruppo HMC, euro 485 migliaia verso Matrix S.p.A., euro 188 migliaia verso Televoice S.p.A. e euro 658 migliaia verso Gruppo Buffetti S.p.A.);
- gli interessi attivi e proventi diversi da imprese controllanti (euro 287 migliaia) sono relativi ai depositi a breve scadenza costituiti presso la tesoreria di Gruppo gestita da Telecom Italia S.p.A.. La diminuzione di euro 8.670 migliaia rispetto all'esercizio precedente è attribuibile ad una minore giacenza media rispetto al 2003.

■ Interessi ed altri oneri finanziari

euro 3.160 migliaia

(euro 34.812 migliaia nell'esercizio 2003)

Diminuiscono di euro 31.652 migliaia rispetto all'esercizio precedente principalmente per effetto della scissione. Il valore dell'esercizio 2004 riguarda prevalentemente gli oneri sul finanziamento concesso da Telecom Italia S.p.A. a seguito della transazione De Agostini. Gli importi vengono così dettagliati:

	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
(migliaia di euro)			
Interessi passivi a breve termine	3.086	33.667	(30.581)
Altri oneri finanziari passivi	74	1.145	(1.071)
Totale interessi e altri oneri finanziari	3.160	34.812	(31.652)

■ Saldo utili e perdite su cambi

euro 7 migliaia

(euro -107 migliaia nell'esercizio 2003)

Migliorano di euro 114 migliaia, passando da euro 107 migliaia di oneri dell'esercizio 2003 a euro 7 migliaia di proventi nell'esercizio 2004 principalmente per effetto della scissione. Gli importi vengono così dettagliati:

	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
(migliaia di euro)			
Proventi su cambi	12	4.678	(4.666)
Oneri su cambi	(5)	(4.785)	4.780
Totale interessi e altri oneri finanziari	7	(107)	114

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

euro 2.780 migliaia

(euro 139.405 migliaia nell'esercizio 2003)

Ammontano ad euro 2.780 migliaia e riflettono per euro 59.317 migliaia la quota di competenza delle perdite realizzate dalle proprie partecipate, tra cui HMC S.p.A. per euro 29.308 migliaia, TM News S.p.A. per euro 4.722 migliaia, Televoice S.p.A. per euro 3.094 migliaia e Gruppo Buffetti S.p.A. per euro 22.193 migliaia, quasi completamente compensate dai ripristini di valore di Finanziaria Web S.p.A. (euro 55.770 migliaia) e Matrix S.p.A. (euro 768 migliaia) operate a seguito delle perizie di valore effettuate nell'ambito della transazione De Agostini.

PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

euro 108.318 migliaia

(euro 24.032 migliaia nell'esercizio 2003)

I **proventi e oneri straordinari** presentano nell'esercizio 2004 un saldo negativo di euro 108.318 migliaia (negativo per euro 24.032 migliaia nell'esercizio precedente) e includono:

Proventi straordinari per euro 188.505 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 182.297 migliaia (*) a seguito dell'operazione di "disinquinamento fiscale", operata a seguito dell'abrogazione del secondo comma dell'art. 2426 c.c. che consentiva di effettuare svalutazioni esclusivamente per usufruire di benefici fiscali, relativi alle svalutazioni della partecipazione in HMC S.p.A. effettuate in esercizi precedenti esclusivamente in applicazione di norme tributarie;
- euro 1.293 migliaia per altri proventi straordinari.

Oneri straordinari per euro 296.823 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 2.730 migliaia per costi correlati all'operazione della definizione transattiva della "vertenza De Agostini" conclusasi il 28 giugno 2004;
- euro 3.948 migliaia per lo stanziamento di oneri relativi all'aumento di capitale;
- euro 1.000 migliaia per accantonamenti relativi a esodi di personale;
- euro 2.531 migliaia per accantonamenti relativi a dimissioni di partecipazioni;
- euro 2.925 migliaia relativi ad accantonamenti per oneri di riorganizzazione societaria;
- euro 380 migliaia relativi ad imposte di esercizi precedenti;
- euro 909 migliaia per altri oneri straordinari.

(*) Di seguito viene rappresentato l'effetto del disinquinamento fiscale:

	2004	2003		
	Risultato d'esercizio	Risultato d'esercizio	Capitale e riserve	Totale patrimonio netto
Importi prima del disinquinamento	<u>-203.648</u>	<u>-72.579</u>	<u>407.864</u>	<u>335.285</u>
Interferenze fiscali, al lordo delle imposte differite:				
Svalutazione di partecipazioni	182.297		182.297	182.297
Totale interferenze lorde	<u>182.297</u>	<u>0</u>	<u>182.297</u>	<u>182.297</u>
Imposte differite correlate				
Totale interferenze, al netto delle imposte differite	<u>182.297</u>	<u>0</u>	<u>182.297</u>	<u>182.297</u>
Importi dopo il disinquinamento	<u>-21.351</u>	<u>-72.579</u>	<u>590.161</u>	<u>517.582</u>

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

IMPOSTE SUL REDDITO

euro 90.539 migliaia

(euro -54.065 migliaia nell'esercizio 2003)

Le imposte sul reddito nel 2004 presentano un saldo positivo di euro 90.539 migliaia (euro -54.065 migliaia nel 2003). Le imposte correnti sono pari a euro 2.419 migliaia (euro 46.346 migliaia nel 2003) e si riferiscono totalmente all'IRAP in quanto la società chiude l'esercizio 2004 consuntivando, ai fini IRES, una perdita fiscale. Il nuovo istituto del consolidato fiscale introdotto dalla recente riforma tributaria consente di compensare la suddetta perdita nella dichiarazione dei redditi consolidata e, conseguentemente, di iscrivere un beneficio di imposte pari a euro 99.074 migliaia per i proventi che verranno riconosciuti dalla società i cui redditi vengono compensati. Le imposte differite sono negative per euro 6.116 migliaia (euro 7.719 migliaia nel 2003) e sono rappresentate dalla deduzione della quota annuale delle svalutazioni di partecipazioni dei precedenti esercizi. Gli importi vengono così dettagliati:

(migliaia di euro)	Esercizio	Esercizio	Variazioni
	2004	2003	
Imposte correnti	(2.419)	(46.346)	(48.765)
Imposte differite	(6.116)	(7.719)	(13.835)
Proventi da adesione Consolidato Fiscale Nazionale	99.074		99.074
Totale imposte	90.539	(54.065)	36.474

