



---

**GRUPPO TELECOM ITALIA MEDIA  
RELAZIONE PRIMO TRIMESTRE 2006**



<b>DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI</b>	<b>SOMMARIO</b>
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ORGANI SOCIALI
	MACROSTRUTT. SOCIET. DEL GRUPPO TI MEDIA
	PRINCIPALI OPERAZIONI SOCIETARIE
	INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI
	HIGHLIGHTS
	FREE TO AIR
	DIGITALE TERRESTRE
	NEWS

## ■ SOMMARIO

<b>Dati di sintesi e informazioni generali</b>	Organi sociali	Pag. 5
	Macrostruttura societaria del Gruppo Telecom Italia Media	Pag. 7
	Principali Operazioni Societarie	Pag. 9
	Informazioni per gli Azionisti	Pag. 11
	Highlights:	
	Principali dati economico-finanziari del Gruppo Telecom Italia Media	Pag. 15
	Principali dati delle Aree di Business del Gruppo	Pag. 16
	Principali dati Operativi del Gruppo	Pag. 17
	Andamento economico finanziario del 1° trimestre 2006	Pag. 18
	Free to Air	Pag. 23
	Digitale Terrestre	Pag. 31
News	Pag. 35	
<hr/>		
<b>Relazione sulla gestione</b>	Andamento economico finanziario del Gruppo Telecom Italia Media	Pag. 37
	Eventi successivi al 31 marzo 2006	Pag. 53
	Evoluzione della gestione	Pag. 55
	Parti correlate	Pag. 57
	Vertenze in corso	Pag. 59
	Quadro normativo di riferimento	Pag. 61



<b>DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI</b>	<b>SOMMARIO</b>
RELAZIONE SULLA GESTIONE	<b>ORGANI SOCIALI</b>
	MACROSTRUTT. SOCIET. DEL GRUPPO TI MEDIA
	PRINCIPALI OPERAZIONI SOCIETARIE
	INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI
	HIGHLIGHTS
	FREE TO AIR
	DIGITALE TERRESTRE
	NEWS

## ■ ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione	<b>Presidente</b>	Riccardo Perissich (E)
	<b>Amministratore Delegato</b>	Enrico Parazzini (E)
	<b>Consiglieri</b>	Carlo Bertazzo Adriano De Maio (I) Candido Fois (I) Giulia Ligresti (I) Gianfranco Negri Clementi (I) Alessandro Ovi (I) Paolo Roverato Sergio Ristuccia (I) Giovanni Sabbatucci (I) Pierfrancesco Saviotti (1) Mario Zanone Poma (I)
	<b>Segretario del Consiglio di Amministrazione</b>	Vincenzo Covelli
Comitato per i Compensi	<b>Presidente</b>	Adriano De Maio Candido Fois Mario Zanone Poma
Comitato per il Controllo interno e per la Corporate Governance	<b>Presidente</b>	Mario Zanone Poma Gianfranco Negri Clementi Alessandro Ovi
Direttore Generale		Antonio Campo Dall'Orto (2)
Collegio Sindacale	<b>Presidente</b>	Giovanni Fiori
	<b>Sindaci Effettivi</b>	Tiziano Onesti Salvatore Spiniello
	<b>Sindaci Supplenti</b>	Antonio Mastrapasqua Stefano Morri
Rappresentante comune degli azionisti di risparmio		Carlo Pasteris (3)
Società di Revisione		Reconta Ernst & Young S.p.A. (4)

(E) Amministratore Esecutivo.

(I) Amministratore Indipendente.

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

(2) Nominato dal Consiglio di Amministrazione del 19 ottobre 2005.

(3) Nominato dall'Assemblea speciale di categoria il 27 gennaio 2006.

(4) Incarico conferito dall'Assemblea del 4 aprile 2005.

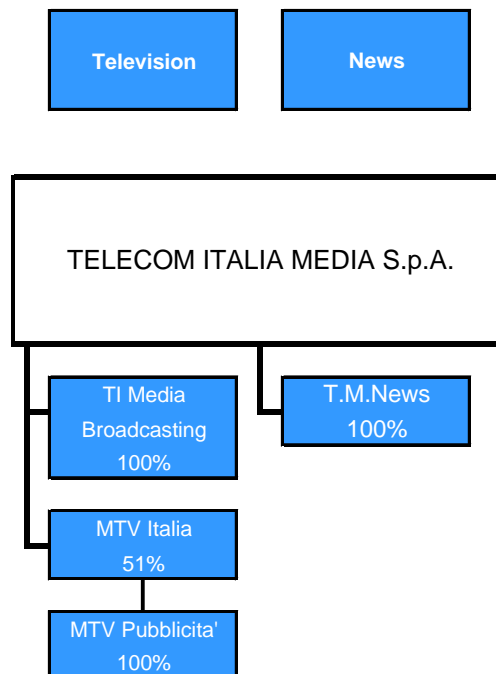


DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	SOMMARIO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ORGANI SOCIALI
	<b>MACROSTRUTT. SOCIET. DEL GRUPPO TI MEDIA</b>
	PRINCIPALI OPERAZIONI SOCIETARIE
	INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI
	HIGHLIGHTS
	FREE TO AIR
	DIGITALE TERRESTRE
	NEWS

## ■ MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO

(dati aggiornati al 31 marzo 2006)

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







<b>DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI</b>	<b>SOMMARIO</b>
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ORGANI SOCIALI
	MACROSTRUTT. SOCIET. DEL GRUPPO TI MEDIA
	<b>PRINCIPALI OPERAZIONI SOCIETARIE</b>
	INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI
	HIGHLIGHTS
	FREE TO AIR
	DIGITALE TERRESTRE
	NEWS

## PRINCIPALI OPERAZIONI SOCIETARIE

### La fusione per incorporazione di La7 Televisioni in TI Media

Il 1° gennaio 2006 ha avuto efficacia la fusione per incorporazione di La7 Televisioni S.p.A. in Telecom Italia Media S.p.A., che conclude le operazioni previste dal piano di riassetto delle attività Internet, iniziato nell'aprile 2005.

L'operazione, deliberata anche dal Consiglio di Amministrazione di La7, non ha comportato modifiche dello statuto di Telecom Italia Media e inoltre non si è proceduto ad alcun aumento del capitale sociale di Telecom Italia Media a servizio della fusione, in quanto quest'ultima deteneva tutte le azioni di La7, che in esito alla fusione sono state annullate senza concambio.

Per effetto di tale operazione Telecom Italia Media ha assunto i diritti e gli obblighi di La7 e proseguirà in tutti i rapporti giuridici attivi e passivi di quest'ultima anteriori alla fusione, comprese le concessioni, licenze e autorizzazioni amministrative assentite a La7 per la radiodiffusione televisiva privata su frequenze terrestri e per la sperimentazione della tecnologia in Digitale Terrestre.

### Cessione del Gruppo Buffetti

In data 11 gennaio 2006 è stato perfezionato il contratto stipulato il 26 settembre 2005 relativo alla vendita del 100% di Gruppo Buffetti S.p.A. a Dylog Italia S.p.A. e Palladio Finanziaria S.p.A., con un effetto finanziario complessivo positivo nel trimestre di 65,8 milioni di euro.

A tal proposito si segnala che i dati storici del 1° trimestre 2005 posti a confronto nella presente relazione sono stati riclassificati, considerando le risultanze economiche e patrimoniali dei primi tre mesi dell'esercizio 2005 del Gruppo Buffetti come "Discontinued Operations".

### Multiplex Digitale

In data 31 marzo 2006 il Consiglio di Amministrazione di Telecom Italia Media S.p.A., ha deliberato il conferimento del ramo d'azienda "Multiplex Digitale" alla Società Telecom Italia Media Broadcasting S.r.l. (controllata al 100% da Telecom Italia Media S.p.A.) a fronte di un aumento di capitale di 27 milioni di euro.

L'operazione risponde all'esigenza di ottemperare alla normativa vigente che prevede l'obbligo della separazione societaria tra le attività di operatore di rete di trasmissione radiotelevisiva e fornitore di contenuti (legge n. 177/2005, Testo Unico della radiotelevisione).



<b>DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI</b>	<b>SOMMARIO</b>
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ORGANI SOCIALI
	MACROSTRUTT. SOCIET. DEL GRUPPO TI MEDIA
	PRINCIPALI OPERAZIONI SOCIETARIE
	<b>INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI</b>
	HIGHLIGHTS
	FREE TO AIR
	DIGITALE TERRESTRE
	NEWS

## ■ INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI

### ■ AZIONI

	<b>Al 31 marzo 2006</b>
Capitale Sociale (euro)	100.510.259,46
Numero Azioni Ordinarie (valore nominale unitario 0,03 euro)	3.295.372.469
Numero Azioni Risparmio (valore nominale unitario 0,03 euro)	54.969.513
Capitalizzazione di Borsa (su media prezzi mese di marzo 2006) (*)	1.480,4
Peso Azioni ordinarie Telecom Italia Media S.p.A. al 31 marzo 2006	
• su indice Mibtel	0,213%
• su indice Midex	0,972%

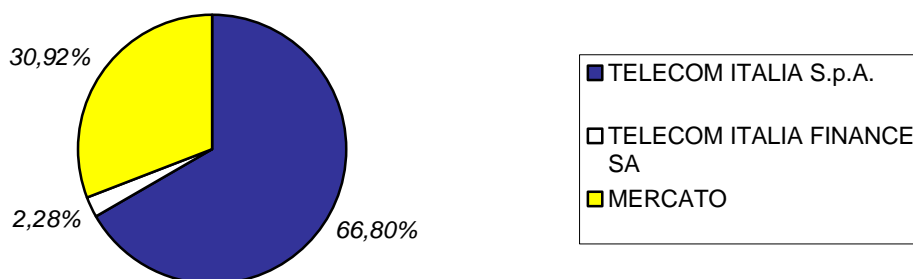
### ■ AZIONISTI

Nella tabella seguente viene riportato l'elenco degli azionisti titolari di azioni ordinarie Telecom Italia Media S.p.A. che detengono una partecipazione superiore al 2% del capitale sociale al 31 marzo 2006.

<b>Azionisti al 31 marzo 2006</b>	<b>n. azioni ordinarie</b>	<b>% sul capitale ordinario</b>
TELECOM ITALIA S.p.A.	2.201.183.545	66,80%
TELECOM ITALIA FINANCE SA	75.286.857	2,28%
MERCATO	1.018.902.067	30,92%

### ■ AZIONARIATO TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A. AL 31 MARZO 2006

#### AZIONARIATO T.I. MEDIA

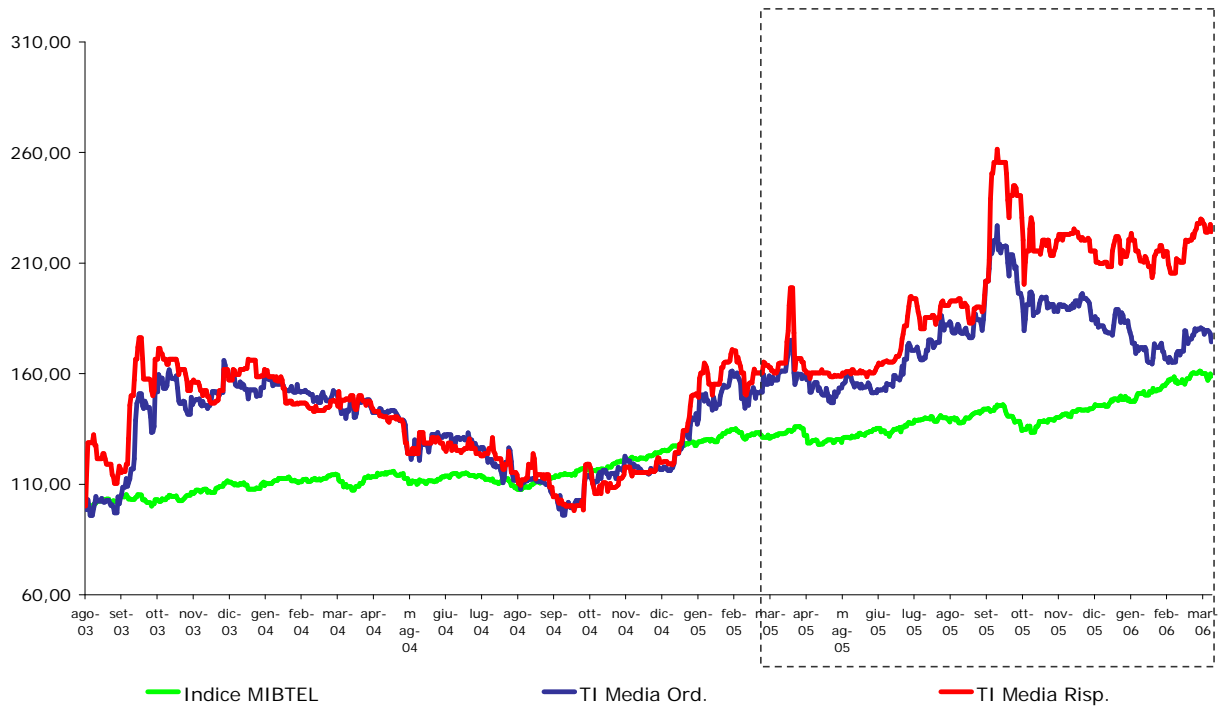


(\*) il data 27 aprile u.s. è stato distribuito il dividendo previsto sul risultato dell'esercizio 2005. Alla data risultavano emesse n. 3.295.372.469 azioni ordinarie e n. 54.969.513 azioni di risparmio a cui è stato riconosciuto un dividendo unitario rispettivamente di 0,1643 euro 0,1679 euro, per un importo complessivo previsto in euro 550.659 migliaia.

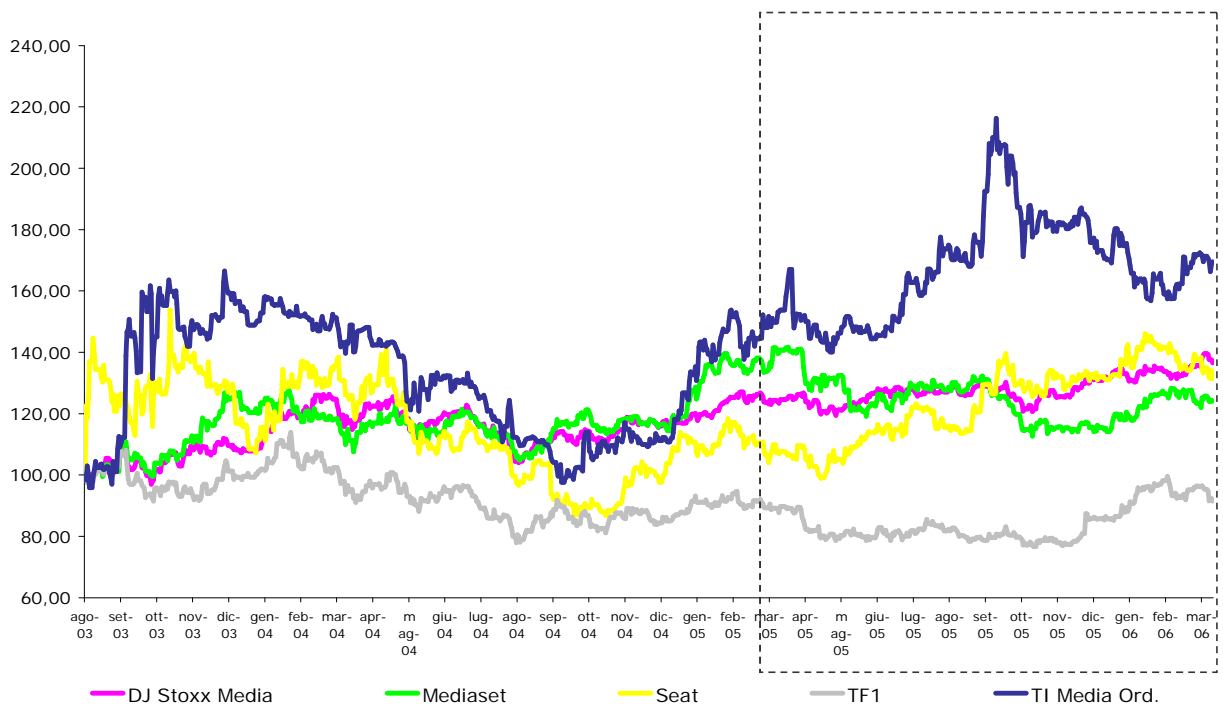
<b>SOMMARIO</b>
<b>ORGANI SOCIALI</b>
<b>MACROSTRUTT. SOCIET. DEL GRUPPO TI MEDIA</b>
<b>PRINCIPALI OPERAZIONI SOCIETARIE</b>
<b>INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI</b>
<b>HIGHLIGHTS</b>
<b>FREE TO AIR</b>
<b>DIGITALE TERRESTRE</b>
<b>NEWS</b>

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

**Relative performance TI Media vs indice MIBTEL**



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





<b>DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI</b>	<b>SOMMARIO</b>
<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE</b>	<b>ORGANI SOCIALI</b>
	<b>MACROSTRUTT. SOCIET. DEL GRUPPO TI MEDIA</b>
	<b>PRINCIPALI OPERAZIONI SOCIETARIE</b>
	<b>INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI</b>
	<b>HIGHLIGHTS</b>
	<b>FREE TO AIR</b>
	<b>DIGITALE TERRESTRE</b>
	<b>NEWS</b>

## ■ INDICATORI FINANZIARI

		<b>2006</b>	<b>2005</b>
Quotazioni (media marzo) (*)	Azioni Ordinarie	0,4419	0,3950
	Azioni di Risparmio	0,4415	0,3280
Price /Book Value (PN del Gruppo al 31 marzo)		1,48	3,55
Utile/(Perdita) netto per azione (euro) al 31 marzo		(0,0079)	(0,0047)
PN del gruppo al 31 marzo per azione (euro)		0,2976	0,0934