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

■ COMPENSI CORRISPOSTI AGLI AMMINISTRATORI E SINDACI

Nome e Cognome	Carica Ricoperta	Durata della carica	Emolumenti per la carica nella società che redige il bilancio	Benefici Non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi
Riccardo Perissich	Presidente C.d.A.	01/01/04-31/12/04	66.146,76 (1)			
Giuseppe Angelo Parrello	Vice Presidente	01/01/04-31/12/04	66.146,76			
Enrico Parazzini	Amm.re Delegato	01/01/04-31/12/04	66.146,76 (1)			298,29 (4)
			212.500,00 (2)			
Carlo Bertazzo	Consigliere	01/01/04-31/12/04	66.146,76 (3)			
Aldo Cappuccio (5)	Consigliere	01/01/04-04/05/04	26.530,32 (1)			
	Comitato Compensi	01/01/04-04/05/04	8.843,44 (1)			
Paolo Dal Pino (5)	Consigliere	01/01/04-04/05/04	26.530,32 (1)			
Adriano De Maio	Consigliere	01/01/04-31/12/04	66.146,76			
	Comitato Compensi	01/01/04-31/12/04	26.010,56			
Candido Fois	Consigliere	01/01/04-31/12/04	66.146,76			
	Comitato Compensi	01/01/04-31/12/04	26.010,56			
Giulia Ligresti	Consigliere	01/01/04-31/12/04	66.146,76			
Romano Marniga (6)	Consigliere	05/05/04-31/12/04	39.616,44			
Gianni Mion	Consigliere	01/01/04-31/12/04	66.146,76 (3)			
Gianfranco Negri Clementi	Consigliere	01/01/04-31/12/04	66.146,76			
	Com. Contr. Interno	01/01/04-31/12/04	30.632,48			
Alessandro Ovi	Consigliere	01/01/04-31/12/04	66.146,76			
	Com. Contr. Interno	01/01/04-31/12/04	30.632,48			
Giovanni Sabbatucci (6)	Consigliere	05/05/04-31/12/04	39.616,44			
Mario Zanone Poma	Consigliere	01/01/04-31/12/04	66.146,76			
	Com. Contr. Interno	01/01/04-31/12/04	30.632,48			
	Comitato Compensi	05/05/04-31/12/04	17.167,12			
Giovanni Fiori	Presidente C.S.	05/05/04-31/12/04	34.994,52			35.629,19 (7)
	Sindaco Effettivo	01/01/04-04/05/04	14.149,50			
	Organismo Vigilanza	01/01/04-31/12/04	10.000,00			
Enrico Cervellera (5)	Presidente C.S.	01/01/04-04/05/04	21.154,08			
Franco Caramanti (5)	Sindaco Effettivo	01/01/04-04/05/04	14.149,50			
Tiziano Onesti (6)	Sindaco Effettivo	05/05/04-31/12/04	21.128,77			
Salvatore Spiniello (6)	Sindaco Effettivo	05/05/04-31/12/04	21.128,77			

(1) L'importo è stato interamente riversato a Telecom Italia

(2) Compensi percepiti ai sensi dell'art. 2389 3° comma C.C. di cui euro 62.500 per il periodo agosto -dicembre 2003

(3) L'importo è stato interamente riversato ad Edizioni Holding

(4) L'importo è stato interamente riversato a Telecom Italia e si riferisce a compensi percepiti in Società controllate

(5) Cessato per scaduto mandato

(6) Nominato dall'assemblea del 5 maggio 2004

(7) L'importo si riferisce a compensi percepiti in Società controllate

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

■ CONSUNTIVO DEI COSTI DI REVISIONE

Il bilancio 2004 di Telecom Italia Media S.p.A. è stato revisionato da Reconta Ernst & Young S.p.A. in base all'incarico conferito dall'Assemblea degli Azionisti in data 2 maggio 2002 per ottemperare al dettato del testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria (D.Lgs. 24 febbraio 1998)n. 58).

Il corrispettivo per la revisione del bilancio d'esercizio e per la verifica della regolare tenuta della contabilità e la corretta rilevazione dei fatti di gestione delle scritture contabili è stato di euro 66 migliaia.

Per il bilancio consolidato del Gruppo Telecom Italia Media il corrispettivo è ammontato a euro 20 migliaia.

La revisione contabile limitata della relazione semestrale 2004 di Telecom Italia Media S.p.A. e del Gruppo è stata effettuata sulla base dell'incarico conferito con la medesima Assemblea ed ha comportato un onere di euro 20 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 5

Riconciliazione tra oneri fiscali da bilancio e onere fiscale teorico

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

PROSPETTO 1

■ PARTECIPAZIONI DELLE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

	Valore iniziale			Variazioni dell'esercizio					Valore Finale			
	Costo	F.do svalutazione	Valore netto	Versamenti c/copertura perdite e ricostituzione capitale	Acquisti / aumento capitale sociale	Svalutazioni	dismissioni e altro	ripristini di valore	Costo	F.do svalutazione	Valore netto	
<i>(euro migliaia)</i>												
a) imprese controllate	110.265	(3.748)	106.517	6.482	632	(27.858)	(6.270)	238.835	349.419	(31.081)	318.338	
CIPi S.p.A.	1.585		1.585				(1.585)					
DATABANK S.p.A.	7.004		7.004		632		(2.572)		5.064		5.064	
FINANZIARIA WEB S.p.A.	5.764	(9)	5.755	1.241				55.770	62.775	(9)	62.766	
GPP S.p.A.	4.457	(2.589)	1.868				(1.868)					
GIALLOVIAGGI .lit S.r.l. - in liquidazione	10	(10)							10	(10)		
GRUPPO BUFFETTI S.p.A.	83.911		83.911			(22.193)			83.911	(22.193)	61.718	
HOLDING MEDIA E COMUNICAZIONE H.M.C. S.p.A.	5.064		5.064					182.297	187.361		187.361	
MATRIX S.p.A.	320		320	32				768	1.120		1.120	
SCS COMUNICAZIONE INTEGRATA S.p.A. - in liquidazione	1.130	(1.130)							1.130	(1.130)		
TELECOM MEDIA NEWS S.p.A.				66		(2.833)	2.888		5.961	(5.840)	121	
TELE VOICE S.p.A.	1.010		1.010	5.143		(2.832)	(3.133)		2.077	(1.889)	188	
TIN WEB S.r.l. in liquidazione	10	(10)							10	(10)		
b) imprese collegate	415	(275)	140				(140)					
DISCOVERITALIA S.p.A.	415	(275)	140				(140)					
c) altre imprese	14.365	(2.046)	12.319				(3.322)		11.043	(2.046)	8.997	
AREE URBANE S.r.l.	155		155						155		155	
CONAI	1	(1)							1	(1)		
ELETTROCLICK S.p.A. - in fallimento	126	(126)							126	(126)		
GIALLO MARKET S.r.l. in liquidazione	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				(3.322)		7.136		7.136	
TWICE SIM S.p.A.	1.206		1.206						1.206		1.206	
WEB MUSIC COMPANY S.p.A. - in liquidazione	78	(78)							78	(78)		
Totale partecipazioni	125.045	(6.069)	118.976	6.482	632	(27.858)	(9.732)	238.835	360.462	(33.127)	327.335	

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

PROSPETTO 2

■ ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale	Patrimonio netto	Utile (perdita)	Quota partec. %	Valore partecip.	Valore di carico
<i>(euro migliaia)</i>								
AREE URBANE S.r.l.	Milano	Euro	307.717,00	20.279	(688)	0,97	197	155
DATABANK S.p.A.	Milano	Euro	937.300,00	2.041	471	100	2.041	5.064
FINANZIARIA WEB S.p.A.	Roma	Euro	9.606.073,50	106.112	92.759	60	63.667 (1)	63.835
GIALLO MARKET S.r.l. in liquidazione	Milano	Euro	10.000,00	20	9	10	2	
GIALLOVIAGGI.it S.r.l. in liquidazione	Milano	Euro	10.000,00	(635)	(116)	100	(635)	
GRUPPO BUFFETTI S.p.A.	Roma	Euro	11.817.000,00	45.142	577	100	45.142	61.718 (*)
HOLDING MEDIA E COMUNICAZIONE H.M.C. S.p.A.	Roma	Euro	5.064.000,00	20.277	(28.844)	100	20.277 (1)	202.574 (*)
ISCE INVESTORS In Sapien & Cuneo Europe SA	Lussemburgo	Euro	4.334.400,00	n.d.	n.d.	25	n.d.	
MATRIX S.p.A.	Milano	Euro	1.100.000,00	4.928	(1.826)	0,7	34 (1)	1129
SCS COMUNICAZIONE INTEGRATA S.p.A. - in liquidazione	Roma	Euro	600.000,00	(1.026)	(525)	100	(1.026)	
TELEVOICE S.p.A.	Cernusco sul Naviglio (MI)	Euro	1.000.000,00	188	(2.846)	100	188 (1)	188
TELECOM MEDIA NEWS S.p.A.	Roma	Euro	120.000,00	1.832	(4.722)	100	1.832 (1)	1833
TI AUDIT S.c.a.r.l.	Milano	Euro	2.750.000,00	2.545	(159)	18,18	463	500
TIGLIO 1 S.r.l.	Milano	Euro	5.255.704,00	361.632	(12.523)	2,1	7.594	7.136
TIN WEB S.r.l. in liquidazione	Milano	Euro	10.000,00	(599)	(161)	100	(599)	
TWICE SIM S.p.A.	Milano	Euro	8.450.000,00	9.754	(1.644)	14,23	1.388	1.206