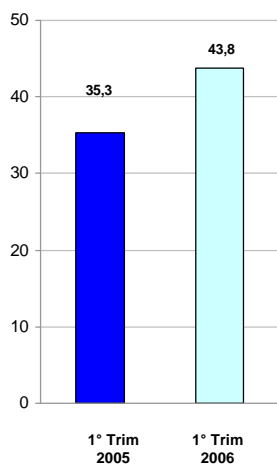
(\*) Fonte: Bloomberg



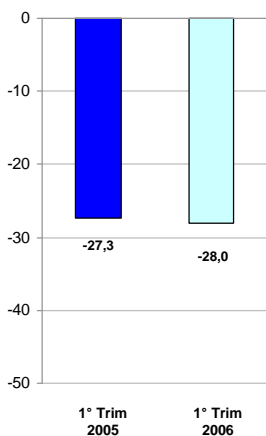
## HIGHLIGHTS

### PRINCIPALI DATI ECONOMICO FINANZIARI DEL GRUPPO

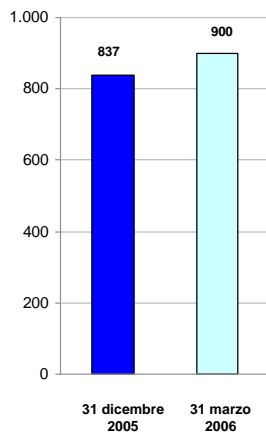
Ricavi (euro/mln)



Risultato operativo ante Ammortamenti (EBITDA) (euro/mln)



Personale (unita')



(euro/mln)

**DATI ECONOMICI E FINANZIARI**

	1° Trimestre 2006	1° Trimestre 2005	Esercizio 2005
Ricavi	43,8	35,3	179,8
Risultato Operativo ante ammortamenti, plus/minusvalenze e ripristini/svalutazioni di attività non correnti	(28,0)	(27,3)	(91,4)
Risultato Operativo	(41,0)	(35,9)	(129,8)
Risultato prima delle imposte derivante dalle attività in funzionamento	(38,3)	(37,0)	(126,3)
Effetto netto delle attività cessate/destinate ad essere cedute		9,0	892,5
Utile/(Perdita) del periodo di pertinenza della Capogruppo	(25,8)	(16,4)	800,9
Investimenti:			
- Industriali	45,4	15,3	64,6
- Finanziari	-	-	130,2

**DATI PATRIMONIALI**

	1° Trimestre 2006	1° Trimestre 2005	Esercizio 2005
Totale attività	1.244,7	896,7	1.331,8
Patrimonio netto totale (*)	997,1	346,1	1.020,8
- quota di pertinenza della Capogruppo	984,9	332,3	1.008,1
- quota di pertinenza dei Terzi	12,2	13,8	12,7
Indebitamento (disponibilita') finanziaria netta (**)	(428,1)	199,7	(436,1)

**PERSONALE**

	1° Trimestre 2006	1° Trimestre 2005	Esercizio 2005
Organico a fine periodo (***)	900	1.035	1.021
Organico a fine periodo escluso Discontinued Operations	900	842	837
Consistenza media	875,2	1.040,0	1.024,7
Consistenza media escluso Discontinued Operations	875,2	850,5	839,2

Ricavi/Personale (consistenza media Gruppo) migliaia di euro

Personale relativo alle Attività cessate/destinate ad essere cedute (consistenza Gruppo a fine periodo):

	1° Trimestre 2006	1° Trimestre 2005	Esercizio 2005
OFFICE PRODUCTS		193	184
INTERNET		572	

(\*) Il giorno 27 aprile u.s. è stato distribuito il dividendo previsto sul risultato dell'esercizio 2005. Alla data risultavano emesse n. 3.295.372.469 azioni ordinarie e n. 54.969.513 azioni di risparmio a cui è stato riconosciuto un dividendo unitario rispettivamente di 0,1643 euro 0,1679 euro, con una conseguente riduzione del patrimonio netto di euro 550.659 migliaia. (\*\*) Tenuto conto delle azioni effettivamente remunerate (n° 3.294.983.396 azioni ordinarie e n° 54.914.910 azioni di risparmio) l'esborso finanziario complessivo è stato di 550.586 migliaia di euro.

(\*\*\*) Il valore non comprende gli organici con contratto di lavoro somministrato per 58 unità al 31 marzo 2006 e 49 unità al 31 marzo 2005.

<b>DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI</b>	<b>SOMMARIO</b>
<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE</b>	<b>ORGANI SOCIALI</b>
	<b>MACROSTRUTT. SOCIET. DEL GRUPPO TI MEDIA</b>
	<b>PRINCIPALI OPERAZIONI SOCIETARIE</b>
	<b>INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI</b>
	<b>HIGHLIGHTS</b>
	<b>FREE TO AIR</b>
	<b>DIGITALE TERRESTRE</b>
	<b>NEWS</b>

## ■ PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS DEL GRUPPO

Il Gruppo Telecom Italia Media è organizzato in 2 principali Aree di Business, secondo la suddivisione utilizzata nella tabella seguente.

		Television (*)			News	Other Activities & Elimin/Adj	Total Group
		Free to Air	DTT	Total TV			
(milioni di euro)							
Ricavi delle vendite e prestazioni	<b>1° Trimestre 2006</b>	<b>36,7</b>	<b>5,3</b>	<b>42,0</b>	<b>2,1</b>	<b>(0,3)</b>	<b>43,8</b>
	1° Trimestre 2005	32,3	0,9	33,2	1,1	1,0	35,3
	Esercizio 2005	162,1	10,4	172,5	6,7	0,6	179,8
EBITDA	<b>1° Trimestre 2006</b>	<b>(7,9)</b>	<b>(15,7)</b>	<b>(23,6)</b>	<b>(1,6)</b>	<b>(2,8)</b>	<b>(28,0)</b>
	1° Trimestre 2005	(9,8)	(11,0)	(20,8)	(1,9)	(4,6)	(27,3)
	Esercizio 2005	(25,0)	(42,0)	(67,0)	(6,2)	(18,2)	(91,4)
EBIT	<b>1° Trimestre 2006</b>	<b>(15,0)</b>	<b>(21,5)</b>	<b>(36,5)</b>	<b>(1,7)</b>	<b>(2,8)</b>	<b>(41,0)</b>
	1° Trimestre 2005	(16,2)	(12,1)	(28,3)	(2,0)	(5,6)	(35,9)
	Esercizio 2005	(53,6)	(50,2)	(103,8)	(6,8)	(19,2)	(129,8)
Investimenti totali	<b>1° Trimestre 2006</b>	<b>7,6</b>	<b>37,8</b>	<b>45,4</b>			<b>45,4</b>
	1° Trimestre 2005	12,4	2,9	15,3			15,3
	Esercizio 2005	30,0	162,2	192,2	0,8	1,8	194,8

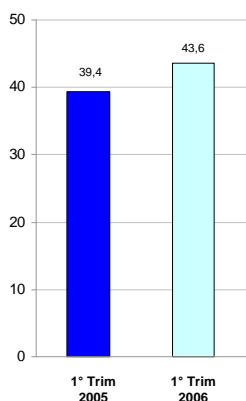
(\*) In seguito alla fusione di La7 in Telecom Italia Media (avvenuta il 1° gennaio 2006), a partire dal primo trimestre 2006 Telecom Italia Media presenta le risultanze economiche-gestionali in coerenza con la nuova strategia di business che prevede la separazione delle attività Free to Air di La7 ed MTV dalle attività del Digitale Terrestre. Queste ultime includono oltre all'offerta di servizi in pay-per-view ("Cartapiù"), canali free (es. "La7 Sport") e le attività dell'operatore di rete.





## PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO

TV Raccolta Pubblicitaria Lorda (euromin)



(in milioni di euro)

**TELEVISION**
**Ricavi e margini**
**Ricavi**

- Free to Air

- DTT

**Totale**
**EBITDA**

- Free to Air

- DTT

**Totale**
**EBIT**

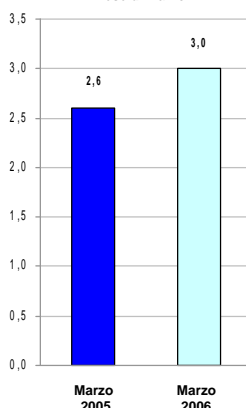
- Free to Air

- DTT

**Totale**

	1° Trim. 2006	1° Trim. 2005	Variazioni		Esercizio 2005
			Ass.	%	
<b>Ricavi</b>					
- Free to Air	36,7	32,3	4,4	13,4	162,1
- DTT	5,3	0,9	4,4	-	10,4
<b>Totale</b>	<b>42,0</b>	<b>33,2</b>	<b>8,8</b>	<b>26,5</b>	<b>172,5</b>
<b>EBITDA</b>					
- Free to Air	(7,9)	(9,8)	1,9	18,3	(25,0)
- DTT	(15,7)	(11,0)	(4,7)	(42,7)	(42,0)
<b>Totale</b>	<b>(23,6)</b>	<b>(20,8)</b>	<b>(2,8)</b>	<b>(13,5)</b>	<b>(67,0)</b>
<b>EBIT</b>					
- Free to Air	(15,0)	(16,2)	1,2	7,0	(53,6)
- DTT	(21,5)	(12,1)	(9,4)	(76,9)	(50,2)
<b>Totale</b>	<b>(36,5)</b>	<b>(28,3)</b>	<b>(8,2)</b>	<b>(29,0)</b>	<b>(103,8)</b>

La7 - Audience share % Mese di Marzo


**Investimenti Totali**
**Organici**

<b>Investimenti Totali</b>	<b>45,4</b>	<b>15,3</b>	<b>30,1</b>	<b>-</b>	<b>192,2</b> (*)
<b>Organici</b>	<b>738</b>	<b>694</b>	<b>44,0</b>	<b>6,3</b>	<b>682</b>

**Kpi's Performance**
**Raccolta Pubblicitaria lorda**
**Nazionale**

- La7

- MTV

Totale (al netto elisioni infr.)

**Internazionale MTV**
**Audience share La7 Free to Air**

Mese di Marzo

Media del periodo

<b>Raccolta Pubblicitaria lorda Nazionale</b>					
- La7	27,6	23,3	4,3	18,7	97,8
- MTV	15,4	14,8	0,6	3,9	71,4
<b>Totale (al netto elisioni infr.)</b>	<b>42,8</b>	<b>38,0</b>	<b>4,8</b>	<b>12,1</b>	<b>168,3</b>
<b>Internazionale MTV</b>	<b>0,8</b>	<b>1,4</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(39,8)</b>	<b>14,4</b>
<b>Audience share La7 Free to Air</b>					
Mese di Marzo	3,0%	2,6%	-	15,4	3,1%
Media del periodo	2,9%	2,5%	-	15,0	2,7%

**Ricavi "New Platform"**

-% sui ricavi totali

- TV Dtt

- MTV

<b>Ricavi "New Platform"</b>					
-% sui ricavi totali	22%	8%	-	-	16%
- TV Dtt	5,3	0,9	4,4	-	10,4
- MTV	4,0	1,9	2,1	-	16,9

**Smart Card (PPV) (migliaia)**

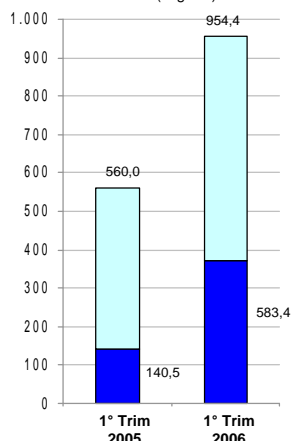
Distribuite

Attivate

Tasso di attivazione

<b>Smart Card (PPV) (migliaia)</b>					
Distribuite	954,4	560,0	394,4	70,4	884,0
Attivate	583,4	140,5	442,9	315,2	500,0
Tasso di attivazione	61,1%	25,1%	-	-	56,6%

Smart Card (migliaia)


**NEWS**

Ricavi

EBITDA

EBIT

<b>NEWS</b>					
Ricavi	2,1	1,1	1,0	92,7	6,7
EBITDA	(1,6)	(1,9)	0,3	14,9	(6,2)
EBIT	(1,7)	(2,0)	0,3	11,8	(6,8)

□ vendute □ attivate

(\*) Include euro 128,5 milioni per l'acquisizione di Elefante TV e Delta TV.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	SOMMARIO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ORGANI SOCIALI
	MACROSTRUTT. SOCIET. DEL GRUPPO TI MEDIA
	PRINCIPALI OPERAZIONI SOCIETARIE
	INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI
	<b>HIGHLIGHTS</b>
	FREE TO AIR
	DIGITALE TERRESTRE
	NEWS

## ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO NEL 1° TRIMESTRE 2006

Con la cessione del Gruppo Buffetti e la fusione di La7 Televisioni S.p.A. in Telecom Italia Media S.p.A., si è completato nel mese di Gennaio 2006 il processo di razionalizzazione delle attività del Gruppo iniziato nel 2005. In conseguenza di tale riorganizzazione e grazie all'importante programma di investimenti realizzato nello scorso esercizio, Telecom Italia Media si è rafforzata sul mercato dei media e si propone di cogliere tutte le opportunità offerte dalla rapida evoluzione delle nuove piattaforme (Digitale Terrestre, Dvbh, IPTV, ecc.) consolidando la sua identità di editore multimediale e multiplatforma, proponendosi come uno dei più dinamici operatori sul mercato italiano.

Le attività di Telecom Italia Media riflettono il nuovo perimetro societario del Gruppo e sono costituite dalle seguenti unità di Business:

- L'Area di Business "Television" opera nel settore della produzione e diffusione di contenuti editoriali attraverso l'utilizzo di tre 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 inoltre canali satellitari e servizi di pay-per-view nella TV Digitale Terrestre.
- La BU News opera attraverso la TM News, primaria agenzia di stampa italiana con una marcata connotazione internazionale; nasce infatti da una partnership con Associated Press (AP) e fornisce notizie d'informazione giornalistica 24 ore al giorno nonché analisi, speciali, reportage dalle proprie sedi di Roma e Milano e dall'estero, Bruxelles, New York e Budapest.

L'andamento del primo trimestre è stato caratterizzato dai seguenti risultati:

- ◇ Miglioramento dei ricavi rispetto al 1° trimestre 2005 (**+24,1%**) che raggiunge il primo trimestre i 43,8 milioni di euro;
- ◇ Incremento, nell'area televisiva, dell'incidenza dei ricavi sviluppati sulle nuove piattaforme (**22%** dei ricavi totali rispetto ad un'incidenza dell'**8%** dello stesso periodo del 2005);
- ◇ Aumento dell'audience de La7 Free to Air che passa dal **2,5%** del 1° trimestre 2005 al **2,9%** del 1° trimestre 2006, con un incremento del **15%**;
- ◇ Forte incremento della raccolta pubblicitaria lorda de La7 che cresce del **+18,7%** rispetto allo stesso periodo del 2005;
- ◇ Crescita dei Ricavi MTV Free to Air terrestre e satellitare del **7,8%** con un ammontare di 17 milioni di euro nel primo trimestre;
- ◇ Raggiungimento di **5,3** milioni di euro di Ricavi nel Digitale Terrestre (**0,9** milioni nel primo trimestre del 2005) trainati dallo sviluppo della pay-per-view;
- ◇ Distribuite circa **1 milione** di schede prepagate per il calcio su Digitale Terrestre, con un tasso di attivazione del **61%**;
- ◇ Lanciato il nuovo canale "FLUX", un progetto multimediale interattivo realizzato da TI Media Broadcasting con la collaborazione di MTV;
- ◇ Conferito il ramo d'azienda "Multiplex Digitale" alla Società Telecom Italia Media Broadcasting S.r.l. a completamento della separazione societaria tra operatore di rete digitale e fornitore di contenuti;
- ◇ Realizzata da Telecom Italia Media Broadcasting S.r.l. la nuova rete terrestre di distribuzione e contribuzione del segnale televisivo digitale con tecnologia SDH estesa a tutto il territorio nazionale con un investimento di 31 milioni di euro.

<b>DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI</b>	<b>SOMMARIO</b>
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ORGANI SOCIALI
	MACROSTRUTT. SOCIET. DEL GRUPPO TI MEDIA
	PRINCIPALI OPERAZIONI SOCIETARIE
	INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI
	<b>HIGHLIGHTS</b>
	FREE TO AIR
	DIGITALE TERRESTRE
	NEWS

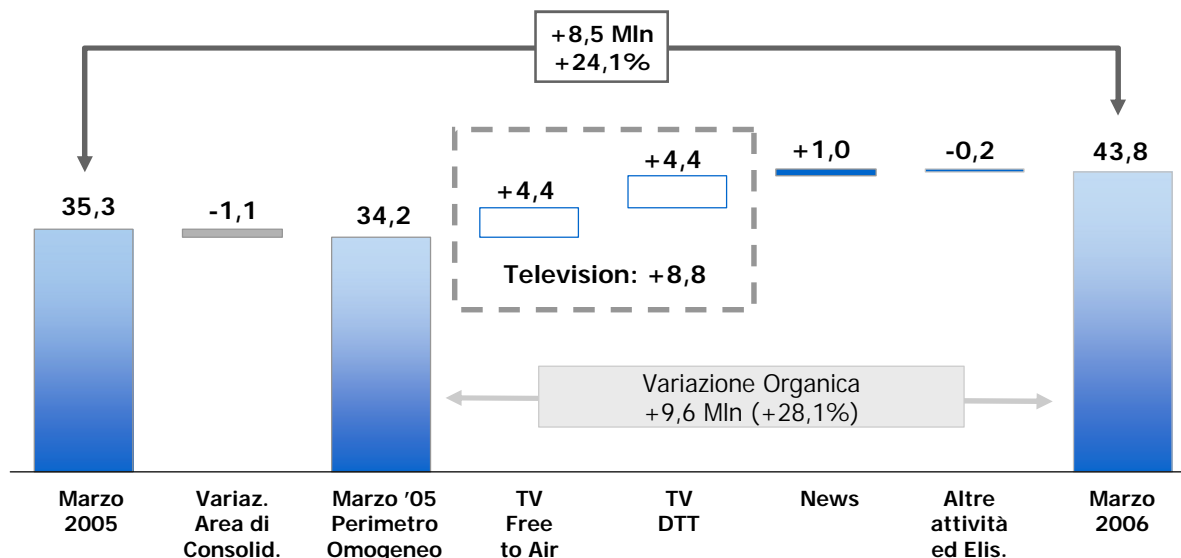
Più in particolare:

***I ricavi consolidati del Gruppo***, rappresentati principalmente dalla Business Unit Television, sono stati pari a euro **43,8** milioni rispetto ad euro **35,3** milioni del primo trimestre 2005 in miglioramento di euro **8,5** milioni (+24,1%), trainati dalla raccolta pubblicitaria nazionale nel 1° trimestre 2006. Escludendo gli effetti dovuti alla variazione di perimetro, la crescita omogenea è stata di euro **9,6** milioni pari al +28,1%, a conferma dell'affermazione editoriale del palinsesto delle due emittenti e del positivo avvio delle nuove iniziative nel Digitale Terrestre. In particolare:

- i ricavi del primo trimestre 2006 del settore di business Free to Air analogico e satellitare ammontano a euro 36,7 milioni, in crescita del 13,6%;
- i ricavi relativi alle attività del Digitale Terrestre (costituiti prevalentemente da vendita di eventi in pay-per-view e smart card) ammontano a euro 5,3 milioni, rispetto a euro 0,9 milioni del primo trimestre 2005;
- l'area di Business "News" nei primi tre mesi dell'esercizio 2006 ha realizzato ricavi per euro **2,1** milioni, in crescita del **92,7%** rispetto al primo trimestre 2005 principalmente grazie all'apporto dei nuovi servizi offerti.

Euro Mln

### Analisi Andamento del Ricavi



L'**EBITDA** del 1° trimestre 2006, è stato pari a euro **-28,0** milioni, rispetto a euro **-27,3** milioni del corrispondente periodo del 2005. Al netto delle variazioni di perimetro di consolidamento e delle partite di natura eccezionale, l'EBITDA registra una variazione organica di **-0,4** milioni di euro.

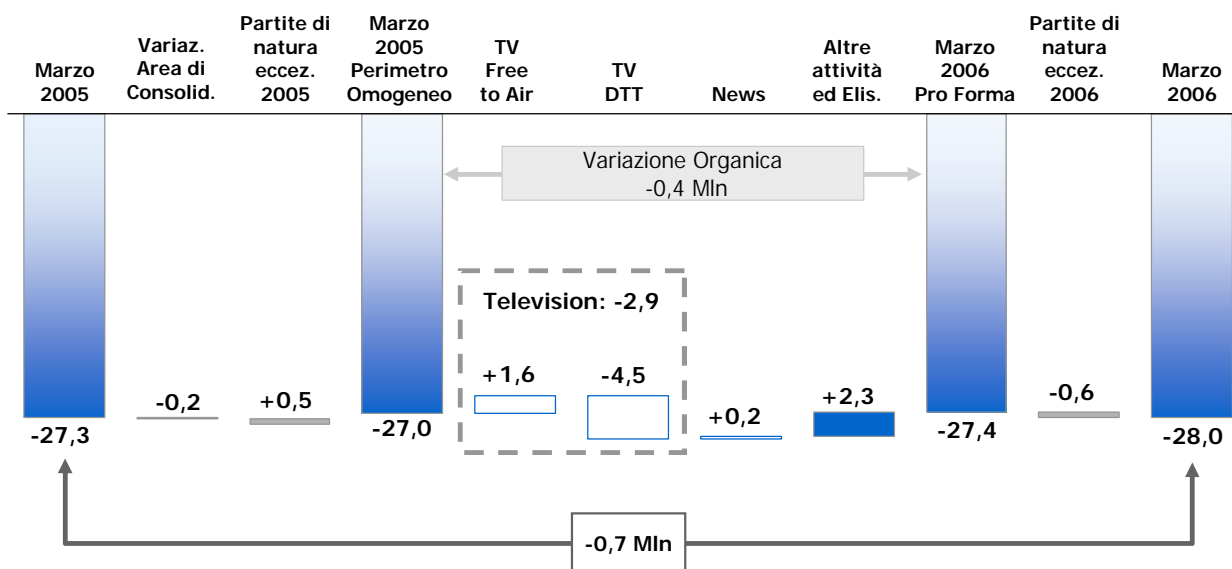
In particolare la redditività operativa dei primi tre mesi evidenzia un miglioramento delle attività Free to Air analogiche e satellitari di **+1,6** milioni di euro trainato dalla crescita della raccolta pubblicitaria nazionale (**+12,1%**). Il miglioramento riflette inoltre le azioni di La7 volte a concentrare le risorse sullo sviluppo del palinsesto nei programmi con maggior audience/ritorno pubblicitario e dello sviluppo da parte di MTV delle nuove strategie multi canale/multi piattaforma, che hanno permesso di migliorare, nel periodo, il proprio EBITDA di **+0,5** milioni di euro.

Le attività del Digitale Terrestre, a fronte del miglioramento dei margini della pay-per-view, che rimangono ancora negativi, evidenziano un incremento dei costi operativi correlati all'avvio dei nuovi canali "free" sui quali la raccolta pubblicitaria è in fase di sviluppo, in quanto strettamente legata alla penetrazione dei decoder ed al consolidamento dei relativi ascolti.

Da rilevare inoltre, nell'ambito delle "altre attività" il sensibile miglioramento dei costi delle Funzioni Centrali con un impatto di **+2,3** milioni di euro sull'EBITDA, in conseguenza delle azioni di riduzione dei costi, già avviate nell'esercizio 2005, ed ad un maggior efficientamento delle strutture di Staff in seguito alla fusione di La7 in Telecom Italia Media S.p.A..

Euro Mln

### Analisi Andamento del Risultato Operativo Ante Ammortamenti

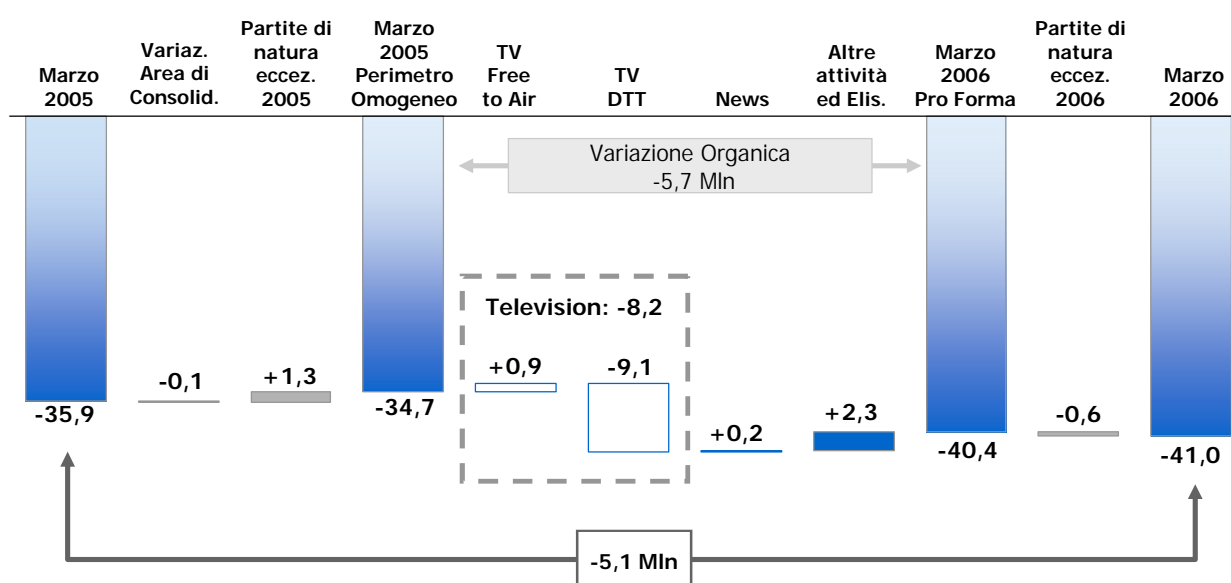


<b>DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI</b>	<b>SOMMARIO</b>
<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE</b>	<b>ORGANI SOCIALI</b>
	<b>MACROSTRUTT. SOCIET. DEL GRUPPO TI MEDIA</b>
	<b>PRINCIPALI OPERAZIONI SOCIETARIE</b>
	<b>INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI</b>
	<b>HIGHLIGHTS</b>
	<b>FREE TO AIR</b>
	<b>DIGITALE TERRESTRE</b>
	<b>NEWS</b>

Il **risultato operativo** del 1° trimestre 2006, a valle degli ammortamenti del periodo, è stato pari a euro **-41,0** milioni rispetto a euro **-35,9** milioni del primo trimestre 2005. In particolare i maggiori ammortamenti (+5,3 milioni di euro) derivano dall'attività di investimento effettuata nell'esercizio 2005 attraverso l'acquisizione di una nuova rete a copertura nazionale. L'attività di investimento per il completamento della propria rete Digitale Terrestre è proseguita nel primo trimestre 2006 anche tramite l'acquisizione di nuove frequenze ed infrastrutture per la distribuzione del segnale televisivo.

Euro Mln

### Analisi Andamento del Risultato Operativo



Il **risultato derivante dalle attività in funzionamento** è stato pari a euro **-26,3** milioni rispetto a euro **-26,6** milioni del 1° trimestre 2005 ed è stato influenzato oltre che dai sopraccitati effetti della redditività operativa, dai risultati positivi della gestione finanziaria che presenta un miglioramento rispetto al primo trimestre 2005 di **3,8** milioni di euro dovuto alla disponibilità finanziaria media del trimestre rispetto al saldo negativo dei primi tre mesi dell'esercizio precedente e delle imposte per euro **1,6** milioni.

Il **risultato netto** di competenza della Capogruppo, a valle del contributo delle attività destinate a essere cedute, è stato pari a euro **-25,8** milioni (euro **-16,4** milioni nel 1° trimestre 2005).

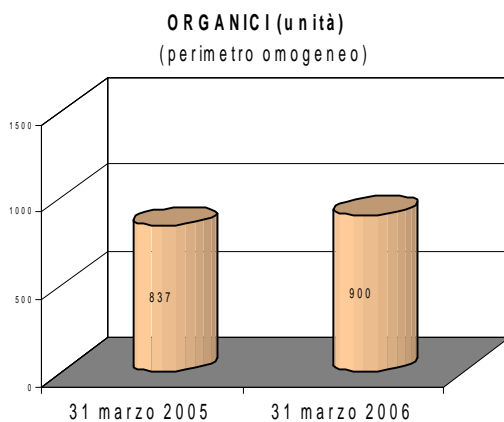
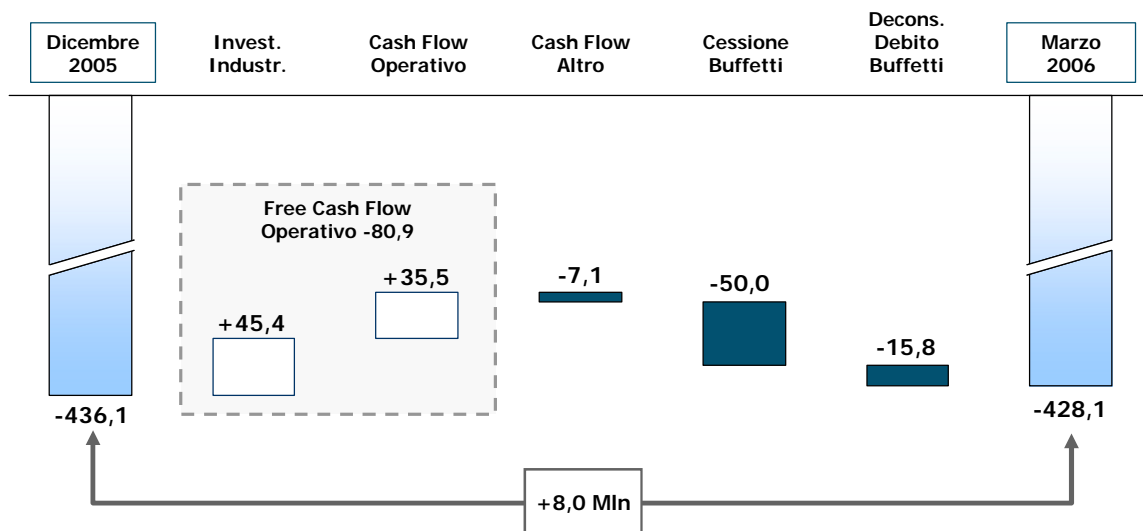
DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	SOMMARIO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ORGANI SOCIALI
	MACROSTRUTT. SOCIET. DEL GRUPPO TI MEDIA
	PRINCIPALI OPERAZIONI SOCIETARIE
	INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI
	<b>HIGHLIGHTS</b>
	FREE TO AIR
	DIGITALE TERRESTRE
	NEWS

La **disponibilità finanziaria netta** al 31 marzo 2006 è pari a euro **-428,1** milioni rispetto ad una disponibilità di euro **-436,1** milioni al 31 dicembre 2005, con una riduzione di euro **8,0** milioni principalmente determinata dagli **investimenti** totali del periodo (euro **+45,4** milioni che includono euro 6,2 milioni per l'acquisto di diritti televisivi, euro 37,6 milioni per l'attività di sviluppo del Digitale Terrestre e altri investimenti per euro 1,6 milioni), dal **cash flow operativo** (euro **+35,5** milioni), solo in parte compensati dall'incasso di euro **-50,0** milioni a seguito della vendita del Gruppo Buffetti.

Euro Mln

### Analisi Posizione Finanziaria Netta Attiva (\*)

(\*) [+] = incrementi; [-] decrementi



Gli **organici** al 31 marzo 2006 sono pari a **900** unità. Al 31 dicembre 2005 gli organici erano **837** unità. L'incremento di **63** unità è principalmente attribuibile al settore Televisione che si è rafforzato per far fronte sia alle esigenze delle produzioni televisive che alla gestione dei nuovi canali satellitari e ai nuovi servizi relativi alla pay-per-view.



## • TV FREE TO AIR

### Andamento economico

(euro/migliaia)	1° Trimestre	1° Trimestre	Variazioni	
	2006	2005	Assolute	%
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni:</b>	<b>36.656</b>	<b>32.318</b>	<b>4.338</b>	<b>13,4</b>
<i>di cui:</i>				
- La7	21.053	17.953	3.100	17,3
- MTV	16.962	15.737	1.225	7,8
<b>Risultato operativo ante amm. EBITDA:</b>	<b>(7.927)</b>	<b>(9.706)</b>	<b>1.779</b>	<b>18,3</b>
<i>di cui:</i>				
- La7	(8.382)	(9.702)	1.320	13,6
- MTV	489	(22)	511	-
<b>Risultato operativo:</b>	<b>(15.075)</b>	<b>(16.209)</b>	<b>1.134</b>	<b>7,0</b>
<i>di cui:</i>				
- La7	(13.965)	(14.737)	772	5,2
% sui ricavi	(66,3)	(82,1)		
- MTV	(1.066)	(1.490)	424	28,5
% sui ricavi	(6,3)	(9,5)		
<b>Investimenti industriali</b>	<b>7.625</b>	<b>12.378</b>	<b>(4.753)</b>	<b>(38,4)</b>

I risultati economici dei primi tre mesi del 2006 evidenziano il miglioramento della redditività dell'area di Business rispetto allo stesso periodo del 2005 trainata dalla forte crescita della raccolta pubblicitaria nazionale (+12,1%).

In particolare:

- **La7** ha fatto registrare una crescita della raccolta pubblicitaria totale del +18,7% che ha permesso di migliorare i risultati economici del periodo, evidenziando un incremento sia dell'EBITDA (+1.320 euro migliaia con una variazione del +13,6% rispetto al periodo precedente) sia del Risultato Operativo (+772 euro migliaia con una variazione del +5,2% rispetto al primo trimestre 2005). Tali performance riflettono anche l'azione svolta sul lato dei costi operativi avviata nel corso del 2005 che ha permesso da un lato di concentrare le risorse per lo sviluppo del palinsesto sui programmi con maggiore audience/ritorno pubblicitario e dall'altro di aumentare l'efficienza delle strutture della rete.
- **MTV** consolida la sua posizione grazie alla crescita della raccolta pubblicitaria nazionale del +3,9% ed allo sviluppo della strategia multi canale/multi piattaforma che hanno permesso di migliorare la redditività con una variazione positiva a livello di EBITDA di +511 euro migliaia ed a livello di Risultato Operativo di +424 euro migliaia (+28,5%).