(1) Comprensivo dei versamenti in conto futuro aumento di partecipazioni

(*) Il valore di libro non è stato adeguato ai valori di patrimonio della società in quanto le valutazioni economiche delle società sono congrue rispetto ai valori di libro rappresentati

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

PROSPETTO 3

■ CREDITI – RATEI E RISCOнти ATTIVI DISTINTI PER SCADENZA E NATURA

(migliaia di euro)	31.12.2004				31.12.2003			
	Importi scadenti				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
Crediti delle immobilizz. finanziarie								
verso controllanti		99.074		99.074				
verso altri		891	109	1.000		1.163		1.163
Totale crediti delle immobilizzazioni finanziarie		99.965	109	100.074		1.163		1.163
Crediti del circolante								
Crediti commerciali:	56.456			56.456	279.522			279.522
verso clienti	11.882			11.882	10.871			10.871
verso imprese controllate	1.037			1.037	93.171			93.171
verso imprese collegate					5			5
verso imprese controllanti	43.537			43.537	136.204			136.204
verso altri					39.271			39.271
Crediti finanziari:	130.645			130.645				
verso imprese controllate	130.645			130.645				
verso imprese controllanti								
verso altri								
Crediti vari:	10.454	32.259		42.713				
verso imprese controllate	710			710				
verso imprese collegate	1			1				
verso imprese controllanti	4.165			4.165				
crediti tributari	2.879	3.966		6.845				
imposte anticipate		28.293		28.293				
verso altri	2.699			2.699				
Totale crediti del circolante	197.555	32.259		229.814	279.522			279.522
Ratei attivi	22			22	31			31
Ratei attivi finanziari	22			22	31			31
Ratei attivi diversi								
Risconti attivi	12.363			12.363	5.446			5.446
Risconti attivi commerciali	12.363			12.363	5.109			5.109
Risconti attivi finanziari								
Risconti attivi diversi					337			337

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

PROSPETTO 4

■ DEBITI – RATEI E RISCOнти PASSIVI DISTINTI PER SCADENZA E NATURA

	31.12.2004 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
(migliaia di euro)								
Debiti								
Debiti finanziari	179.744			179.744	20.071			20.071
Debiti verso banche	2			2	28			28
Debiti vs altri finanziatori								
Debiti rappresentati da titoli di credito								
Debiti verso fornitori								
Debiti verso imprese controllate	6.562			6.562	10.676			10.676
Debiti verso imprese collegate								
Debito verso imprese controllanti	173.180			173.180				
Altri debiti								
Debito tributari per condono					9.367			9.367
Debiti commerciali	91.790			91.790	97.872			97.872
Acconti								
Debiti verso fornitori	34.823			34.823	35.132			35.132
Debiti verso imprese controllate	5.517			5.517	11.233			11.233
Debiti verso imprese collegate								
Debito verso imprese controllanti	51.450			51.450	51.507			51.507
Debiti vari	19.015			19.015	22.736			22.736
Debiti verso imprese controllate	4.628			4.628				
Debito verso imprese controllanti	1.156			1.156				
Debiti tributari	1.243			1.243	9.641			9.641
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	1.308			1.308	2.171			2.171
Altri debiti	10.680			10.680	10.924			10.924
Totale Debiti	290.549			290.549	140.679			140.679
Ratei passivi	132			132				
Ratei passivi commerciali								
Ratei passivi finanziari	132			132				
Risconti passivi	10.846			10.846	10.019			10.019
Risconti passivi commerciali	10.846			10.846	10.019			10.019
Risconti passivi finanziari								

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

PROSPETTO 5

■ RICONCILIAZIONE TRA ONERI FISCALI DA BILANCIO E ONERE FISCALE TEORICO

(migliaia di euro)	IRPEG	IRAP	TOTALE
Risultato ante imposte	(111.889)		(111.889)
Imposte teoriche	(36.923)	1.393 (*)	(35.530)
Differenze permanenti:			
- svalutazioni e ammortamenti indeducibili	24.626	491	25.117
- altre variazioni in aumento permanenti	255	106	361
- rivalutazioni e plusvalenze su partecipazioni	(20.279)		(20.279)
- altre variazioni in diminuzione permanenti	(256)	(95)	(351)
Effetto disinquinamento	(60.158)		(60.158)
Altre	(280)	582	302
Imposte a conto economico	(93.016)	2.477	(90.539)

(*) Calcolato sulla base imponibile di 32.777 euro migliaia

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

■ **RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE SUL BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.**



■ Reconta Ernst & Young S.p.A.
 Corso Vittorio Emanuele II, 83
 10128 Torino

■ Tel. (+39) 011 5161611
 Fax (+39) 011 5612554
 www.ey.com

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
 ai sensi dell'art.156 del D.Lgs. 24.2.1998, n.58

Agli Azionisti
 della Telecom Italia Media S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Telecom Italia Media S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2004. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Telecom Italia Media S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

 Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 7 aprile 2004.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Telecom Italia Media S.p.A. al 31 dicembre 2004 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società.

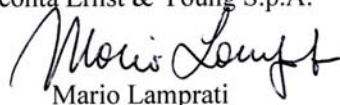
■ Reconta Ernst & Young S.p.A.
 Sede Legale: 00196 Roma - Via G.D. Romagnosi, 18/A
 Capitale Sociale € 1.259.500,00 i.v.
 Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
 Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584
 P.I. 00891231003
 (vecchio numero R.I. 6697/89 - numero R.E.A. 250904)

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

4. La società ha applicato il "disinquinamento fiscale" a seguito della soppressione del comma 2 dell'art. 2426 del Codice Civile introdotta dal D.Lgs 6/2003. Gli effetti sul bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2004 sono illustrati nella nota integrativa.

Torino, 16 marzo 2005

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Mario Lamprati
(Socio)

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

■ RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI DELLA TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A. AI SENSI DELL'ART. 153 D.LGS. 58/98

Signori azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, il Collegio Sindacale di Telecom Italia Media S.p.A. (la "Società") ha svolto le attività di vigilanza previste dalla legge, tenendo anche conto dei principi di comportamento raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e delle indicazioni fornite dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa concernenti i controlli societari e l'attività del Collegio Sindacale.

L'obbligo di informativa al Collegio Sindacale di cui all'art. 150, primo comma, del decreto legislativo n. 58 del 1998 e all'art. 19 dello Statuto sociale è stato assolto dagli Amministratori tramite le notizie e i dati riferiti nel corso delle sedute del Consiglio di Amministrazione, alle quali il Collegio Sindacale ha sempre assistito. Tale obbligo è stato assolto anche mediante apposite relazioni del Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società, frutto di una specifica procedura interna (denominata "Procedura per l'adempimento degli obblighi di cui all'art. 150, primo comma, del D.Lgs. 58/98"), finalizzata a garantire un flusso informativo costante e sistematico diretto sia al Collegio Sindacale sia agli Amministratori ed in particolare a quelli "non esecutivi". In forza di tale Procedura, il Consiglio di Amministrazione riferisce con periodicità trimestrale, sull'attività svolta, sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale, sulle operazioni in potenziale conflitto di interesse (vale a dire sulle operazioni infragruppo e sulle operazioni con parti correlate diverse dalle operazioni infragruppo) nonché sulle eventuali operazioni atipiche o inusuali e su ogni altra attività od operazione che si ritenga opportuno portare a conoscenza dei destinatari della Relazione.

1. Sulla base delle informazioni ricevute e delle apposite analisi condotte dal Collegio, è emerso che le operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società, anche per il tramite di società direttamente o indirettamente partecipate, sono rappresentate, essenzialmente, dalle seguenti:

- in data 29 gennaio 2004, è stata ceduta la propria partecipazione del 60% in CIPI S.p.A. alla Promoinvestments S.r.l., società controllata dalla famiglia Circo, già azionista di minoranza di CIPI S.p.A.;

- in data 12 marzo 2004, a seguito dell'opzione *put* esercitata da parte delle minoranze (famiglie Gaeta e Rossi), si è perfezionata l'acquisizione da parte di GPP S.p.A. (TI Media 100%) della rimanente partecipazione, pari al 40%, di Gruppo Editoriale Faenza Editrice S.p.A.;

- in data 22 marzo 2004, La7 Televisioni S.p.A. (HMC 100%) ha acquisito da RTI (società del gruppo Mediaset) una quota del 3,3% di Auditel S.r.l.;

- in data 9 aprile 2004, in sede di Assemblea dei soci della Società T.M. News SpA (100% TI Media), Telecom Italia Media S.p.A. ha provveduto ad effettuare una ricapitalizzazione della Società ai sensi dell'art. 2447 c.c. per un importo totale di euro 3,5 milioni sulla base della Situazione Patrimoniale al 31 dicembre 2003 che evidenziava un Patrimonio Netto di euro 0,1 milioni (al di sotto del limite legale). Il versamento di Telecom Italia Media S.p.A. è stato destinato alla copertura delle perdite residue dell'esercizio 2003, alla ricostituzione del Capitale Sociale al nuovo limite legale previsto per le S.p.A. (120.000 €) ed alla dotazione della riserva finanziaria necessaria alla copertura dei fabbisogni di T.M. News S.p.A. previsti per il primo semestre 2004;

- in data 13 maggio, TI Media ha ceduto a Wise Venture Sgr, società di gestione del Fondo di Investimento Mobiliare Chiuso Wisequity, il 100% della propria partecipazione in GPP S.p.A., capogruppo delle società Editoriale Quasar S.r.l. Gruppo Editoriale JCE S.p.A. e Gruppo Editoriale Faenza Editrice S.p.A.;

- in data 28 giugno 2004, è stato risolto il contratto quadro stipulato il 20 settembre 2000, tra la Società ed il Gruppo De Agostini, oggetto di procedura arbitrale. Maggiori dettagli sono illustrati nella Relazione sulla Gestione;

- in data 15 luglio 2004, l'Assemblea di Finanziaria Web S.p.A. (TI Media 60% - Vertico 40%) ha approvato la situazione patrimoniale al 31 marzo 2004 che ha evidenziato una perdita di periodo pari a euro 1.964.911,84 oltre a perdite di esercizi precedenti rinviate a nuovo pari ad euro 104.144,10 per un totale di perdite di euro 2.069.055,94, a fronte di un Capitale Sociale di euro 9.606.073,50;

- in data 16 luglio 2004, l'Assemblea di Matrix S.p.A. (Finanziaria Web 66% - Vertico 33,3% - TI Media 0,7%) ha approvato la situazione patrimoniale al 31 marzo 2004, che ha evidenziato una perdita di periodo pari ad euro 2.954.311,51 che, in aggiunta alle perdite residue dell'esercizio precedente pari a euro 116.090,18 ed a fronte di un capitale sociale di euro 1.100.000, ha generato un patrimonio netto negativo di euro 1.970.401,69.

Si è quindi deliberata l'operazione di copertura delle perdite e ricostituzione del Capitale Sociale al valore originario, mediante versamenti pro-quota degli azionisti della società per un importo totale di euro 3.070.401,69.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

- in data 26 luglio 2004, i Consigli di Amministrazione di HMC S.p.A., La7 Televisioni S.p.A. e Giarolo S.r.l., hanno approvato l'operazione di aumento di capitale di Giarolo S.r.l. (100% La7 Televisioni), da liberarsi con conferimento del ramo d'azienda "Network and Services Operations". L'atto di conferimento è stato sottoscritto in data 26 agosto 2004. In pari data l'Assemblea straordinaria di Giarolo ha modificato la denominazione sociale in Telecom Italia Media Broadcasting S.r.l.;

- in data 9 settembre 2004, l'Assemblea della società Matrix S.p.A. (Finanziaria Web 66% - Vertico 33,3% - TI Media 0,7%) ha approvato la situazione patrimoniale al 30 giugno 2004 che evidenzia perdite di periodo pari a euro 4.401.177,13 - a fronte di un Capitale Sociale di euro 1.100.000,00 - con un patrimonio netto negativo ammontante a euro 3.417.267,31. Nel corso dell'Assemblea tenutasi il 16 luglio 2004, sulla base della situazione patrimoniale al 31 marzo 2004, i soci avevano provveduto a ripianare le perdite del periodo per un importo di euro 3.070.401,69. In funzione di quanto sopra, l'Assemblea di Matrix ha deliberato la ricostituzione del Capitale Sociale al valore originario di euro 1.100.000,00, la copertura delle perdite residue per euro 346.865,62 e la costituzione di una riserva in conto futuro aumento di capitale di euro 1.253.134,38 mediante versamenti pro-quota degli azionisti della Società per un totale di euro 2.700.000,00;

- in data 10 settembre 2004, l'Assemblea degli azionisti della Società ha approvato la proposta di aumento del Capitale Sociale a pagamento per un controvalore complessivo, compreso il sovrapprezzo, di circa 120 milioni di euro. L'aumento di capitale è stato integralmente sottoscritto. Per maggiori dettagli si rinvia al capitolo "Dati di sintesi e informazioni generali – Informazioni per gli azionisti";

- in data 15 novembre 2004 La7 Televisioni S.p.A. ha sottoscritto un contratto con Media Partners S.r.l., avente ad oggetto la sublicenza - a favore di La7 - dei diritti di ripresa e di trasmissione in tecnica digitale terrestre ed in modalità *pay* sulle partite disputate in casa dalle squadre di calcio: Bologna, Cagliari, Lecce, Palermo, Reggina, Fiorentina, Parma, Brescia, Chievo per le stagioni 2004/2005, 2005/2006 e 2006/2007;

- in data 16 dicembre 2004, Telecom Italia Media ha siglato un accordo con Comdata S.p.A. (Gruppo Altair) per la cessione del 100% di Televoice S.p.A., società che opera nel settore dei *call center* e servizi di *telemarketing* e *teleselling*. In data 3 gennaio 2005 è stato effettuato il *closing* dell'operazione di cessione.