SOMMARIO
ORGANI SOCIALI
MACROSTRUTT. SOCIET. DEL GRUPPO TI MEDIA
PRINCIPALI OPERAZIONI SOCIETARIE
INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI
HIGHLIGHTS
<b>FREE TO AIR</b>
DIGITALE TERRESTRE
NEWS

**Dettaglio dei risultati**



**Raccolta pubblicitaria**

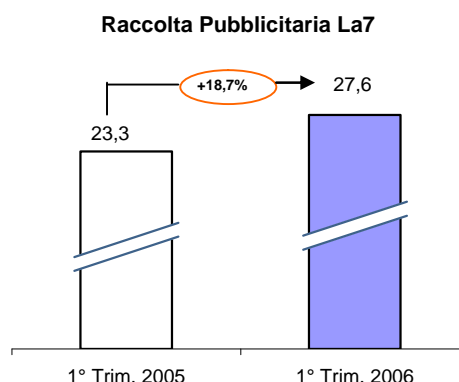
Nel primo trimestre 2006 la raccolta pubblicitaria totale è stata pari a euro 27.651 migliaia (euro 23.288 migliaia nel primo trimestre 2005), con una crescita del 18,7%.

La sola componente pubblicitaria, che non comprende televendite e telepromozioni, è cresciuta del 21%.

Nel bimestre gennaio-febbraio 2006 (ultimo dato disponibile) la crescita degli investimenti pubblicitari nel settore televisivo è stata del 2,7% (fonte Nielsen).

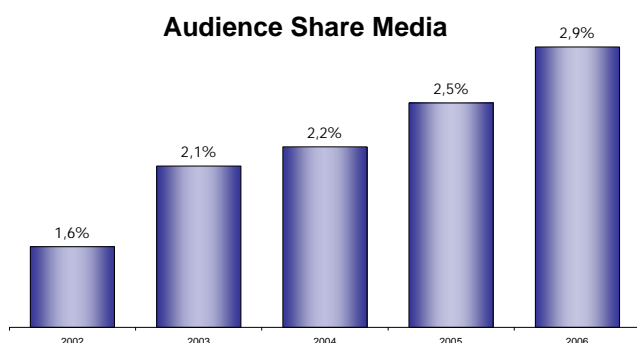
Nel trimestre il numero di clienti attivi su La7 ha superato le 210 unità.

Nel periodo in esame l'investimento medio per cliente si è attestato sulla cifra di euro 131.500, segnando una crescita di circa il 17%.



**Audience share**

I primi tre mesi del 2006 confermano il trend positivo evidenziato negli esercizi precedenti, con una crescita del 15% dell'audience share che supera il 2,9% di media del trimestre dell'esercizio precedente.



L'incremento della share di La7, pur in presenza delle Olimpiadi Invernali, trasmesse dalla RAI, cresce ampiamente sullo stesso periodo dell'anno precedente e si mantiene sopra la media annuale del 2005.

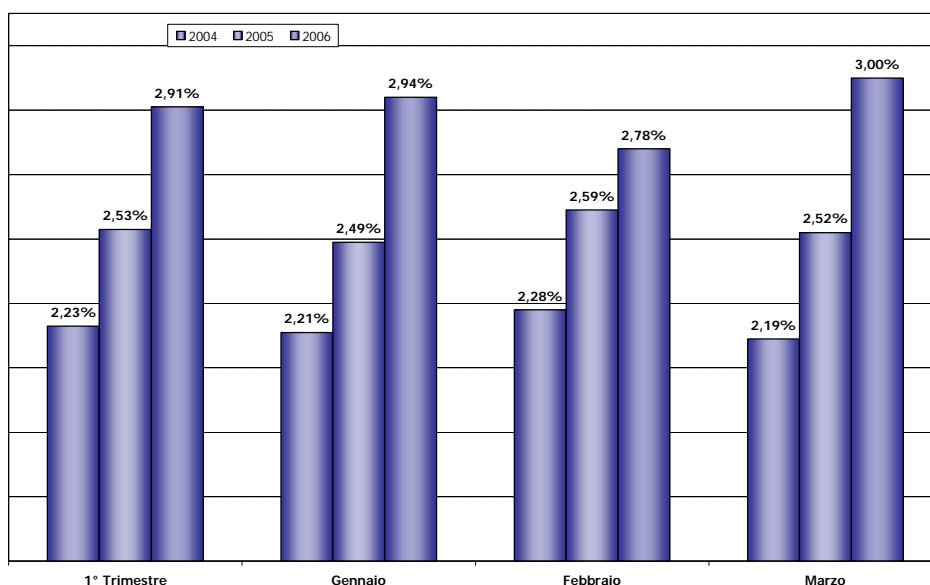
Con il mese di marzo le novità introdotte nel palinsesto de La7 hanno consentito alla rete di raggiungere share da "Alta Stagione" e proiettare l'audience oltre il 3%.

La crescita della share media giornaliera è stata raggiunta su tutte le fasce orarie, dove è particolarmente significativo l'incremento (+19%) nel prime time. L'aumento di visibilità della rete sul vasto pubblico serale ha trovato riscontro nelle persone contattate ogni giorno, passate da 12,1 a 13,3 milioni medi (+ 9,9%). Contemporaneamente è cresciuto del 7% il numero di minuti visti quotidianamente.



<b>DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI</b>	<b>SOMMARIO</b>
<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE</b>	<b>ORGANI SOCIALI</b>
	<b>MACROSTRUTT. SOCIET. DEL GRUPPO TI MEDIA</b>
	<b>PRINCIPALI OPERAZIONI SOCIETARIE</b>
	<b>INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI</b>
	<b>HIGHLIGHTS</b>
	<b>FREE TO AIR</b>
	<b>DIGITALE TERRESTRE</b>
	<b>NEWS</b>

Il trend positivo del trimestre ha caratterizzato anche i mesi di gennaio e febbraio (tradizionalmente con una domanda pubblicitaria meno intensa) ed il mese di marzo, primo mese della stagione di primavera, ad alta competizione televisiva, è stato interessato dalla fase finale della campagna elettorale.



### Inverno (Gennaio/Febbraio)

La media dei primi due mesi è stata del **2,9%**, con una crescita del 13% rispetto al 2005 (+16% Prime time, +12% Day Time).



*Omnibus* raggiunge il 4,1% (+44% vs 2005) ed il miglioramento nella fascia di primo mattino è completato da *Omnibus Weekend* (2,8%).

*Il Tg delle 12:30* è al 2,1% (mezzo punto di share sopra il



2005).

Sempre in Day time un ottimo contributo arriva dalle serie di telefilm di pomeriggio (*Jarod*= 3,4%) e preserale (*Star Trek Voyager*= 2,6%).

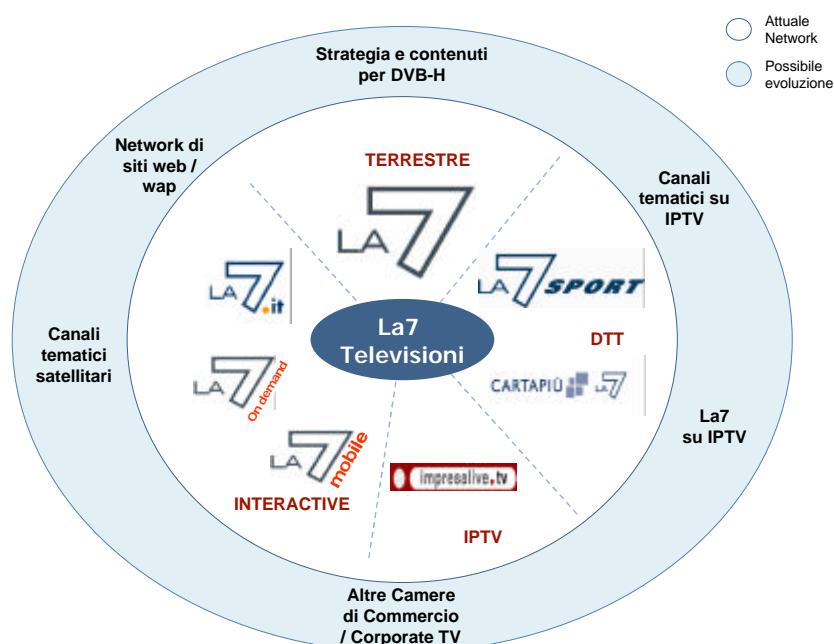
La media settimanale del *Tg delle 20:00* mantiene il trend positivo e arriva all'1,8% (+73% vs 2005).

Continua a crescere l'attenzione del pubblico per la discussione politica conseguente alle elezioni di aprile: la credibilità e lo stile delle trasmissioni di La7 divengono punto di riferimento per un pubblico sempre più vasto (la media di *8 e mezzo* raggiunge il 2,4%, quella de *L'infedele* il 3,1%).



<b>DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI</b>	<b>SOMMARIO</b>
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ORGANI SOCIALI
	MACROSTRUTT. SOCIET. DEL GRUPPO TI MEDIA
	PRINCIPALI OPERAZIONI SOCIETARIE
	INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI
	HIGHLIGHTS
	<b>FREE TO AIR</b>
	DIGITALE TERRESTRE
	NEWS

Alle conferme dalle produzioni storiche della rete (*Il Processo di Biscardi* 4,3%, *Stargate* 2,8%) si aggiungono i risultati dell'area del real-tainment, sia per quanto riguarda i programmi già affermati (*Markette* 4,6%), sia nel campo delle novità, come *Cambio moglie* (2,8%) e *SOS Tata* (3,0%), nella serata del martedì, e *Chef per un giorno* (3,4%, alle 11:30 della domenica).



### Primavera (Marzo)

La media di marzo è stata del **3,0%**, con una crescita del 19% rispetto al 2005 (**+24% Prime time**, +16% Day Time).

Le prime quattro settimane di primavera, chiuse con il 1° aprile, sono state caratterizzate dall'ulteriore aumento di interesse per l'area di informazione, analisi e discussione politica.

Questo si è riflesso sugli ascolti di alcuni "programmi simbolo" di La7, che in marzo hanno migliorato i già buoni dati visti nel primo bimestre:

- nella fascia del mattino *Omnibus* ha raggiunto una media del 5,5% di media, *Omnibus W.E.* è arrivato al 2,9%;
- nel campo delle news in senso stretto, il *Tg delle 12:30* ha ottenuto una media settimanale del 2,3% e il *Tg delle 20:00*, ha superato la faticosa soglia del 2% medio nei 7 giorni, grazie alla media feriale (2,1%) ma anche ai buoni risultati nel weekend;
- infine, mentre *L'infedele* si è confermato vicino al 3%, la media di *8 e mezzo* è andata oltre il 2,8%, anche grazie alla serata del 14 marzo (5,5%), organizzata intorno al primo dei confronti TV tra Prodi e Berlusconi.

<b>DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI</b>	<b>SOMMARIO</b>
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ORGANI SOCIALI
	MACROSTRUTT. SOCIET. DEL GRUPPO TI MEDIA
	PRINCIPALI OPERAZIONI SOCIETARIE
	INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI
	HIGHLIGHTS
	<b>FREE TO AIR</b>
	DIGITALE TERRESTRE
	NEWS

Sempre a proposito di "programmi simbolo", dal 10 marzo è iniziata la serie primaverile di *Invasioni Barbariche*, condotto da Daria Bignardi: il 4,1% di media, in una serata più difficile che in passato (ad es. a causa di *Zelig Circus*, su Canale 5) ha confermato la forza del programma già evidenziatasi in autunno.



Per quanto riguarda le novità di questa stagione, nell'area del real-tainment la media di marzo di *SOS Tata* è arrivata al 3,5%, mentre quella di *Chef per un giorno* si è avvicinata al 5% (4,82%).



Un'ulteriore novità è rappresentata da *Le Relazioni Pericolose*, talk show condotto da Camilla Raznovich e programmato dal mese di marzo nella seconda serata della domenica, con una media di share del 2,4%.

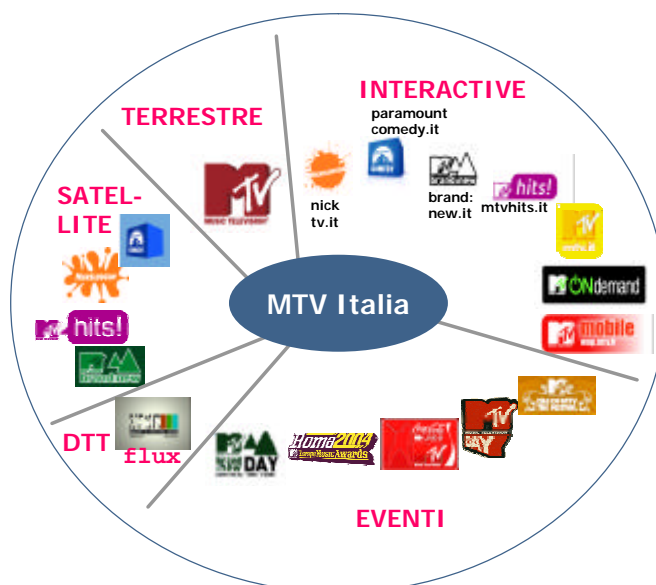
Tra gli eventi sportivi, confermato anche quest'anno l'appuntamento con il *Torneo 6 Nazioni* di rugby: tra il 5 febbraio e il 19 marzo sono andate in onda 15 partite tra le migliori nazionali europee, con una share media del 3,0% ed un totale di quasi 13 milioni di spettatori coinvolti.



<b>SOMMARIO</b>
<b>ORGANI SOCIALI</b>
<b>MACROSTRUTT. SOCIET. DEL GRUPPO TI MEDIA</b>
<b>PRINCIPALI OPERAZIONI SOCIETARIE</b>
<b>INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI</b>
<b>HIGHLIGHTS</b>
<b>FREE TO AIR</b>
<b>DIGITALE TERRESTRE</b>
<b>NEWS</b>



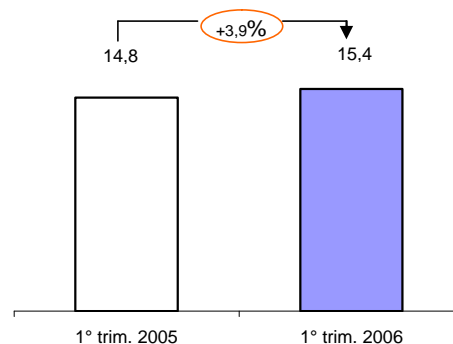
MTV Italia è sempre più una realtà articolata, un network multicanale a cui il pubblico partecipa attraverso una pluralità di piattaforme: dalla TV a Internet al mobile, dal satellite al Digitale Terrestre, fino ad arrivare agli eventi sul territorio.



**Raccolta pubblicitaria**

La raccolta pubblicitaria lorda sul mercato nazionale è stata pari a euro 15.411 migliaia in aumento del 3,9% sul corrispondente periodo del 2005, mentre la raccolta pubblicitaria lorda totale pari a euro 16.233 migliaia presenta una crescita dello 0,2% rispetto al 2005 e risente della flessione della raccolta della rete paneuropea.

**Raccolta Pubblicitaria MTV**  
(mercato nazionale)



<b>DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI</b>	<b>SOMMARIO</b>
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ORGANI SOCIALI
	MACROSTRUTT. SOCIET. DEL GRUPPO TI MEDIA
	PRINCIPALI OPERAZIONI SOCIETARIE
	INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI
	HIGHLIGHTS
	<b>FREE TO AIR</b>
	DIGITALE TERRESTRE
	NEWS

### MTV Italia

Proseguono con successo le stagioni di TRL, School in Action e Very Victoria.

Sul fronte degli eventi, lasciano un segno indelebile i TRL Awards, che il 25 marzo hanno festeggiato gli artisti del mondo TRL in Piazza Duomo a Milano di fronte ad oltre 100.000 ragazzi.

Tra le novità più importanti annunciate del palinsesto primaverile: Absolutely 80s (un "tour" tra gli anni 80 in compagnia di Giorgia e Faso), Italo Spagnolo (nuovo show di Fabio Volo), le nuove edizioni di Pimp My Wheels, Avere 20anni e Storytellers, e il TRL on Tour (8 piazze italiane, con Giorgia, Alessandro e tantissimi ospiti).

### MTV satellite

Il network satellitare di MTV (MTV+Hits+Brand:new) in grado di rispondere alle esigenze di un pubblico sempre più selettivo e diversificato mantiene la sua leadership nel settore musica/giovani Sky.

### Nickelodeon+Paramount Comedy

Prosegue lo sviluppo dei due nuovi canali satellitari: accanto alle produzioni italiane già in onda - Stranick (il programma-contenitore che riempie il pomeriggio di Nickelodeon) e Bar Studio (il programma cult dei tifosi in onda su Paramount Comedy), in partenza diverse novità esclusive per il palinsesto primaverile: da Everybody hates Chris (serie che negli US ha battuto O.C.) e Spam (nato dal laboratorio creativo della Repubblica del Comedy) su Paramount, ad Avatar e Skyland su Nick (cartoon originali e innovativi).

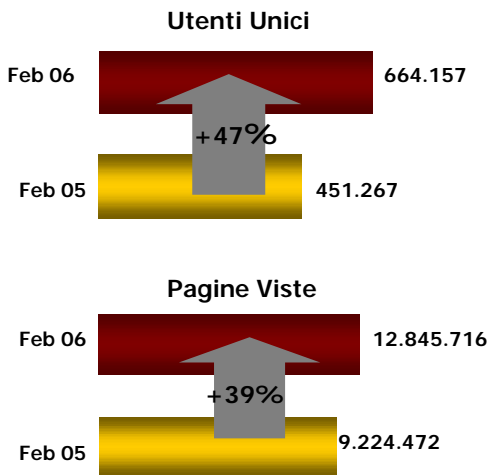
Infine, gli spettatori sono oggi sempre più protagonisti grazie alle nuove opportunità di comunicazione offerte dai servizi interattivi web e mobile.

Sempre più ricco e articolato, il network Interactive raggiunge ogni mese 1.000.000 di utenti.



<b>DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI</b>	<b>SOMMARIO</b>
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ORGANI SOCIALI
	MACROSTRUTT. SOCIET. DEL GRUPPO TI MEDIA
	PRINCIPALI OPERAZIONI SOCIETARIE
	INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI
	HIGHLIGHTS
	<b>FREE TO AIR</b>
	DIGITALE TERRESTRE
	NEWS

Il mese di febbraio, conferma la leadership di **MTV.it** tra i siti musicali, e la forte crescita rispetto al 2005: utenti unici +47%, pagine viste +39%.



Si conferma la progressiva fidelizzazione al prodotto mobile: a febbraio si registrano oltre 21.000 utenti unici e 922.000 pagine viste.



## • DIGITALE TERRESTRE

(euro/migliaia)	1° Trimestre	1° Trimestre	Variazioni	
	2006	2005	Assolute	%
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>5.391</b>	<b>839</b>	<b>4.552</b>	<b>542,6</b>
<b>Risultato operativo ante amm. EBITDA</b>	<b>(15.697)</b>	<b>(11.000)</b>	<b>(4.697)</b>	<b>(42,7)</b>
<b>Risultato operativo:</b>	<b>(21.481)</b>	<b>(12.140)</b>	<b>(9.341)</b>	<b>(76,9)</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>(398,5)</i>	-		
<b>Investimenti industriali</b>	<b>37.730</b>	<b>2.877</b>	<b>34.853</b>	-

Il primo trimestre 2006 evidenzia una forte crescita dei ricavi pari a +4.552 euro migliaia grazie allo sviluppo dell'offerta commerciale "La7 Cartapiù".

Per quanto concerne l'andamento della redditività, a fronte del miglioramento dei margini della pay-per-view, che rimangono ancora negativi, si registra un incremento dei costi operativi rispetto all'anno precedente legato all'avvio dei nuovi canali "free" (es. "La7 Sport") sui quali la raccolta pubblicitaria è in fase di sviluppo in quanto strettamente legata alla penetrazione dei decoder ed al consolidamento dei relativi ascolti.

### LA7 CARTAPIU'



L'offerta commerciale Digitale Terrestre "La7 Cartapiù" include l'acquisto di eventi calcistici di 9 squadre su 20 di Serie A, accessibili in modalità pay-per-view tramite l'acquisto di smart card prepagate e ricaricabili.

Al 31 marzo sono state messe in distribuzione circa 954.000 carte, venduti complessivamente oltre 2.300.000 eventi (con una crescita superiore al 75% rispetto all'esercizio 2005).

Nel periodo è stata ulteriormente migliorata la qualità del servizio: sono disponibili le funzionalità audio di ascolto stereo e del doppio audio (si può scegliere un commentatore diverso da quello del canale principale).

Con l'obiettivo di ampliare la gamma dei servizi offerti ai clienti Cartapiù, a gennaio 2006 è stata lanciata la nuova applicazione interattiva di "t-betting" SNAI Card e La7. Gli spettatori dei canali La7 Cartapiù e La7 Sport hanno la possibilità di scommettere su tutte le partite di calcio di serie A attraverso il Digitale Terrestre e, da fine marzo, possono anche puntare su alcuni match in modalità live, ossia nel corso della partita.

Per rendere poi più facile e immediato l'acquisto delle Smart Card, sono stati ulteriormente ampliati i punti vendita introducendo anche canali quali le Tabaccherie e le Edicole, che si sono aggiunti altri negozi di elettronica di consumo. L'attività è stata supportata da azioni di promozione come la distribuzione delle carte in abbinamento ad alcuni quotidiani nazionali.

Puntando a rafforzare l'awareness della carta, le attività di comunicazione si sono articolate oltre che sulla campagna "autodromo" su La7 analogica e sui canali digitali La7 Cartapiù, sulla stampa quotidiana sportiva, e con una campagna affissione nelle principali città italiane tra febbraio e marzo 2006.



Ascoli Cagliari Chievo Empoli Fiorentina Lecce Palermo Parma Reggina



<b>DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI</b>	<b>SOMMARIO</b>
<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE</b>	<b>ORGANI SOCIALI</b>
	<b>MACROSTRUTT. SOCIET. DEL GRUPPO TI MEDIA</b>
	<b>PRINCIPALI OPERAZIONI SOCIETARIE</b>
	<b>INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI</b>
	<b>HIGHLIGHTS</b>
	<b>FREE TO AIR</b>
	<b>DIGITALE TERRESTRE</b>
	<b>NEWS</b>

## La7 SPORT



Dal primo aprile 2006 La7 Sport, il canale di informazione sportiva in chiaro sul Digitale Terrestre del Gruppo Telecom Italia Media, propone un palinsesto più ricco e flessibile, pieno di nuovi programmi ed eventi internazionali.

Tutti i giorni "Lo Sport in Diretta" propone un'immersione a 360 gradi in tutte le discipline: ogni giorno spazio alle federazioni di tutti gli sport, con immagini e interviste ad atleti, dirigenti e presidenti delle società.

E per il mondo del calcio una piacevole novità unica nel panorama televisivo: "Calcio - Campionato Serie D", e "Anteprima D".

Prosegue il programma "AreaGoal", la rubrica, condotta da *Maurizio Biscardi* con ospiti in studio e collegamenti dai campi delle partite trasmesse da La7 Cartapiù, propone, prima e dopo i match, un dibattito con interviste in diretta con i protagonisti della giornata e la moviola sulle azioni più discusse.

La trasmissione "Tutto su tutte le squadre", dà spazio a tutte le squadre di calcio del nostro campionato, dalla serie A TIM alla serie C1, per essere sempre informati sulle loro formazioni e squalifiche.

Per quanto riguarda i motori, viene proposta la domenica la rubrica settimanale specializzata "SETTE Motori"

Il 2006 è anche l'anno dei Mondiali di calcio, che si terranno in Germania tra il 9 giugno e il 9 luglio. A questo evento tanto atteso da tutti gli sportivi, La7 Sport dedicherà molto spazio con rubriche e aggiornamenti che ogni ora permetteranno di conoscere tutte le ultime notizie legate al Campionato Mondiale di calcio.



## FLUX



Nel primo trimestre è proseguita l'attività di avvio del nuovo canale analogico FLUX che è stato lanciato ufficialmente a mezzanotte del 7 aprile svelando al pubblico il cuore del progetto.

Il pubblico è stato invitato ad entrare in un nuovo ambiente multiplatforma in cui vengono stimolate diverse forme di espressione audio e visive.

Flux è un contenitore di eventi, programmi e video della durata massima di 5 minuti, in onda 24 ore su 24. A questi si potrà accedere non solo attraverso la televisione ma anche su Internet e con il telefono cellulare. Flux darà voce e spazio alle nuove, più credibili e interessanti proposte audiovisive del panorama internazionale, che scorrono in un palinsesto fluido, di rottura rispetto agli schemi della tradizione televisiva.

Sul canale televisivo di proprietà di TI Media Broadcasting, che al momento trasmette in modalità analogica ma passerà al Digitale Terrestre, andranno in onda ininterrottamente contenuti che spaziano dalla musica alla grafica, dal design all'animazione, dai videogiochi ai cortometraggi, e molto altro ancora. Per gli internauti, è disponibile sul web un luogo d'incontro legato a Flux ([www.yos.it](http://www.yos.it)) in cui scambiare informazioni, trovare stimoli e idee per realizzare i propri progetti audiovisivi che saranno ospitati in uno spazio apposito. Il sito, infatti, permette di caricare i progetti personali, che saranno votati dai navigatori: quelli che avranno ricevuto un maggior numero di voti potranno essere scelti per la messa in onda sul canale televisivo.

La navigazione sul telefono cellulare, infine, permetterà una visione arricchita di Flux attraverso informazioni in tempo reale sui contenuti in onda e offrirà la possibilità di interagire con le altre piattaforme.







<b>DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI</b>	<b>SOMMARIO</b>
<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE</b>	<b>ORGANI SOCIALI</b>
	<b>MACROSTRUTT. SOCIET. DEL GRUPPO TI MEDIA</b>
	<b>PRINCIPALI OPERAZIONI SOCIETARIE</b>
	<b>INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI</b>
	<b>HIGHLIGHTS</b>
	<b>FREE TO AIR</b>
	<b>DIGITALE TERRESTRE</b>
	<b>NEWS</b>

## **OPERATORE DI RETE**

### **Infrastruttura di rete per trasporto segnale**

Nel 1° trimestre 2006 è stata realizzata da Telecom Italia Media Broadcasting S.r.l. la nuova rete terrestre di distribuzione e contribuzione del segnale televisivo digitale con tecnologia SDH estesa a tutto il territorio nazionale che collega 20 siti regionali con il centro di Prato, con un investimento di 31 milioni di euro.

L'infrastruttura, entrata in esercizio il primo trimestre, caratterizzata da elevatissimi standard di affidabilità, permetterà innanzitutto di razionalizzare la contribuzione dei contenuti audio/video verso i centri di produzione e di emissione di tutte le TV del Gruppo.

Inoltre, la Rete consentirà la distribuzione primaria di tutti i canali analogici e dei Multiplex (Mux) digitali gestiti dal Gruppo considerando anche l'ampliamento che si dovesse rendere necessario con gli switch-off regionali (previsti per quest'anno Sardegna e Val d'Aosta) e con quello nazionale previsto per fine 2008.

Le caratteristiche dell'infrastruttura sono tali da permettere anche la segmentazione a livello regionale dei contenuti audio/video e dati.

La Rete, infine, potrà essere utilizzata da Timb per offrire a terzi servizi di trasporto segnali audio/video e dati sia continuativi che occasionali.

### **Multiplex Digitale**

In data 31 marzo 2006 il Consiglio di Amministrazione di Telecom Italia Media S.p.A., ha deliberato il conferimento del ramo d'azienda "Multiplex Digitale" alla Società Telecom Italia Media Broadcasting S.r.l. (controllata al 100% da Telecom Italia Media S.p.A.) a fronte di un aumento di capitale di 27 milioni di euro.

L'operazione risponde all'esigenza di ottemperare alla normativa vigente che prevede l'obbligo della separazione societaria tra le attività di operatore di rete di trasmissione radiotelevisiva e fornitore di contenuti (legge n. 177/2005, Testo Unico della radiotelevisione).



**NEWS**

**■ INTRODUZIONE**

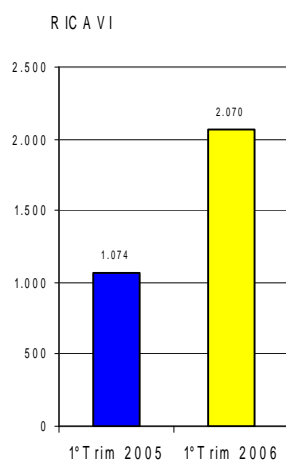
TM News è un'agenzia di stampa nazionale operativa 24 ore al giorno per 365 giorni l'anno. E' presente nel mercato con il marchio APCOM.

La redazione principale di Roma è affiancata dalla redazione di Milano e dalle corrispondenze di Bruxelles, Budapest e New York.

La redazione è composta da 73 giornalisti ed è particolarmente focalizzata sui temi della politica interna, dell'economia e della finanza nazionale, europea e mondiale, della cronaca e della politica internazionale.

**■ DATI ECONOMICI E FINANZIARI**

Sono di seguito riportati i principali risultati del 1° trimestre 2006, posti a confronto con lo stesso periodo del 2005:



(euro/migliaia)	1° Trimestre 2006	1° Trimestre 2005	Variazioni %
<i>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</i>	2.070	1.074	92,7
<b>Totale ricavi e proventi operativi</b>	<b>2.245</b>	<b>1.104</b>	<b>103,4</b>
<i>Acquisti</i>	1.381	1.177	(17,3)
<i>Costi personale</i>	2.366	1.667	(41,9)
<i>altri costi</i>	78	117	33,3
<b>Risultato operativo ante amm. EBITDA</b>	<b>(1.580)</b>	<b>(1.857)</b>	<b>14,9</b>
<i>Ammortamenti</i>	154	108	(42,6)
<i>Plusvalenze/minusvalenze</i>			
<b>Risultato operativo</b>	<b>(1.734)</b>	<b>(1.965)</b>	<b>11,8</b>
<i>% sui ricavi</i>	(77,2)	(178,0)	
Investimenti industriali	18	29	(37,9)
Personale fine periodo (unità)	al 31.03 95	76	25,0
	al 31.12.2005 86		

I ricavi del 1° trimestre 2006, pari a euro 2.070 migliaia, sono cresciuti di oltre il 90% rispetto al corrispondente trimestre dell'esercizio precedente in relazione all'apporto di nuovi servizi (Notiziario Nuova Europa e servizi news per telefonia mobile), alla stipula di nuovi contratti e all'annualizzazione di contratti acquisiti nel secondo semestre 2005.

Il margine EBITDA, pari a euro -1.580 migliaia, è in miglioramento di euro 277 migliaia rispetto ai primi tre mesi del 2005 per effetto del descritto incremento dei ricavi, parzialmente compensato dall'aumento dei costi operativi connesso al potenziamento della redazione (anche in relazione alla produzione dei nuovi servizi).

La produzione media giornaliera di news nel 1° trimestre 2006 è in crescita del 24% rispetto al 1° trimestre 2005.



**ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO  
TELECOM ITALIA MEDIA**



## LA GESTIONE ECONOMICA DEL 1° TRIMESTRE 2006

I dati storici del primo trimestre 2005 sono stati riclassificati, per effetto della cessione della B.U. Office avvenuta in data 11 gennaio 2006. Pertanto le risultanze economiche del primo trimestre 2005 della suddetta area di business sono state allocate nella voce "Utile (perdita) da attività cessate/destinate ad essere cedute" (Discontinued Operations).

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(migliaia di euro)	1° Trimestre 2006	1° Trimestre 2005	Variazioni		Esercizio 2005
	(a)	(b)	(a-b)	%	
Ricavi	43.779	35.279	8.500	24,1	179.750
Altri proventi	465	642	(177)	(27,6)	10.699
<b>Totale ricavi e proventi operativi</b>	<b>44.244</b>	<b>35.921</b>	<b>8.323</b>	<b>23,2</b>	<b>190.449</b>
Acquisti di materiali e servizi esterni	(54.153)	(47.145)	(7.008)	(14,9)	(199.891)
Costi del personale	(17.472)	(16.863)	(609)	(3,6)	(75.354)
Altri costi operativi	(1.969)	(1.754)	(215)	(12,3)	(11.593)
Variazione delle rimanenze	1.052	1.871	(819)	(43,8)	3.121
Costi per lavori interni capitalizzati	335	634	(299)	(47,2)	1.914
<b>RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI EBITDA</b>	<b>(27.963)</b>	<b>(27.336)</b>	<b>(627)</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(91.354)</b>
Ammortamenti	(13.076)	(7.778)	(5.298)	(68,1)	(37.337)
Plusvalenze/Minusvalenze da realizzo di attività non correnti	-	(767)	767	ns	(1.139)
Ripristini/Svalutazioni di valore di attività non correnti	-	-	-	-	-
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>(41.039)</b>	<b>(35.881)</b>	<b>(5.158)</b>	<b>(14,4)</b>	<b>(129.830)</b>
Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto	-	-	-	-	-
Proventi finanziari	2.882	377	2.505	ns	7.945
Oneri finanziari	(124)	(1.467)	1.343	91,5	(4.366)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>	<b>(38.281)</b>	<b>(36.971)</b>	<b>(1.310)</b>	<b>(3,5)</b>	<b>(126.251)</b>
Imposte sul reddito del periodo	11.960	10.407	1.553	14,9	37.082
<b>UTILE (PERDITA) DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>	<b>(26.321)</b>	<b>(26.564)</b>	<b>243</b>	<b>0,9</b>	<b>(89.169)</b>
Utile (perdita) netto da attività cessate/destinate ad essere cedute (*)	-	8.997	(8.997)	ns	892.461
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO</b>	<b>(26.321)</b>	<b>(17.567)</b>	<b>(8.754)</b>	<b>(49,8)</b>	<b>803.292</b>
Attribuibile a:					
- Utile (perdita) del periodo di pertinenza della Capogruppo	(25.771)	(16.369)	(9.402)	(57,4)	800.868
- Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Azionisti Terzi	(550)	(1.198)	648	54,1	2.424

(\*) analisi a pag. 44

<i>I Trim. 2006</i>	<b>43.779</b>
<i>I Trim. 2005</i>	<b>35.279</b>
<i>Var. ass.</i>	<b>8.500</b>
<i>Var. %</i>	<b>24,1</b>

**I ricavi delle vendite e delle prestazioni** del 1° trimestre 2006 ammontano ad euro 43.779 migliaia con un incremento di euro 8.500 migliaia rispetto ad euro 35.279 migliaia del corrispondente periodo dell'esercizio precedente (+24,1%). Escludendo gli effetti negativi dovuti alla variazione di perimetro, la crescita organica è stata pari al 28,1% (euro 9.571 migliaia).

In particolare:

- i ricavi dell'area **Television** presentano un incremento di euro 8.890 migliaia (pari al 26,8%) passando da euro 33.157 migliaia del 1° trimestre 2005 ad euro 42.047 migliaia del corrispondente periodo del 2006 a conferma dell'affermazione editoriale del palinsesto delle due emittenti e del positivo avvio delle nuove iniziative nel Digitale Terrestre.

La ripartizione per settore di attività è di seguito riportata:

(euro/migliaia)	1° Trimestre 2005	1° Trimestre 2006	Variazioni	
			ass	%
Free to Air analogico e satellitare	36.656	32.318	4.338	13,4
Digitale Terrestre	5.391	839	4.552	542,6
<b>Totale</b>	<b>42.047</b>	<b>33.157</b>	<b>8.890</b>	<b>26,8</b>

- i ricavi dell'area **News** nel 1° trimestre 2006 ammontano a euro 2.070 migliaia, rispetto ad euro 1.074 migliaia nel 1° trimestre 2005, presentando un incremento di euro 996 migliaia pari al 92,7% principalmente per l'apporto dei nuovi servizi (Notiziario Nuova Europa e servizi News per telefonia mobile).