Il Collegio Sindacale ha accertato la conformità alla legge, allo Statuto e ai principi di corretta amministrazione delle operazioni sopra descritte, accertandosi che le stesse non fossero manifestamente imprudenti o azzardate, in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale della Società.

2. Il Collegio Sindacale non ha riscontrato, nel corso dell'esercizio 2004 e successivamente alla chiusura dello stesso, operazioni atipiche e/o inusuali effettuate con terzi o con parti correlate (ivi comprese le società del gruppo).

Per quanto riguarda le operazioni con parti correlate:

a) la Società ha inviato ai Consiglieri, Sindaci e principali manager una richiesta di informativa riguardante le eventuali operazioni con parti correlate: le dichiarazioni ricevute hanno tutte contenuto negativo;

b) la società intrattiene con imprese del gruppo numerosi rapporti patrimoniali, economici e finanziari, che sono indicati in sintesi nella relazione sulla gestione consolidata e sono illustrati nelle varie voci di bilancio di esercizio e consolidato. Le operazioni sono effettuate a valori di mercato.

Per quanto riguarda le operazioni infragruppo e con parti correlate sopra indicate, il Collegio ritiene che gli importi siano congrui e che le operazioni effettuate rispondano all'interesse della Società.

Inoltre, nel corso del 2004 ha trovato applicazione per l'intero esercizio la procedura denominata "Principi di comportamento per l'effettuazione di operazioni con parti correlate"; tale procedura guida la condotta della Società e del Gruppo in questa particolare materia. Tali principi sono diffusamente illustrati nella sezione "*Corporate Governance*" della Relazione sulla Gestione, alla quale pertanto si rimanda.

3. Il Collegio ritiene che le informazioni rese dagli Amministratori nella relazione sulla gestione in ordine alle operazioni infragruppo e con parti correlate siano adeguate.

4. La società di revisione Reconta Ernst & Young ha rilasciato in data 16 marzo 2005 la relazione ai sensi dell'art. 156 D.Lgs 58/98, in cui attesta che il bilancio di esercizio e il bilancio consolidato rappresentano in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.

5. Nel corso del 2004 è stata presentata al Collegio una denuncia ex art. 2408 c.c. riguardante la mancata appostazione nel Fondo Rischi di somme adeguate o comunque fondi di qualunque genere in relazione al contenzioso con il Gruppo De Agostini. Il Collegio ha svolto gli opportuni accertamenti senza riscontrare omissioni, fatti censurabili, o irregolarità da segnalare all'Assemblea.

6. Non sono stati presentati esposti.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

7. Nel corso del 2004 la Società ha conferito alla Reconta Ernst & Young S.p.A. il seguente ulteriore incarico diverso dalla revisione legale il cui corrispettivo, escluse le spese vive e l'IVA, :

- Verifica dei dati consolidati pro-forma per il primo semestre 2004 € 75.000,00
- Revisione sui dati contabili comparativi 2004 predisposti secondo i principi contabili internazionali (IAS/IFRS) € 96.000,00

8. Non sono stati conferiti incarichi a soggetti legati da rapporti continuativi a Società di Revisione.

9. Il Collegio Sindacale ha rilasciato al Consiglio di Amministrazione, nel corso dell'esercizio 2004, un parere in ordine alla remunerazione attribuita all'Amministratore Delegato, secondo quanto prescritto dall'art. 2389 n. 3 c.c..

10. Nel corso del 2004, il Consiglio di Amministrazione della Società ha tenuto 9 adunanze; il Comitato per il Controllo interno e per la *Corporate Governance* 7 e il Comitato per la remunerazione 4. Il Collegio Sindacale, nel corso del medesimo anno 2004, si è riunito 7 volte; inoltre ha assistito all'Assemblea di approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2003 e all'Assemblea del 10 settembre 2004 ed a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione; il Collegio, con almeno uno dei suoi componenti, ha partecipato a tutte le adunanze tenutesi nell'anno 2004 dal Comitato per il controllo interno e per la *Corporate Governance*.

11. Il Collegio Sindacale ha preso conoscenza e vigilato, per quanto di propria competenza, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, tramite osservazioni dirette, raccolte di informazioni dai responsabili delle funzioni aziendali, incontri con il Preposto al controllo interno (società TI Audit), con il Comitato per il controllo interno e per la *Corporate Governance* e con i responsabili della Società di Revisione ai fini del reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti.

In particolare, per quanto attiene ai processi deliberativi del Consiglio di Amministrazione, il Collegio Sindacale ha accertato, anche mediante la partecipazione diretta alle adunanze consiliari e in forza dell'informativa scritta ricevuta in applicazione della "Procedura per l'adempimento degli obblighi di cui all'art. 150, primo comma, del D.Lgs. 58/98" citata in precedenza, la conformità alla legge e allo Statuto Sociale delle scelte gestionali operate dagli Amministratori e ha verificato che le relative delibere fossero assistite da analisi e pareri – prodotti all'interno o, quando necessario, da professionisti esterni – riguardanti soprattutto la congruità economico-finanziaria delle operazioni e la loro conseguente rispondenza all'interesse della Società.

Il rispetto dei principi di corretta amministrazione nell'attività gestionale è inoltre presidiato, nella prassi operativa, dai seguenti istituti di *governance* di cui la Società si è dotata:

- i "Principi di comportamento per l'effettuazione di operazioni con parti correlate", citati in precedenza;
- il Codice Etico, che la Società definisce quale propria "carta dei valori", consistendo in un *corpus* di principi ai quali il Gruppo si conforma per una conduzione degli affari eticamente orientata;
- il c.d. "Modello Organizzativo 231", vale a dire l'insieme di principi di comportamento con la Pubblica Amministrazione e di schemi di controllo interno volti ad individuare e prevenire i rischi di commissione di reati rilevanti ai sensi del D.Lgs 231/2001 da parte di amministratori, dipendenti e collaboratori della Società.

Il Collegio ha espresso in via di principio valutazioni positive sugli strumenti di *governance* adottati dalla Società; essi sono diffusamente illustrati nella sezione "*Corporate Governance*" della Relazione sulla Gestione, alla quale pertanto si rimanda.

12. Il Collegio Sindacale ha altresì preso conoscenza e vigilato, per quanto di competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società e sul relativo funzionamento.

Per quanto riguarda la struttura organizzativa della Società, nel corso del 2004, gli interventi più significativi sono stati:

- Nel mese di febbraio è stata costituito il Comitato Investimenti di BU con l'obiettivo di valutare ed approvare gli investimenti che superano i limiti di delega assegnati alle singole Aree di Business e Società controllate, nonché di monitorare lo stato di avanzamento dei progetti in corso.
- Nel mese di maggio è stato ridefinito l'assetto delle funzioni di primo riporto organizzativo nell'ambito della Business Unit Internet and Media.

Più specificatamente, al responsabile della Business Unit riportano:

- le Funzioni Centrali Administration and Control, Human Resources (in cui confluiscono le attività relative ai servizi generali), Information Technology, Legale, Affari Societari, Advertising, nonché le attività di Investor Relations
- le Aree di Business Internet, Television, News, Office Products and Other Activities che mantengono le attuali attribuzioni di responsabilità.