Gli **altri proventi** del 1° trimestre 2006 sono pari a euro 465 migliaia rispetto a euro 642 migliaia del corrispondente periodo del 2005 che includeva maggiori recuperi di costi per servizi e personale.

<i>I Trim. 2006</i>	<i>(27.963)</i>
<i>I Trim. 2005</i>	<i>(27.336)</i>
<i>Var. ass.</i>	<i>(627)</i>
<i>Var. %</i>	<i>(2,3)</i>

**Il risultato operativo ante ammortamenti EBITDA** nel 1° trimestre 2006 è stato pari a euro -27.963 migliaia rispetto a euro -27.336 migliaia del corrispondente periodo del 2005. Escludendo gli effetti dovuti alla variazione di perimetro e alle partite di natura eccezionale, il risultato del 1° trimestre 2006 è stato pari a euro -27.367 migliaia rispetto ad euro -26.981 migliaia del 1°

trimestre 2005.

La variazione è stata caratterizzata in particolare da:

- l'EBITDA della B.U. Television passa da euro -20.706 migliaia del 1° trimestre 2005 a euro -23.624 migliaia dei primi tre mesi del 2006, In particolare la redditività operativa dei primi tre mesi evidenzia un miglioramento delle attività Free to Air analogiche e satellitari, trainato dalla crescita della raccolta pubblicitaria nazionale (+12,1%). Il miglioramento riflette inoltre le azioni di La7 volte a concentrare le risorse sullo sviluppo del palinsesto nei programmi con maggior audience/ritorno pubblicitario e dello sviluppo da parte di MTV delle nuove strategie multi canale/multi piattaforma, che hanno permesso di migliorare, nel periodo, il proprio EBITDA di 511 migliaia di euro.  
Le attività del Digitale Terrestre, a fronte del miglioramento dei margini della pay-per-view, che rimangono ancora negativi, evidenziano un incremento dei costi operativi correlati all'avvio dei nuovi canali "free" sui quali la raccolta pubblicitaria è in fase di sviluppo in quanto strettamente legata alla penetrazione dei decoder ed al consolidamento dei relativi ascolti;
- la B.U. News migliora l'EBITDA passando da euro -1.857 migliaia del 1° trimestre 2005 a euro -1.580 migliaia del 1° trimestre 2006;
- da rilevare inoltre, nell'ambito delle "altre attività" il sensibile miglioramento dei costi delle Funzioni Centrali con un impatto di +2.331 migliaia di euro sull'EBITDA, in conseguenza delle azioni di riduzione dei costi, già avviate nell'esercizio 2005, e ad un maggior efficientamento delle strutture di Staff in seguito alla fusione di La7 in Telecom Italia Media S.p.A..

Più in dettaglio hanno inciso sull'andamento dell'EBITDA al 31 marzo 2006:

<i>I Trim. 2006</i>	<i>(54.153)</i>
<i>I Trim. 2005</i>	<i>(47.145)</i>
<i>Var. ass.</i>	<i>(7.008)</i>
<i>Var. %</i>	<i>(14,9)</i>

**gli acquisti di materiali e servizi esterni** sono stati pari a euro 54.153 migliaia e aumentano di euro 7.008 migliaia rispetto ai primi tre mesi del 2005 (14,9%).

<i>I Trim. 2006</i>	<i>(17.472)</i>
<i>I Trim. 2005</i>	<i>(16.863)</i>
<i>Var. ass.</i>	<i>(609)</i>
<i>Var. %</i>	<i>(3,6)</i>

**il costo del personale** del 1° trimestre 2006 è stato pari a euro 17.472 migliaia con un incremento di euro 609 migliaia rispetto allo stesso periodo del 2005 (3,6%) e include euro 302 migliaia relativi ad assegnazione di stock options ai dipendenti della società, contabilizzate secondo le modalità previste dall'IFRS 2. Escludendo tale effetto il costo del lavoro ammonta a euro 17.170 migliaia

(+1,8%).

L'incidenza del costo del lavoro sui ricavi nel 1° trimestre 2006 è stata del 39,9% rispetto al 47,8% del 1° trimestre 2005.

Il **personale del Gruppo** al 31 marzo 2006, è pari a 900 unità (1.021 unità al 31 dicembre 2005).

**Gli organici** a perimetro omogeneo (escludendo le attività dismesse nell'esercizio precedente) sono pari a 900 unità, in aumento, rispetto al 31 dicembre 2005, di 63 unità principalmente per assunzioni nel settore Television per far fronte sia alle esigenze delle nuove produzioni televisive che alla gestione dei nuovi canali satellitari e ai servizi relativi alla pay-per-view.

La ripartizione per settore di attività e la seguente:

<b>(unità)</b>		<b>31.3.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variazione</b>
Television:				
	La7	595	549	46
	MTV	210	202	8
TM News (APCom)		95	86	9
<b>Totale Gruppo</b>		<b>900</b>	<b>837</b>	<b>63</b>
Discontinued Operations:				
	Office		184	(184)
<b>Totale Gruppo (Dati storici)</b>		<b>900</b>	<b>1.021</b>	<b>(121)</b>

<i>I Trim. 2006</i>	<i>(1.969)</i>
<i>I Trim. 2005</i>	<i>(1.754)</i>
<i>Var. ass.</i>	<i>(215)</i>
<i>Var. %</i>	<i>(12,3)</i>

**Gli altri costi operativi** del 1° trimestre 2006 sono pari a euro 1.969 migliaia, in incremento di euro 215 migliaia rispetto al 1° trimestre 2005 (euro 1.754 migliaia) e sono costituiti da:

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>1° Trimestre 2006</b>	<b>1° Trimestre 2005</b>
Svalutazioni e perdite su crediti	343	268
Accantonamenti per rischi e altri accantonamenti	69	142
Oneri diversi di gestione	787	763
Oneri e proventi di natura eccezionale	770	581
<b>Totale</b>	<b>1.969</b>	<b>1.754</b>

I Trim. 2006	(41.039)
I Trim. 2005	(35.881)
Var. ass.	(5.158)
Var. %	(14,4)

**Il risultato operativo** nel 1° trimestre 2006 è stato pari a euro -41.039 migliaia con una variazione di euro -5.158 migliaia rispetto al 1° trimestre 2005. A valori omogenei (cioè escludendo le variazioni di perimetro e le partite di natura eccezionale) la variazione è pari a euro -5.711 migliaia. In particolare la variazione risente dei maggiori ammortamenti del periodo, come successivamente illustrato.

I Trim. 2006	(13.076)
I Trim. 2005	(7.778)
Var. ass.	(5.298)
Var. %	(68,1)

**Gli ammortamenti delle altre immobilizzazioni immateriali e materiali** del 1° trimestre 2006 sono stati pari a euro 13.076 migliaia rispetto a euro 7.778 migliaia del periodo precedente, con un incremento di euro 5.298 migliaia dovuto principalmente ai maggiori investimenti effettuati nel periodo per lo sviluppo della rete Digitale Terrestre. La ripartizione degli ammortamenti è qui di seguito riportata:

(in migliaia di euro)	1° Trimestre 2006	1° Trimestre 2005	Variazioni
Ammortamenti			
- su immobilizzazioni materiali	4.329	3.085	1.244
- su altre immobilizzazioni immateriali	8.747	4.693	4.054
<b>Totale</b>	<b>13.076</b>	<b>7.778</b>	<b>5.298</b>

I Trim. 2006	2.758
I Trim. 2005	(1.090)
Var. ass.	3.848
Var. %	ns

**Il saldo della gestione finanziaria** del 1° trimestre 2006 è positivo per euro 2.758 migliaia rispetto ad un saldo negativo di euro 1.090 migliaia del 1° trimestre 2005, con un miglioramento quindi di euro 3.848 migliaia. In particolare la variazione è da porre in relazione alla disponibilità finanziaria media positiva del 1° trimestre 2006 rispetto al saldo negativo del 1° trimestre

2005.

**Il risultato prima delle imposte derivante dalle attività in funzionamento** consuntivato nel 1° trimestre 2006 è stato di euro -38.281 migliaia, rispetto a un risultato di euro -36.971 migliaia dello stesso periodo del 2005.

A tale incremento (euro -1.310 migliaia) hanno concorso il risultato operativo (euro -5.158 migliaia), parzialmente compensato dal saldo della gestione finanziaria e dei proventi e oneri da partecipazioni (euro +3.848 migliaia).

I Trim. 2006	11.960
I Trim. 2005	10.407
Var. ass.	1.553
Var. %	14,9

**Le imposte sul reddito** sono positive per euro 11.960 migliaia (euro 10.407 migliaia nel 1° trimestre 2005) con una variazione positiva di euro 1.553 migliaia. In particolare nel 1° trimestre 2006 sono state contabilizzate imposte attive sulle perdite fiscali del periodo per euro 13.254 migliaia a seguito dell'adesione al Consolidato Fiscale Nazionale di Telecom Italia; nello stesso periodo del 2005, erano pari a euro 9.037 migliaia.

**Il risultato netto derivante da attività in funzionamento** del Gruppo Telecom Italia Media del 1° trimestre 2006 è stato di euro -26.321 migliaia rispetto a euro -26.564 migliaia del 1° trimestre 2005.

<i>I Trim. 2006</i>	
<i>I Trim. 2005</i>	<b>8.997</b>
<i>Var. ass.</i>	<b>(8.997)</b>
<i>Var. %</i>	<i>ns</i>

**Il risultato netto da attività cedute (Discontinued Operations)**, al 31 marzo 2005, era pari a euro 8.997 migliaia ed era costituito dalle componenti reddituali (ricavi/costi) delle attività Internet, per il periodo 1° gennaio – 31 marzo, cedute in data 1° giugno 2005 e delle attività Office ceduta in data 11 gennaio 2006.

Si riportano di seguito i principali dati economici di tali attività:

(migliaia di euro)

	<b>1° Trimestre 2005</b>	<b>Esercizio 2005 *</b>
Ricavi	115.579	256.422
Altri proventi	1.034	4.441
<b>Totale ricavi e proventi operativi</b>	<b>116.613</b>	<b>260.863</b>
Acquisti di materiali e servizi esterni	(78.349)	(189.465)
Costi del personale	(12.139)	(26.881)
Altri costi operativi	(2.880)	(6.873)
Variatione delle rimanenze e costi per lavori interni capitalizzati	(288)	(1.461)
<b>Risultato operativo ante ammortamenti EBITDA</b>	<b>22.957</b>	<b>36.183</b>
Ammortamenti	(7.206)	(15.080)
Plusvalenze/Minusvalenze da realizzo di attività non correnti	-	(30)
Ripristini/Svalutazioni di valore di attività non correnti		
<b>Risultato operativo</b>	<b>15.751</b>	<b>21.073</b>
Quota dei risultati delle partecip. valutate secondo il metodo del patr. netto	-	-
Oneri finanziari, netti	(214)	(465)
<b>Risultato prima delle imp. derivante da attività in funzionamento</b>	<b>15.537</b>	<b>20.608</b>
Imposte sul reddito del periodo	(6.110)	(9.542)
<b>Risultato del periodo</b>	<b>9.427</b>	<b>11.066</b>
- Utile (perdita) del periodo di pertinenza della Capogruppo	9.427	11.070
- Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Azionisti Terzi	-	(4)
Plusvalenza netta e oneri accessori	(430)	881.395
<b>Totale</b>	<b>8.997</b>	<b>892.461</b>

\* include le risultanze economiche di 5 mesi della B.U. Internet e di 12 mesi della B.U. Office

Il **risultato netto** del 1° trimestre 2006 di competenza del Gruppo Telecom Italia Media è stato di euro -25.771 migliaia (euro -26.321 migliaia prima della quota di spettanza dei terzi) rispetto a euro -16.369 migliaia dell'anno precedente (euro -17.567 migliaia prima della quota di spettanza dei terzi).

## LA GESTIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

(migliaia di euro)	AI 31.03.2006 (a)	AI 31.12.2005 (b)	AI 31.03.2005	Variazioni (a-b)
<b>ATTIVITA'</b>				
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>				
<b>Attività immateriali</b>				
- Avviamento e altre attività immateriali a vita indefinita	185.529	185.532	143.987	(3)
- Attività immateriali a vita definita	221.321	192.436	60.202	28.885
	406.850	377.968	204.189	28.882
<b>Attività materiali</b>				
- Immobili, impianti e macchinari di proprietà	55.819	52.939	37.064	2.880
- Beni in locazione finanziaria	-	-	8	-
	55.819	52.939	37.072	2.880
<b>Altre attività non correnti</b>				
- Partecipazioni	6.832	7.442	8.651	(610)
- Titoli e crediti finanziari	6.670	6.632	1.212	38
- Crediti vari e altre attività non correnti	48.425	48.344	126.451	81
	61.927	62.418	136.314	(491)
Attività per imposte anticipate	41.788	30.266	47.071	11.522
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI (A)</b>	<b>566.384</b>	<b>523.591</b>	<b>424.646</b>	<b>42.793</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>				
Rimanenze di magazzino	5.230	4.169	2.919	1.061
Crediti commerciali, vari e altre attività correnti	246.580	237.251	107.245	9.329
Titoli diversi dalle partecipazioni	-	-	-	-
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	455	198	304	257
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	426.083	450.215	33.317	(24.132)
<b>Sub totale Attività correnti</b>	<b>678.348</b>	<b>691.833</b>	<b>143.785</b>	<b>(13.485)</b>
<b>Attività non correnti destinate ad essere cedute</b>				
di natura finanziaria	-	3.616	2.211	(3.616)
di natura non finanziaria	-	112.760	326.043	(112.760)
	-	116.376	328.254	(116.376)
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI (B)</b>	<b>678.348</b>	<b>808.209</b>	<b>472.039</b>	<b>(129.861)</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' (A+B)</b>	<b>1.244.732</b>	<b>1.331.800</b>	<b>896.685</b>	<b>(87.068)</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>				
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
quota di pertinenza della Capogruppo	984.952	1.008.087	332.308	(23.135)
quota di pertinenza dei Terzi	12.185	12.735	13.782	(550)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (C)</b>	<b>997.137</b>	<b>1.020.822</b>	<b>346.090</b>	<b>(23.685)</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>				
Passività finanziarie non correnti	5.117	5.087	65	30
TFR e altri fondi relativi al personale	13.500	13.023	12.038	477
Fondo imposte differite	39.951	40.823	92	(872)
Fondi per rischi e oneri futuri	1.711	1.410	11.175	301
Debiti vari e altre passività non correnti	534	550	40	(16)
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI (D)</b>	<b>60.813</b>	<b>60.893</b>	<b>23.410</b>	<b>(80)</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>				
Passività finanziarie correnti	26	40	199.063	(14)
Debiti commerciali, per imposte, vari e altre passività correnti	186.756	190.169	135.281	(3.413)
<b>Sub totale Passività correnti</b>	<b>186.782</b>	<b>190.209</b>	<b>334.344</b>	<b>(3.427)</b>
<b>Passività correlate ad attività non correnti destinate ad essere cedute</b>				
di natura finanziaria	-	19.443	37.598	(19.443)
di natura non finanziaria	-	40.433	155.243	(40.433)
	-	59.876	192.841	(59.876)
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI (E)</b>	<b>186.782</b>	<b>250.085</b>	<b>527.185</b>	<b>(63.303)</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' (F=D+E)</b>	<b>247.595</b>	<b>310.978</b>	<b>550.595</b>	<b>(63.383)</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' (C+F)</b>	<b>1.244.732</b>	<b>1.331.800</b>	<b>896.685</b>	<b>(87.068)</b>

Le **attività non correnti** al 31 marzo 2006 ammontano a euro 566.384 migliaia e registrano un incremento di euro 42.793 migliaia rispetto al 31 dicembre 2005. In dettaglio:

- le **attività immateriali**, pari a euro 406.850 migliaia si incrementano di euro 28.882 migliaia rispetto a euro 377.968 migliaia del 31 dicembre 2005. La variazione è stata principalmente determinata per euro 37.886 migliaia dagli investimenti del trimestre, solo in parte compensati dagli ammortamenti del periodo per euro 8.747 migliaia:

(migliaia di euro)	<b>Attività immateriali nette</b>
<b>Valori al 31.12.2005</b>	<b>377.968</b>
<b>Movimenti dell'esercizio</b>	
investimenti	37.886
quota di ammortamento	(8.747)
variazione area di consolidamento, e altri movimenti	(257)
<b>totale movimenti</b>	<b>28.882</b>
<b>Valori al 31.03.2006</b>	<b>406.850</b>

- le **attività materiali** pari ad euro 55.819 migliaia, si incrementano di euro 2.880 migliaia rispetto al 31 dicembre 2005 (euro 52.939 migliaia):

(migliaia di euro)	<b>Attività materiali lorde</b>	<b>Fondi di ammortamento</b>	<b>Attività materiali nette</b>
<b>Valori al 31.12.2005</b>	<b>139.108</b>	<b>(86.169)</b>	<b>52.939</b>
<b>Movimenti dell'esercizio</b>			
investimenti	7.487		7.487
quota di ammortamento		(4.329)	(4.329)
variazione area di consolidamento, svalutazioni e altri movimenti	(307)	29	(278)
<b>totale movimenti</b>	<b>7.180</b>	<b>(4.300)</b>	<b>2.880</b>
<b>Valori al 31.03.2006</b>	<b>146.288</b>	<b>(90.469)</b>	<b>55.819</b>

- le **altre attività non correnti** si riducono di euro 491 migliaia, passando da euro 62.418 migliaia del 31 dicembre 2005 a euro 61.927 migliaia del 31 marzo 2006. Il decremento è attribuibile principalmente alla riduzione della partecipazione in Tiglio I (euro 630 migliaia) in conseguenza della distribuzione di riserve effettuate dallo stesso.
- le **attività per imposte anticipate** pari a euro 41.788 migliaia si incrementano di euro 11.522 migliaia rispetto al 31 dicembre 2005 (euro 30.266 migliaia) principalmente per effetto dell'iscrizione delle imposte anticipate sulle perdite fiscali del periodo.