Al Vice Presidente sono state attribuite le funzioni Security e Affari Regolamentari, nonché il Progetto Digital Terrestrial Television e la responsabilità, a livello di Business Unit, in materia di protezione dei dati personali e di tutela della salute e sicurezza dei lavoratori e dell'ambiente.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

- Nell'ambito dell'Area di Business Internet sono state costituite:
 - (i) la funzione Market Web Services, con il compito di progettare, sviluppare e commercializzare portali *web* e soluzioni tecniche di *graphic design* rivolte sia alle esigenze del Gruppo che del mercato. In Market Web Services sono confluite le attività della funzione Contents relative alla progettazione e realizzazione del portale Virgilio, nonché le attività della funzione Engineering e Portali relative al program management e allo sviluppo tecnologico dei portali per il mercato esterno. La funzione Matrix Communication è stata contestualmente superata;
 - (ii) la funzione Virgilio Marketing and Sales, con il compito di assicurare la definizione delle strategie di marketing e del posizionamento relativamente ai prodotti/servizi di competenza, nonché lo sviluppo e la gestione dei relativi canali di vendita nel rispetto degli obiettivi commerciali assegnati. Le funzioni Media Sales e Virgilio Marketing sono state contestualmente superate.
- Nel mese di settembre è stata costituita, alle dirette dipendenze del Responsabile dell'Area di Business Television della Business Unit Internet and Media, la funzione Digital Terrestrial Television con il compito di garantire lo sviluppo del business relativo alla televisione digitale terrestre in stretto collegamento con le Business Unit Wireline e Mobile.
Il Progetto Digital Terrestrial Television è stato contestualmente superato.
- Nell'ambito di Human Resources, alla funzione Servizi Generali, Immobiliari e Servizi di Prevenzione e Protezione è stato affidato, oltre alle specifiche attività già attribuite, anche il compito di presidiare a livello di Business Unit il processo di gestione dei temi ambientali. Alla suddetta funzione riportano pertanto i referenti individuati per le singole attività nell'ambito delle Aree di Business e delle Società controllate.
- Nel mese di dicembre è stato ridefinito l'assetto della funzione centrale di Information Technology, articolato in: IT Architectural Innovation e IT Group Solutions Implementation and Assistance. Contestualmente, a livello di Business Unit, le attività relative alla definizione degli standard di sicurezza IT sono confluite nella funzione Security, la quale ha assunto altresì il compito di coordinare le attività di Business Continuity e di Disaster Recovery.

13. Il Collegio Sindacale ha valutato e vigilato sulla adeguatezza del sistema di controllo interno della Società, anche attraverso periodici incontri con il Preposto al controllo interno, riunioni con il Comitato per il controllo interno e per la Corporate Governance e acquisizione di documentazione, rilevando che il sistema non ha evidenziato criticità significative.

14. Il Collegio ha valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile e sulla relativa affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni aziendali competenti, l'esame di documenti aziendali e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A..

15. Le disposizioni impartite dalla Società alle proprie controllate, ai sensi dell'art. 114, comma 2, del D.Lgs. 58/98, appaiono adeguate al fine di adempiere agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge.

16. Il Collegio Sindacale ha accertato tramite verifiche dirette ed informazioni assunte dalla società di Revisione Reconta Ernst & Young, l'osservanza di norme, e di leggi inerenti la formazione e l'impostazione del Bilancio di esercizio, del Bilancio Consolidato e della Relazione sulla Gestione.

17. La Società aderisce – attraverso l'adozione di un proprio Codice di Autodisciplina, modificato da ultimo in data 3 novembre 2004 - ai principi e alle raccomandazioni compendiate nel Codice di Autodisciplina (c.d. Codice Preda) elaborato su iniziativa di Borsa Italiana, dal Comitato per la Corporate Governance delle Società Quotate. A questo proposito si segnala che sono costituiti nell'ambito del Consiglio di Amministrazione e operano nella Società i seguenti organi:

- Comitato per la remunerazione, con compiti di natura propositiva e di supporto al Consiglio di Amministrazione in materie specifiche che necessitano di un particolare approfondimento, quali la remunerazione degli amministratori delegati e con particolari cariche e quella dell'alta direzione nonché l'adozione di piani di stock option o di assegnazione di azioni.

- Comitato per il controllo interno e per la *Corporate Governance*, con il compito, in particolare, di valutare l'adeguatezza del sistema di controllo interno e di verifica del suo corretto funzionamento, nonché valutare il piano di lavoro predisposto dai preposti al controllo interno dai quali riceve periodicamente le relazioni sull'attività svolta.

La Società è inoltre dotata di apposita procedura riguardante i principi di comportamento per l'effettuazione di operazioni con parti correlate nonché un codice di comportamento in materia di *insider dealing* previsto per persone che, in virtù degli incarichi ricoperti, hanno accesso a informazioni riservate di natura price sensitive.



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	STATO PATRIMONIALE
RELAZIONE SULLA GESTIONE	CONTO ECONOMICO
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALTRE INFORMAZIONI	RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

La Società dispone altresì di un Codice Etico, in adesione al Codice Etico di Gruppo Telecom Italia, ispirato ai principi in materia di diritti umani, ambiente e lavoro contenuti nel "Global Compact" promosso dall'Organizzazione delle Nazioni Unite al quale la Società ha formalmente aderito. Nel mese di luglio 2004 il Consiglio di Amministrazione ha fatto proprio ed adottato un nuovo Codice Etico e di Condotta del Gruppo, che sostituisce il precedente documento. Tale nuovo documento si caratterizza per un più stretto coordinamento con gli altri strumenti di governance della Società in particolare evidenziando la centralità del sistema del controllo interno, per un corretto e proficuo svolgimento dell'attività di impresa, e il tema delle operazioni con parti correlate.

18. Dall'attività di vigilanza e controllo non sono emersi fatti significativi suscettibili di segnalazione agli Organi di controllo o di menzione nella presente relazione.

19. Il Collegio Sindacale, preso atto delle risultanze del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, che presenta una perdita civilistica di periodo di Euro 21.350.726,49, non ha obiezioni da formulare in merito alla proposta di deliberazione presentata dal Consiglio di Amministrazione per la copertura di tale perdita.

Roma, 16 marzo 2005

Il Collegio Sindacale
Il Presidente

ALTRE INFORMAZIONI

■ ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO

Si riportano di seguito i dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato della società che esercita attività di direzione e coordinamento su Telecom Italia Media S.p.A.

TELECOM ITALIA S.P.A		Piazza degli Affari, 2 - 20123 MILANO
(migliaia di €)		<u>31/12/2003</u>
<u>STATO PATRIMONIALE</u>		
ATTIVO:		
Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		0
Immobilizzazioni		48.603.802
Attivo circolante		12.782.337
Ratei e risconti		563.810
TOTALE ATTIVO		61.949.949
PASSIVO:		
- Capitale sociale		8.853.991
- Riserve		4.856.218
- Utile (perdita) dell'esercizio		2.645.903
Patrimonio netto		16.356.112
Fondi per rischi e oneri		777.327
Treatmento di fine rapporto di lavoro subordinato		972.413
Debiti		41.395.472
Ratei e risconti		2.448.625
TOTALE PASSIVO		61.949.949
GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI RISCHI		30.092.500
<u>CONTO ECONOMICO</u>		
Valore della produzione		16.319.632
Costi della produzione		(12.180.515)
Proventi e oneri finanziari		(397.510)
Rettifiche di valore di attività finanziarie		(361.141)
Proventi e oneri straordinari		(1.652.308)
Imposte sul reddito dell'esercizio		917.744
Utile (perdita) dell'esercizio		2.645.903

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	PROPOSTE DELIBERATIVE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	
ALTRE INFORMAZIONI	

■ PROPOSTE DELIBERATIVE

■ BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2004 - DELIBERAZIONI INERENTI E CONSEGUENTI

Signori Azionisti,
il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2004, che viene sottoposto alla Vostra approvazione, chiude con una perdita di euro 21.350.726,49 e pertanto Vi invitiamo a deliberare come segue:

“L’Assemblea della Società Telecom Italia Media S.p.A.