I Trim. 2006	45.393
I Trim. 2005	15.292
Var. ass.	30.101
Var. %	196,8

**Gli investimenti totali** effettuati nel 1° trimestre 2006 ammontano complessivamente a euro 45.393 migliaia (euro 15.292 migliaia nel 1° trimestre 2005) e sono così suddivisi:

(migliaia di euro)	1° Trimestre 2006	1° Trimestre 2005	Variazione
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	37.886	13.182	24.704
Investimenti in immobilizzazioni materiali	7.487	2.107	5.380
<b>Totale investimenti industriali</b>	<b>45.373</b>	<b>15.289</b>	<b>30.084</b>
Investimenti in attività finanziarie	20	3	17
<b>Totale investimenti finanziari</b>	<b>20</b>	<b>3</b>	<b>17</b>
<b>Totale</b>	<b>45.393</b>	<b>15.292</b>	<b>30.101</b>
<i>investimenti pagati nel periodo</i>	<i>28.740</i>	<i>8.170</i>	<i>20.570</i>

Gli investimenti industriali relativi alle attività del Gruppo, pari a euro 45.373 migliaia, sono attribuibili alla B.U. Television per euro 45.355 migliaia e concernono principalmente l'acquisizione di frequenze e infrastrutture per lo sviluppo della rete del Digitale Terrestre (euro 37.600 migliaia) e l'acquisizione di diritti televisivi (euro 6.182 migliaia).

Gli **investimenti in attività finanziarie** pari a euro 20 migliaia, si riferiscono per euro 13 migliaia all'acquisizione della partecipazione (13,3%) nel Consorzio Sardegna Digitale e per euro 7 migliaia all'acquisizione della partecipazione (13,3%) nel Consorzio Valle d'Aosta Digitale.

31.3.2006	678.348
31.12.2005	808.209
Var. ass.	(129.861)
Var. %	(16,1)

**Le attività correnti** al 31 marzo 2006 sono pari a euro 678.348 migliaia in diminuzione di euro 129.861 migliaia rispetto al 31 dicembre 2005 principalmente per l'uscita dall'area di consolidamento del Gruppo Buffetti ceduto l'11 gennaio 2006 (al 31 dicembre 2005, come ricordato in precedenza le attività del Gruppo Buffetti erano classificate nelle "attività destinate ad essere cedute"). Sono costituite da rimanenze di magazzino per euro 5.230 migliaia (euro 4.169 migliaia al 31 dicembre 2005), da crediti commerciali vari e altre attività correnti per euro 246.580 migliaia (euro 237.251 migliaia al 31 dicembre 2005) e da attività finanziarie non immobilizzate per euro 426.538 migliaia (euro 450.413 migliaia a fine esercizio 2005).

Il **patrimonio netto totale** al 31 marzo 2006 ammonta ad euro 997.137 migliaia (euro 1.020.822 migliaia al 31 dicembre 2005) di cui euro 984.952 migliaia di spettanza della Capogruppo (euro 1.008.087 migliaia al 31 dicembre 2005) ed euro 12.185 migliaia di spettanza degli azionisti terzi (euro 12.735 migliaia al 31 dicembre 2005):

(in migliaia di euro)	1° Trimestre 2006	Esercizio 2005	1° Trimestre 2005
<b>A inizio periodo</b>	<b>1.020.822</b>	<b>363.614</b>	<b>363.614</b>
Aumento di capitale:			
Capitale Sociale	183	330	
Sovrapprezzo azioni	2.151	3.880	
Risultato dell'esercizio della Capogruppo e dei Terzi	(26.321)	803.292	(17.567)
Riduzione per azioni proprie		(147.716)	
Altre variazioni	302	(2.578)	43
<b>A fine periodo</b>	<b>997.137</b>	<b>1.020.822</b>	<b>346.090</b>
Di cui:			
- Quota Capogruppo	984.952	1.008.087	332.308
- Quota Terzi	12.185	12.735	13.782

<b>31.3.2006</b>	<b>186.782</b>
<b>31.12.2005</b>	<b>250.085</b>
<b>Var. ass.</b>	<b>(63.303)</b>
<b>Var. %</b>	<b>(25,3)</b>

**Le passività correnti** al 31 marzo 2006 ammontano a euro 186.782 migliaia, rispetto ad euro 250.085 migliaia del 31 dicembre 2005 con una diminuzione di euro 63.303 migliaia dovuta principalmente all'uscita del Gruppo Buffetti (classificata al 31 dicembre 2005 nelle passività correlate ad attività non correnti destinate ad essere cedute), e includono passività finanziarie correnti per euro 26

migliaia (euro 40 migliaia al 31 dicembre 2005) e debiti commerciali, per imposte, vari e altre passività correnti per euro 186.756 migliaia (euro 190.169 migliaia al 31 dicembre 2005).



31.3.2006	(428.065)
31.12.2005	(436.091)
Var. ass.	8.026
Var. %	(1,8)

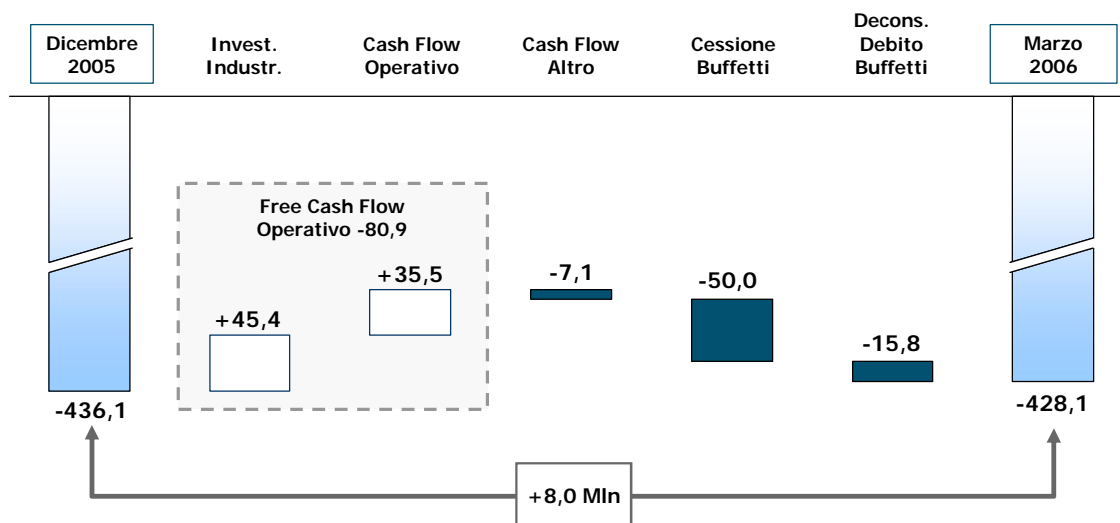
**La posizione finanziaria netta** di Gruppo al 31 marzo 2006 è positiva per euro 428.065 migliaia e si confronta con una disponibilità al 31 dicembre 2005 di euro 436.091 migliaia, con un peggioramento quindi di euro 8.026 migliaia. A tale riduzione della disponibilità hanno concorso:

- in aumento euro 80.948 migliaia così analizzabili:
  - euro 45.373 migliaia per gli investimenti industriali effettuati nel 1° trimestre 2006;
  - euro 35.575 migliaia per il cash flow operativo del periodo;
- in diminuzione euro 72.922 migliaia così analizzabili:
  - euro 50.000 migliaia per l'incasso della vendita del Gruppo Buffetti;
  - euro 15.827 migliaia per il deconsolidamento della posizione finanziaria del Gruppo Buffetti;
  - euro 7.095 migliaia per altri incassi netti.

Euro Mln

**Analisi Posizione Finanziaria Netta Attiva (\*)**

(\*) [+] = incrementi; [-] decrementi



Alla pagina 51 è riportata l'analisi per natura/scadenza della posizione finanziaria netta.

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(migliaia di euro)	1° Trimestre 2006	Esercizio 2005	1° Trimestre 2005
<b>FLUSSO MONETARIO DALL'ATTIVITA' OPERATIVA</b>			
Utile (perdita) netto derivante dall'attività in funzionamento	(26.321)	(89.169)	(26.564)
<i>Rettifiche per riconciliare l'utile (perdita) netto derivante dall'attività in funzionamento al flusso monetario generato (assorbito) dall'attività operativa:</i>			
Ammortamenti	13.076	37.337	7.778
Svalutazioni/ripristini di attività non correnti (incluse partecipazioni)	-	1.560	-
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	(12.390)	9.833	(7.000)
Plusvalenze/minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	-	1.139	767
Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto	-	-	-
Variazione del fondo TFR e altri fondi relativi al personale	477	1.278	227
Variazione delle altre attività e passività operative:	(23.018)	(29.311)	(5.784)
Variazione delle rimanenze (I)	(712)	(2.647)	(1.062)
Variazione dei crediti netti per lavori su commessa e variazione dei crediti commerciali (I)	3.684	(25.027)	(9.831)
Variazione dei debiti commerciali (I)	(21.883)	19.056	2.167
Variazione netta dei crediti/debiti vari e di altre attività/passività (I)	(4.107)	(20.693)	2.942
<b>FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' OPERATIVA (A)</b>	<b>(48.176)</b>	<b>(67.333)</b>	<b>(30.576)</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>			
Acquisizioni di attività materiali (II)	(7.487)	(26.939)	(2.107)
Acquisizioni di attività immateriali (II)	(37.886)	(37.643)	(13.182)
Variazione debiti per acquisizione immobilizzazioni	16.653	29.879	7.122
Acquisizioni di altre attività non correnti (II)	(20)	(1.711)	(3)
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate e rami d'azienda, al netto delle disponibilità acquisite (II)	-	(128.526)	-
Variazione dei crediti finanziari e altre attività finanziarie (I)	(388)	2.799	2.623
Corrispettivo incassato dalla vendita di partecipazioni in imprese controllate, al netto delle disponibilità cedute (III)	65.787	957.149	4.095
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti e rimborsi (III)	822	1.964	(871)
<b>FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>37.481</b>	<b>796.972</b>	<b>(2.323)</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>			
Variazione netta delle passività finanziarie correnti (I)	(5)	(121.079)	(43)
Accensione di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)	-	-	-
Rimborsi di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)	-	(11)	(3)
Altre variazioni di passività finanziarie non correnti	30	33	(6)
Corrispettivo incassato per strumenti rappresentativi di patrimonio netto	2.334	4.210	-
Contributi in conto capitale	-	32	-
Aumenti/rimborsi di capitale al netto dei costi di impianto e di ampliamento	-	(147.716)	-
Dividendi corrisposti a terzi (inclusa la distribuzione di riserve)	-	-	-
<b>FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)</b>	<b>2.359</b>	<b>(264.531)</b>	<b>(52)</b>
Flusso monetario da attività cessate/destinate ad essere cedute (D)	-	16.934	5.133
<b>FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (E=A+B+C+D)</b>	<b>(8.336)</b>	<b>482.042</b>	<b>(27.818)</b>
<b>CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO (F)</b>	<b>434.416</b>	<b>(47.626)</b>	<b>(47.626)</b>
Effetto netto della conversione di valute estere sulla cassa e altre disponibilità liquide equivalenti (G)	-	-	-
<b>CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (H=E+F+G)</b>	<b>426.080</b>	<b>434.416</b>	<b>(75.444)</b>
<b>INFORMAZIONI AGGIUNTIVE DEL RENDICONTO FINANZIARIO:</b>			
Imposte sul reddito pagate	-	(7.206)	-
Interessi pagati	-	-	-
Interessi incassati	-	-	-
Dividendi incassati	-	-	-
<b>RICONCILIAZIONE CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE TOTALI:</b>			
<b>CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO, COSI' DETTAGLIATE:</b>	<b>434.416</b>	<b>(47.626)</b>	<b>(47.626)</b>
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti (da continuing operations)	450.215	40.718	40.718
Attività destinate ad essere cedute	(15.787)	(36.029)	(36.029)
<b>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</b>	<b>-</b>	<b>4.689</b>	<b>4.689</b>
Scoperti di c/c	(12)	(52.315)	(52.315)
<b>CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO, COSI' DETTAGLIATE:</b>	<b>426.080</b>	<b>434.416</b>	<b>(75.444)</b>
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti (da continuing operations)	426.083	450.215	33.317
Attività destinate ad essere cedute	-	(15.787)	(30.755)
<b>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</b>	<b>-</b>	<b>2.562</b>	<b>2.562</b>
Scoperti di c/c	(3)	(12)	(78.006)

(I) Al netto degli effetti derivanti dall'acquisto/vendita di partecipazioni in imprese controllate consolidate.

(II) Al netto della variazione dei debiti per la relativa acquisizione.

(III) Al netto della variazione dei crediti per la relativa cessione.

(1) Nell'esercizio 2004 e nell'esercizio 2005 sono attività cessate/destinate ad essere cedute: la B.U. Internet e la B.U. Office

**GRUPPO TELECOM ITALIA MEDIA - ANALISI INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FINANZIARIO NETTO**

(migliaia di euro)	AI	(*)	(*)	Variazioni (a-b)
	31.03.2006 (a)	AI 31.12.2005 (b)	AI 31.03.2005	
<b>DEBITO FINANZIARIO LORDO</b>				
<b>Passività finanziarie non correnti</b>				
- Debiti finanziari	5.049	5.019	-	30
- Passività per locazioni finanziarie	20	20	31	-
- Altre passività finanziarie	48	48	34	-
<b>Passività finanziarie correnti</b>				
- Debiti finanziari	3	12	199.035	(9)
- Passività per locazioni finanziarie	16	16	17	-
- Altre passività finanziarie	7	12	11	(5)
<b>Passività finanziarie correlate ad attività cessate/destinate ad essere cedute</b>		19.443	37.598	(19.443)
<b>TOTALE DEBITO FINANZIARIO LORDO (A)</b>	<b>5.143</b>	<b>24.570</b>	<b>236.726</b>	<b>(19.427)</b>
<b>ATTIVITA' FINANZIARIE</b>				
<b>Attività finanziarie non correnti</b>				
- Titoli diversi dalle partecipazioni			99	-
- Crediti finanziari e altre attività finanziarie non correnti	6.670	6.632	1.113	38
<b>Attività finanziarie correnti</b>				
- Titoli diversi dalle partecipazioni				-
<b>Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti</b>	455	198	304	257
<b>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</b>	426.083	450.215	33.317	(24.132)
<b>Attività finanziarie correlate ad attività cessate/destinate ad essere cedute</b>		3.616	2.211	(3.616)
<b>TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE (B)</b>	<b>433.208</b>	<b>460.661</b>	<b>37.044</b>	<b>(27.453)</b>
<b>INDEBITAMENTO/(DISPONIBILITA') FINANZIARIA NETTA (A-B)</b>	<b>(428.065)</b>	<b>(436.091)</b>	<b>199.682</b>	<b>8.026</b>

(\*) i dati storici sono stati riclassificati tenendo conto delle attività e delle passività del Gruppo Buffetti, ceduto nel mese di gennaio 2006, come Discontinued Operations.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO TI MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2006
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	PARTI CORRELATE
	VERTENZE IN CORSO
	QUADRO NORMATIVO DI RIFERIMENTO

## NOTA SU “GRANDEZZE ALTERNATIVE DI PERFORMANCE (NON-GAAP MEASURES)”

“Nella presente relazione sulla gestione del Gruppo Telecom Italia Media al 31 marzo 2006, in aggiunta alle grandezze finanziarie previste dagli EU GAAP, vengono presentate alcune grandezze derivate da queste ultime ancorché non previste dagli EU GAAP (“**Non-GAAP Measures**”).

Tali grandezze sono presentate al fine di consentire una migliore valutazione dell’andamento della gestione del Gruppo Telecom Italia Media; inoltre, dette grandezze non devono essere considerate né sostitutive, né devono essere confuse con quelle economiche, patrimoniali e finanziarie previste dagli EU GAAP.

In particolare, le Non-GAAP Measures utilizzate sono nel seguito illustrate:

- **Crescita Organica dei Ricavi, dell’EBITDA e dell’EBIT.** La crescita organica esprime, a seconda dei casi, la variazione percentuale dei Ricavi, dell’EBITDA e dell’EBIT, escludendo le partite di natura eccezionale e gli effetti della variazione dell’area di consolidamento.

Il Gruppo Telecom Italia Media ritiene che la presentazione di tale informazione addizionale permetta di interpretare in maniera più efficace le performance operative.

La Crescita Organica viene anche utilizzata nelle presentazioni effettuate dal Gruppo Telecom Italia Media agli analisti e agli investitori.

- **Risultato Operativo Ante Ammortamenti, Plus/Minusvalenze e Ripristini di valore/Svalutazioni di Attività non Correnti EBITDA.** Tale grandezza economica è ritenuta una utile unità di misura per la valutazione delle performance operative del Gruppo Telecom Italia Media nel suo complesso e delle singole Business Units in aggiunta al Risultato Operativo (EBIT).

L’EBITDA è una grandezza economica che deriva dal Risultato Operativo (EBIT) al quale vengono sommati/sottratti alcuni costi/proventi di natura non-monetaria (Ammortamenti, Svalutazioni/Ripristini di valore di attività non correnti), nonché le Minusvalenze/Plusvalenze da realizzo di attività non correnti (escluse quelle relative alle attività cessate/destinate ad essere cedute e quelle derivanti dalla cessione di partecipazioni diverse da quelle consolidate).