- a) Esaminato il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2004;
- b) Vista la Relazione sulla Gestione a corredo del Bilancio di esercizio;
- c) Preso atto delle Relazioni del Collegio Sindacale e della Società di Revisione Reconta Ernst & Young S.p.A.

Delibera

1. di approvare la Relazione sulla Gestione del Consiglio di Amministrazione, lo stato patrimoniale, il conto economico e la nota integrativa del Bilancio di esercizio di Telecom Italia Media S.p.A., che chiude con una perdita di euro 21.350.726,49;
2. di coprire la perdita di esercizio di euro 21.350.726,49 mediante prelievo di pari importo dalla “Riserva da Sovraprezzo delle Azioni”.

■ NOMINA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE – DELIBERAZIONI RELATIVE

Signori Azionisti,

siete stati convocati per deliberare anche in merito alla nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione.

Come noto, il Consiglio di Amministrazione nominato dall'Assemblea del 5 maggio 2004 scade con l'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2004.

Infatti, in occasione della predetta Assemblea, la durata in carica del Consiglio di Amministrazione era stata fissata in un solo esercizio, al fine di rendere quanto prima applicabili le nuove disposizioni statutarie, che hanno 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.

Occorre pertanto che l'Assemblea provveda al rinnovo dell'organo amministrativo, previa determinazione della durata del mandato e del numero dei componenti.

In proposito, Vi segnaliamo che l'art. 13 dello Statuto Sociale vigente prevede che:

- l'organo amministrativo sia composto da un minimo di 7 (sette) ad un massimo di 21 (ventuno) Amministratori, demandando all'assemblea la determinazione del numero dei componenti. Gli Amministratori sono rieleggibili;
- la nomina dell'organo amministrativo avvenga sulla base di liste presentate dai soci che da soli o insieme ad altri siano complessivamente titolari di azioni con diritto di voto rappresentanti almeno lo 0,5% del capitale con diritto di voto nell'assemblea ordinaria.

La disciplina per la presentazione delle liste è dettagliatamente descritta nello Statuto ed è riassunta nell'avviso di convocazione dell'Assemblea pubblicato sui quotidiani al fine di garantire l'esercizio dei diritti da parte degli azionisti.

Vi segnaliamo che il codice di autodisciplina delle società quotate raccomanda che unitamente alle liste siano depositate presso la sede sociale schede contenenti un curriculum dei singoli candidati, nonché l'eventuale indicazione dell'idoneità a qualificarsi come indipendente.

Dovrete inoltre procedere a determinare il compenso spettante ai nuovi Amministratori.

Tutto ciò premesso, il Consiglio di Amministrazione,

- preso atto di quanto previsto dallo Statuto sociale in materia di composizione e modalità di nomina del Consiglio di Amministrazione;
- considerato quanto disposto dal Codice Civile in materia di durata in carica e compensi degli Amministratori;
- ritenendo opportuno astenersi dal formulare proposte e dal presentare una propria lista di candidature;

invita l'Assemblea

- a fissare il numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione, determinandone la durata in carica e il relativo compenso;
- a votare le liste dei candidati alla carica di Consiglieri di Amministrazione della Società presentate e rese note con le modalità e nei termini di cui all'art. 13 dello Statuto sociale.

■ CONFERIMENTO DELL'INCARICO DI REVISIONE PER IL TRIENNIO 2005-2007

Signori Azionisti,

con la certificazione dei bilanci di esercizio e consolidato TI Media al 31.12.2004, vengono a scadenza gli incarichi di revisione conferiti alla Reconta Ernst & Young S.p.A. dall'Assemblea degli Azionisti del 2 maggio 2002; pertanto, in attuazione del disposto degli artt. 155 e 159 del Testo Unico in materia di mercati finanziari (D. Lgs. n. 58/98, cosiddetta "Legge Draghi"), si rende necessario sottoporre all'Assemblea i nuovi incarichi di revisione contabile per il triennio 2005-2007.

La Vostra Società, in qualità di controllata quotata di Telecom Italia S.p.A., rientra a pieno titolo nella disciplina della "revisione contabile dei gruppi" di cui all'art. 165 della suddetta Legge Draghi.

In proposito si rende noto che la Capogruppo ha proposto il conferimento del secondo incarico di revisione, per gli esercizi 2004, 2005 e 2006, alla Reconta Ernst & Young attribuendo alla stessa il ruolo di revisore principale, per l'attuazione del piano di revisione del Gruppo, in conformità alla "proposta quadro" dalla stessa formulata. La scelta del revisore ha tenuto conto dell'elevato standard professionale dimostrato da Reconta Ernst & Young, nonché dell'approfondita conoscenza del Gruppo maturata nel corso del mandato appena concluso, e ha preso in considerazione gli indubbi vantaggi conseguenti al mantenimento della continuità del rapporto fra il revisore e l'oggetto revisionato (particolarmente evidenti in relazione alla complessità della realtà di Telecom Italia e del Gruppo che ad essa fa capo).

Tutto ciò premesso, il Vostro Consiglio di Amministrazione ha esaminato l'opportunità di conferire l'incarico di revisione contabile per gli esercizi 2005, 2006 e 2007 alla medesima Reconta Ernst & Young, in considerazione dei vantaggi in termini d'efficienza, trasparenza ed omogeneità nell'applicazione dei principi contabili di cui beneficia il revisore principale, qualora sia incaricato della revisione legale da parte delle principali società facenti parte del gruppo.

In particolare, la proposta presentata dalla Reconta Ernst & Young, società di revisione di indiscussa fama internazionale, che vanta un'estesa organizzazione territoriale ed una assoluta capacità professionale sotto il profilo tecnico-qualitativo, è stata considerata di interesse anche riguardo al corrispettivo richiesto che è stato ritenuto dal vostro Consiglio di Amministrazione competitivo.

Peraltro, prima di formulare la proposta di conferimento qui illustrata, il Consiglio di Amministrazione ha acquisito il parere favorevole del Collegio Sindacale.

La proposta di revisione contabile della Reconta Ernst & Young, per gli esercizi 2005, 2006 e 2007, si articola, per ciascun esercizio, in un'offerta di servizi professionali per la revisione del bilancio d'esercizio di TI Media, per la revisione del bilancio consolidato del gruppo TI Media e per la revisione limitata della relazione semestrale in forma individuale e consolidata.

Gli elementi di costo e di impegno della proposta di servizi professionali della Reconta Ernst & Young, per ciascuno degli esercizi considerati, sono riepilogati nel seguente:

<u>Revisione contabile</u>	<u>Estensione lavoro revisione</u>	<u>N. ore totali</u>	<u>Corrispettivo annuale</u>
Bilancio d'esercizio	Revisione completa	1.151	Euro 90.000,00
Bilancio consolidato	Revisione completa	300	Euro 30.000,00
Relazione semestrale individuale e consolidata	Revisione limitata	246	Euro 25.000,00
Totale		1.697	Euro 145.000,00

Ai corrispettivi sopra indicati, al netto dell'IVA, verranno aggiunti i rimborsi delle spese sostenute per lo svolgimento dell'incarico secondo le modalità indicate nella proposta. Gli onorari sopra indicati sono validi sino al 30 giugno 2006. Al 1° luglio 2006, e così al 1° luglio dell'anno successivo, essi saranno adeguati in base alla variazione totale dell'indice ISTAT relativo al costo della vita rispetto all'anno precedente (base giugno 2005).

La suesposta proposta di revisione del bilancio d'esercizio della Società include anche le attività di cui all'art. 155, comma 1, lettera a) del Decreto Legislativo n. 58/98, concernenti la verifica nel corso dell'esercizio della regolare tenuta della contabilità sociale e della corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	PROPOSTE DELIBERATIVE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	
ALTRE INFORMAZIONI	

Gli onorari e corrispettivi sopra indicati saranno adeguati a consuntivo solo qualora, nel corso dell'incarico, si dovessero presentare circostanze eccezionali o imprevedibili, tali da rendere necessario un adeguamento dei corrispettivi inizialmente previsti, in conformità ai criteri indicati nella comunicazione Consob n. 96003556 del 18 aprile 1996.

Premesso quanto sopra, sottoponiamo alla Vostra approvazione il seguente

Ordine del Giorno

L'Assemblea degli Azionisti della Telecom Italia Media S.p.A.,

- esaminata la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione;
- preso atto del parere favorevole del Collegio Sindacale,

delibera

- di conferire alla Reconta Ernst & Young S.p.A. l'incarico di revisione del bilancio d'esercizio di TI Media e del bilancio consolidato del Gruppo TI Media per gli esercizi 2005, 2006 e 2007, determinando i corrispettivi spettanti per ciascuno dei suddetti esercizi nella misura seguente: euro 90.000,00 per il bilancio d'esercizio di Telecom Italia S.p.A., euro 30.000,00 per il bilancio consolidato del Gruppo Telecom Italia Media. Tali corrispettivi saranno oggetto di adeguamento in base alle variazioni totali dell'indice ISTAT relativo al costo della vita, secondo le modalità precedentemente illustrate;
- di conferire alla Reconta Ernst & Young S.p.A. l'incarico per la revisione contabile limitata della relazione semestrale in forma individuale e consolidata della TI Media per gli esercizi 2005, 2006 e 2007, determinando il corrispettivo spettante alla stessa, per ciascuno dei suddetti esercizi, nella misura di euro 25.000,00; tale corrispettivo sarà oggetto di adeguamento in base alle variazioni totali dell'indice ISTAT relativo al costo della vita, secondo le modalità precedentemente illustrate;
- di stabilire che i suddetti corrispettivi saranno adeguati a consuntivo solo qualora, nel corso dell'incarico, si dovessero presentare circostanze eccezionali o imprevedibili, tali da rendere necessario un adeguamento dei corrispettivi inizialmente previsti, in conformità ai criteri ed alle condizioni riportate nella comunicazione Consob n. 96003556 del 18 aprile 1996;
- di conferire al Presidente, Vice Presidente ed Amministratore Delegato, ogni potere di formalizzare gli incarichi di revisione contabile i cui ai precedenti punti nei termini esposti.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	PROPOSTE DELIBERATIVE
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	
BILANCIO DI TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.	
ALTRE INFORMAZIONI	

■ **PARERE DEL COLLEGIO SINDACALE SUL CONFERIMENTO DELL'INCARICO PER LA REVISIONE DEL BILANCIO DI ESERCIZIO E CONSOLIDATO AI SENSI DELL'ART. 159, COMMA 1, DEL DECRETO LEGISLATIVO 24 FEBBRAIO 1998, N. 58.**

Signori Azionisti,
il Collegio Sindacale di Telecom Italia Media S.p.A.,

PREMESSO

- che con il rilascio della relazione di revisione sul bilancio al 31 dicembre 2004 scade l'incarico conferito il 2 maggio 2002 alla Società Reconta Ernst & Young dall'Assemblea della Seat Pagine Gialle S.p.A. (ora Telecom Italia Media S.p.A.);
- che il Consiglio di Amministrazione della Telecom Italia Media S.p.A. ha deliberato, in data 23 febbraio 2005, di proporre all'Assemblea degli azionisti di conferire, ai sensi dell'art. 155 del D.Lgs. 58/1998, per il triennio 2005-2007, alla Reconta Ernst & Young S.p.A. l'incarico per:
 - la revisione contabile del bilancio di esercizio di Telecom Italia Media S.p.A. e del bilancio consolidato del Gruppo TI Media e per la revisione contabile limitata della relazione semestrale in forma individuale e consolidata di Telecom Italia Media S.p.A.;
 - la verifica, nel corso dell'esercizio, della regolare tenuta della contabilità sociale e della corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili;
- che a tal fine è stata convocata l'Assemblea ordinaria della Telecom Italia Media S.p.A. perché assuma le relative deliberazioni ai sensi dell'art. 159 del D. Lgs. 58/1998;
- che il Collegio Sindacale è tenuto ad esprimere il proprio parere ai sensi dell'art 159, comma 1, del D. Lgs. 58/1998;

VISTI

l'art. 159, comma 1, del D. Lgs. 58/1998 e gli artt. 80 e 146 della Delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive integrazioni e modifiche (Regolamento Emittenti);

ESAMINATA

la proposta formulata dalla Società di Revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. in data 15 febbraio 2005;

RILEVATO

- che tale proposta contiene il piano di revisione del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato per gli anni 2005, 2006 e 2007, al fine di esprimere il giudizio di cui all'art. 156 del D.Lgs. 58/1998 e che detto piano risulta adeguato e completo;
- che tale proposta contiene l'illustrazione delle procedure per espletare le verifiche previste dall'art. 155, comma 1, lettere a) e b) del D. Lgs. 58/1998 e che dette procedure risultano adeguate;
- che la Società di revisione in esame risulta rispondere ai requisiti di indipendenza previsti dalla legge e che, allo stato, non risultano situazioni di incompatibilità;
- che la Società di revisione in esame risulta disporre di organizzazione e idoneità tecnica adeguate all'ampiezza e complessità dell'incarico da svolgere;
- che il compenso richiesto appare congruo;
- che anche il Comitato per il controllo interno e per la *corporate governance*, ai sensi del Codice di Autodisciplina adottato da Telecom Italia Media S.p.A., ha valutato le proposte formulate dalla Società di revisione e si è espresso favorevolmente al conferimento dell'incarico a Reconta Ernst & Young,

ESPRIME

- parere favorevole ai sensi dell'art 159, comma 1, del D.Lgs. 58/1998 al conferimento dell'incarico di revisione del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato per il triennio 2005-2007 e per la verifica della regolare tenuta della contabilità alla Società Reconta Ernst & Young, conformemente alla proposta dalla stessa formulata in data 15 febbraio 2005;
- parere favorevole, ai sensi della Comunicazione Consob n. 97001574 del 20 febbraio 1997, al conferimento dell'incarico per la revisione contabile limitata della relazione semestrale in forma individuale e consolidata di Telecom Italia Media S.p.A. per il triennio 2005-2007 alla Società Reconta Ernst & Young, conformemente alla proposta dalla stessa formulata.

Roma, 16 marzo 2005

Il Collegio Sindacale
Il Presidente