- **Indebitamento Finanziario Netto.** Il Gruppo Telecom Italia Media ritiene che l’Indebitamento Finanziario Netto rappresenti un accurato indicatore della propria capacità di fare fronte alle obbligazioni di natura finanziaria, rappresentate dal Debito Finanziario Lordo ridotto della Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nonché delle altre Attività finanziarie.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO TI MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2006
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	PARTI CORRELATE
	VERTENZE IN CORSO
	QUADRO NORMATIVO DI RIFERIMENTO

## ■ EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2006

- **In data 7 aprile** è stato lanciato ufficialmente il nuovo canale analogico FLUX, un canale televisivo di proprietà di TI Media Broadcasting, che trasmette in modalità analogica ma passerà al Digitale Terrestre, sul quale andranno in onda ininterrottamente contenuti che spaziano dalla musica alla grafica, dal design all'animazione, dai videogiochi ai cortometraggi, e molto altro ancora.
- **In data 27 aprile u.s.**, in ottemperanza a quanto deliberato dall'assemblea ordinaria del 10 aprile u.s., è stato distribuito agli azionisti della Società, il dividendo derivante dal risultato dell'esercizio 2005.

In particolare il giorno 24 aprile u.s. (data di stacco della cedola) risultavano emesse n. 3.295.372.469 azioni ordinarie e n. 54.969.513 azioni di risparmio a cui è stato riconosciuto un dividendo unitario rispettivamente di 0,1643 euro 0,1679 euro .

L'esborso finanziario complessivo è stato di euro 550.586 migliaia.





DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO TI MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2006
	<b>EVOLUZIONE DELLA GESTIONE</b>
	PARTI CORRELATE
	VERTENZE IN CORSO
	QUADRO NORMATIVO DI RIFERIMENTO

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

Nell'esercizio 2006 Telecom Italia Media S.p.A. proseguirà il percorso intrapreso per affermarsi come operatore di riferimento nell'ambito televisivo e multimediale, proseguendo da un lato l'impegno di investimento sulle infrastrutture al fine di estendere la capacità trasmissiva e migliorare la qualità del segnale e dall'altro di ampliamento della propria offerta di contenuti da offrire sulle diverse reti sia analogiche che digitali.

Il proseguimento della fase di sviluppo della Televisione Digitale Terrestre, ancora in fase di avvio, e di quella analogica, in progressivo miglioramento, assorbiranno anche nel corso del 2006 risorse finanziarie, ancorchè la struttura patrimoniale e finanziaria della Società, a valle della distribuzione del dividendo, si presenti equilibrata e sostenibile.





<b>DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI</b>	<b>ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO TI MEDIA</b>
<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE</b>	<b>EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2006</b>
	<b>EVOLUZIONE DELLA GESTIONE</b>
	<b>PARTI CORRELATE</b>
	<b>VERTENZE IN CORSO</b>
	<b>QUADRO NORMATIVO DI RIFERIMENTO</b>

## PARTI CORRELATE

	<b>Controllante</b>	<b>Verso imprese controllate e collegate di controllante</b>	<b>Natura dell'operazione</b>
(migliaia di euro)			
Ricavi	528	356	Si riferiscono a ricavi per vendita di servizi e prestazioni.
Altri proventi operativi		5	Riguardano sopravvenienze e insussistenze attive.
Acquisti di materiali e servizi	3.734	1.765	Riguardano costi per acquisto materiali, servizi e prestazioni. Includono costi, da parte di Telecom Italia Media Broadcasting verso Telecom Italia Wireline, per noleggio satellite per euro 840 migliaia e per trasporto segnale per euro 461 migliaia, e costi di affitto immobili da parte delle società del Gruppo verso Telecom Italia Real Estate per euro 566 migliaia.
Altri costi operativi	11		Riguardano sopravvenienze e insussistenze passive e oneri straordinari.
Saldo positivo (negativo) proventi e oneri finanziari	2.659		Riguardano principalmente interessi attivi nei confronti di Telecom Italia S.p.A. relativamente a crediti di natura finanziaria.
Crediti finanziari e altre attività finanziarie non correnti		184	Si riferiscono principalmente al credito di Telecom Italia Media S.p.A. nei confronti di Aree Urbane per euro 182 migliaia di euro.
Crediti vari e altre attività non correnti	48.154		L'importo pari a euro 48.154 migliaia nei confronti di Telecom Italia S.p.A. è riferito all'adesione al Consolidato Fiscale delle seguenti società: HMC S.p.A. euro 3.258 migliaia, Telecom Italia Media euro 42.665 migliaia e TM News euro 2.231 migliaia.
Crediti commerciali (quota entro e oltre 12 mesi)	3.208	807	Includono principalmente crediti verso la controllante Telecom Italia S.p.A.
Crediti vari e altre attività correnti	133.715	81	Include euro 126.851 migliaia nei confronti di Telecom Italia relativi all'adesione al Consolidato Fiscale e iscritti nell'esercizio 2004, il cui incasso è previsto per giugno 2006. E' costituito dalle seguenti società: HMC S.p.A. euro 4.964 migliaia, Telecom Italia Media euro 119.604 migliaia e TM News euro 2.283 migliaia. Inoltre sono inclusi altri crediti vari operativi verso Telecom Italia S.p.A.
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	425.554		Riguardano i crediti finanziari verso la controllante Telecom Italia S.p.A. di cui euro 25.499 migliaia relativi al rapporto di c/c di corrispondenza ed euro 400.000 migliaia relativi al deposito a breve termine costituito per la gestione della liquidità.
Passività per locazioni finanziarie con scadenza oltre 12 mesi		20	Leasing finanziario con Olivetti S.p.A. per noleggi di attrezzature d'ufficio.
Debiti vari e altre passività non correnti	533		
Passività per locazioni finanziarie con scadenza entro 12 mesi		16	Leasing finanziario con Olivetti S.p.A. per noleggi di attrezzature d'ufficio.
Debiti commerciali	32.739	2.913	Includono debiti verso Telecom Italia S.p.A. riferiti alle utenze telefoniche ed ai servizi resi dalla stessa alle società del Gruppo TI Media.
Debiti vari e altre passività correnti	5.091	302	Includono debiti vari di natura operativa nei confronti di Telecom Italia S.p.A. ed il debito per l'adesione al Consolidato Fiscale di Telecom Italia Media Broadcasting pari a euro 533 migliaia.



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO TI MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2006
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	PARTI CORRELATE
	<b>VERTENZE IN CORSO</b>
	QUADRO NORMATIVO DI RIFERIMENTO

## VERTENZE IN CORSO

### Contenzioso Cecchi Gori

Il contenzioso che ha contrapposto e contrappone TI Media al Gruppo Cecchi Gori, in relazione all'acquisizione delle società televisive da parte di TI Media stessa, ha dato luogo ai seguenti giudizi:

#### (i) Arbitrato

L'arbitrato, promosso da Cecchi Gori Group Fin.Ma.Vi S.p.A. (qui di seguito "**Finmavi**") e da Cecchi Gori Group Media Holding S.r.l. (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) Impugnazione della delibere assembleari 27 Aprile 2001

Si tratta del giudizio promosso da Cecchi Gori Group Fin.Ma.Vi S.p.A. (qui di seguito "**Finmavi**") e da Cecchi Gori Group Media Holding S.r.l. (qui di seguito "**Media**") nei confronti di Telecom Italia Media (già Seat PG) e di HMC (già Cecchi Gori Communications S.p.A.) avente ad oggetto le deliberazioni assunte in data 27 Aprile 2001 dalle assemblee di Cecchi Gori Communications S.p.A. (ora HMC) medesima, 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.

In secondo grado, la Corte di Appello di Roma, con sentenza dell'8 Novembre 2005, ha confermato la decisione di primo grado, respingendo tutte le domande formulate da Finmavi e Media, e condannandole al rimborso delle spese di lite liquidate, in favore di ciascuna delle appellate, in euro 19.000,00 per onorari, euro 4.000,00 per diritti e euro 300,00 per spese.

#### (iii) Atto di pegno

In data 30 Marzo 2006 è stata depositata la sentenza con la quale la Corte di Appello di Milano ha deciso il giudizio di impugnazione proposto da Cecchi Gori Group Fin.Ma.Vi S.p.A. (di seguito, "**Finmavi**") e Cecchi Gori Group Media Holding S.r.l. (di seguito, "**Media**") contro la sentenza di primo grado del 7 gennaio 2004, con la quale il Tribunale di Milano aveva respinto tutte le domande proposte da Finmavi e Media, che chiedevano di accertare la nullità e/o la risoluzione del contratto di pegno, con il quale erano state date in garanzia a Seat Pagine Gialle (ora Telecom Italia Media) le azioni di Cecchi Gori Communications S.p.A. (ora HMC S.p.A. - holding del Gruppo televisivo) allora detenute da Media.

Accogliendo alcune delle eccezioni preliminari e pregiudiziali prospettate da Telecom Italia Media in primo grado e riproposte in grado d'appello, la Corte ha rigettato l'impugnazione proposta da Finmavi e Media, accertando la carenza di interesse ad agire riguardo alle domande di nullità e/o inefficacia dell'atto di pegno, nonché la carenza di interesse ad agire rispetto alla domanda di risarcimento dei danni, che gli appellanti avevano quantificato in misura non inferiore a 750 miliardi di vecchie lire, oltre interessi e rivalutazione.

La Corte ha, inoltre, condannato le società appellanti a rifondere a Telecom Italia Media le spese di lite liquidate in euro 185.387,66.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO TI MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2006
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	PARTI CORRELATE
	VERTENZE IN CORSO
	QUADRO NORMATIVO DI RIFERIMENTO

#### (iv) Responsabilità extracontrattuale

Si tratta del giudizio promosso davanti al Tribunale di Milano da Cecchi Gori Group Fin.Ma.Vi S.p.A. (qui di seguito "**Finmavi**"), da Cecchi Gori Group Media Holding S.r.l. (qui di seguito "**Media**") e dal Sig. Vittorio Cecchi Gori personalmente, contro Telecom Italia Media, chiedendo che venga accertata la responsabilità extracontrattuale di Telecom Italia Media medesima 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 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 descritta al precedente punto (iii).

All'ultima udienza, tenutasi in data 13 dicembre 2005, le parti in causa hanno precisato le conclusioni. Ad oggi le parti hanno già provveduto al deposito sia delle memorie conclusionali sia delle repliche e, pertanto, si è in attesa che il Giudice (Tribunale di Milano) emetta la sentenza.

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

Si tratta del giudizio promosso da Cecchi Gori Group Fin.Ma.Vi (qui di seguito "**Finmavi**") e da Cecchi Gori Group Media Holding (qui di seguito "**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, attualmente pendente davanti alla Corte d'Appello di Roma, verrà chiamata per la precisazione delle conclusioni all'udienza del **28 aprile 2006**. Una volta precisate le conclusioni, le Parti dovranno procedere al deposito delle memorie conclusionali (entro il 27 giugno 2006) e delle repliche (entro il 17 luglio 2006). Successivamente il Giudice (Corte di Appello di Roma) provvederà ad emettere la sentenza.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO TI MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2006
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	PARTI CORRELATE
	VERTENZE IN CORSO
	QUADRO NORMATIVO DI RIFERIMENTO

## QUADRO NORMATIVO DI RIFERIMENTO

### Televisione

Con l'approvazione del Testo Unico della radiotelevisione (D.L. 31 luglio 2005, n. 177) è stata data attuazione alla delega contenuta nella Legge Gasparri che attribuiva al Governo il compito di ricondurre la regolamentazione del settore sotto un unico provvedimento normativo.

Il 1° gennaio 2006 è avvenuta la fusione per incorporazione della controllata La7 Televisioni S.p.A. in Telecom Italia Media S.p.A.. A partire da tale data, quindi, Telecom Italia Media S.p.A. - in conformità alle normative vigenti - è divenuta ipso iure titolare, tra l'altro, di tutti i diritti e gli obblighi originariamente facenti capo a La7 Televisioni S.p.A. (emittente La7).

In linea con la normativa di riferimento, Telecom Italia Media sta provvedendo a completare la realizzazione della rete Digitale Terrestre (anche tramite l'acquisizione di nuovi impianti/frequenze). Al momento, il segnale digitale del MUX digitale operante in regime di abilitazione alla sperimentazione raggiunge più dell'82,2% della popolazione.

Con l'autorizzazione da parte delle autorità competenti dell'operazione Elefante TV, Telecom Italia Media Broadcasting è subentrata nella concessione analogica e quindi con la possibilità di avere in prospettiva un ulteriore multiplex digitale. Avverso tale decisione Rete A ha presentato ricorso, tuttora pendente, presso il TAR del Lazio.

Il Gruppo Telecom Italia Media sta inoltre apprestandosi a presentare domanda come operatore di rete Digitale Terrestre in linea con il comportamento dei suoi competitor (Mediaset, Dfree, Rete A e H3G) seguendo il dettato normativo di separazione societaria rispetto al fornitore di contenuti e procedendo ad attuare le necessarie e conseguenti operazioni anche di carattere societario.

Il definitivo spegnimento dell'analogico, originariamente fissato alla fine del 2006, è stato procrastinato al 31 dicembre 2008. Le scadenze del 15 marzo 2006 e 31 luglio 2006 sono le due date fissate per lo spegnimento anticipato dei capoluoghi e quindi di tutto il territorio per le due Regioni Sardegna e Valle d'Aosta.

Fino alla data per la sospensione delle trasmissioni in tecnica analogica, continuerà il regime di simulcast tra analogico e digitale.

In tale ambito il Gruppo Telecom Italia Media ha ottenuto dal Ministero delle Comunicazioni il prolungamento delle concessioni analogiche ad oggi ottenute fino alla data dello switch-off.

Telecom Italia Media ha formalizzato, ai sensi della normativa vigente, l'attività come fornitore di servizi ad accesso condizionato legata all'offerta di servizi in pay-per-view di La7 Cartapiù. È stata comunicata al Ministero delle Comunicazioni la dichiarazione di inizio attività. Tale attività è sottoposta al regime di separazione contabile rispetto alle altre attività della società.

Il servizio consente, nelle zone raggiunte dal segnale Digitale Terrestre di La7, la visione di singoli eventi mediante l'inserimento, in un ricevitore Digitale Terrestre abilitato, di una smart card a cui è associato un credito utilizzabile per la visione degli eventi selezionati di volta in volta dal cliente nell'ambito dell'offerta La7 Cartapiù.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO TI MEDIA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2006
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	PARTI CORRELATE
	VERTENZE IN CORSO
	QUADRO NORMATIVO DI RIFERIMENTO

La7 Televisioni, ha avviato le trasmissioni in tecnica Digitale Terrestre di un canale interamente dedicato all'informazione sportiva, denominato La7 Sport, e ha richiesto e ottenuto la relativa autorizzazione come fornitore di contenuti dal Ministero delle Comunicazioni. L'autorizzazione ha validità 12 anni.

La7 Televisioni, ha inoltre ottenuto il nulla osta a procedere alla sperimentazione del servizio di trasmissione del segnale televisivo in tecnica DVB-H nella città di Cagliari.

Si riportano infine le altre tematiche regolatorie di interesse per il Gruppo:

- ◇ E' stata pubblicata da AGCOM la consultazione sulla bozza di provvedimento relativa al Mercato 18 (mercato all'ingrosso dei servizi di diffusione radiotelevisiva per la trasmissione di contenuti agli utenti finali). Nella bozza di provvedimento vengono identificate RAI e RTI come operatori con dominanza congiunta nel mercato delle reti analogiche terrestri. La bozza non riporta i remedies.
- ◇ La Commissione Europea ha richiesto informazioni in merito alla mancata attuazione del Piano nazionale di assegnazione delle frequenze per la radiodiffusione televisiva in tecnica analogica (PNAF) e all'assenza di scadenze per l'attuazione del PNAF digitale. In tale ambito, si colloca la questione dell'assegnazione del c.d. Digital Dividend, ovvero dell'attribuzione a nuovi utilizzi delle frequenze liberate a seguito dello switch-off delle trasmissioni televisive in tecnica analogica.
- ◇ Tra i possibili utilizzi alternativi, particolare interesse riveste la c.d. broadcasting mobile tv (trasmissione televisiva verso terminali mobili). In attesa di una eventuale e futura assegnazione di specifiche frequenze, sono in atto iniziative per l'introduzione sin da subito di questa tipologia di servizi, utilizzando a tal fine le frequenze in capo ai broadcaster televisivi. In tale ambito si collocano gli accordi TIM/Mediaset e TIM/La7-MTV, rispettivamente, per la commercializzazione e la sperimentazione di servizi DVB-H sulle frequenze DVB-T degli operatori televisivi coinvolti. Su questo tema il Ministero delle Comunicazioni e l'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni hanno avviato due separate consultazioni pubbliche aventi ad oggetto, tra l'altro, la collocazione di tale servizio all'interno del vigente quadro regolamentare.
- ◇ La Commissione Europea ha adottato una proposta di Direttiva per la revisione della Direttiva TVSF attualmente alla discussione del Parlamento Europeo.

## News

L'agenzia di stampa TM News, acquisita dal Gruppo e.Biscom nel 2003, opera con il logo APCoM ed è guidata dal Direttore Responsabile Antonio Calabrò.

L'agenzia è contraddistinta dalla partnership strategica in esclusiva per l'Italia e per la Svizzera con Associated Press ed è abilitata a fornire il proprio notiziario APCoM attraverso molteplici tecniche di trasmissione (Internet, satellite, rete dati dedicata). TM News distribuisce il proprio notiziario APCoM alle principali emittenti radiotelevisive nazionali e ad un ampio numero di testate quotidiane in linea con le caratteristiche di agenzia di stampa a carattere nazionale.