

*Gli schemi riclassificati di Conto Economico, di Stato Patrimoniale e di Rendiconto Finanziario del Gruppo Telecom Italia Media e di Telecom Italia Media S.p.A., nel seguito presentati, sono quelli riportati nella Relazione sulla gestione inclusa nel fascicolo di Bilancio 2008 e sono coerenti con quelli inclusi nel bilancio consolidato e nel bilancio separato di Telecom Italia Media al 31 dicembre 2008.*

*Si precisa, a tal proposito, che l'attività di revisione sul bilancio consolidato e sul bilancio separato di Telecom Italia Media al 31 dicembre 2008 non è ancora stata completata.*

Le risultanze economiche delle attività relative alla Pay-per-View, cedute il 1° dicembre 2008, sono state classificate, in coerenza con quanto previsto dall'IFRS 5, nella voce "Utile (perdita) netto da attività cessate/destinate ad essere cedute". Inoltre, ai fini di una maggiore chiarezza nella rappresentazione dell'andamento economico del Gruppo e di Telecom Italia Media S.p.A., i dati storici del conto economico, posti a confronto con l'esercizio 2008, sono stati ricostruiti tenendo conto della classificazione delle risultanze di tali attività come Discontinued Operations.

#### CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(migliaia di euro)	Esercizio 2008	Esercizio 2007	Variazioni	
	(a)	(b)	(a-b)	%
Ricavi	223.669	214.643	9.026	4,2
Altri proventi	4.596	12.399	(7.803)	(62,9)
<b>Totale ricavi e proventi operativi</b>	<b>228.265</b>	<b>227.042</b>	<b>1.223</b>	<b>0,5</b>
Acquisti di materiali e servizi esterni	(180.201)	(181.767)	1.566	0,9
Costi del personale	(84.877)	(76.814)	(8.063)	(10,5)
Altri costi operativi	(7.193)	(13.851)	6.658	48,1
Variazione delle rimanenze	1.270	630	640	101,6
Costi per lavori interni capitalizzati	203	1.260	(1.057)	(83,9)
<b>RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI EBITDA</b>	<b>(42.533)</b>	<b>(43.500)</b>	<b>967</b>	<b>2,3</b>
Ammortamenti	(61.593)	(60.282)	(1.311)	(2,2)
Plusvalenze/(Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	30	169	(139)	(82,2)
Ripristini di valore/(Svalutazioni) di attività non correnti	-	-	-	-
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>(104.096)</b>	<b>(103.613)</b>	<b>(483)</b>	<b>(0,5)</b>
Altri proventi / (oneri) da partecipazioni	(365)	-	(365)	-
Proventi finanziari	1.166	831	335	40,3
Oneri finanziari	(15.935)	(8.658)	(7.277)	(84,0)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>	<b>(119.230)</b>	<b>(111.440)</b>	<b>(7.790)</b>	<b>(7,0)</b>
Imposte sul reddito	30.833	36.852	(6.019)	(16,3)
<b>UTILE (PERDITA) DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>	<b>(88.397)</b>	<b>(74.588)</b>	<b>(13.809)</b>	<b>(18,5)</b>
Utile (perdita) netto da attività cessate/destinate ad essere cedute	(4.256)	(11.302)	7.046	62,3
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(92.653)</b>	<b>(85.890)</b>	<b>(6.763)</b>	<b>(7,9)</b>
Attribuibile a:				
- Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza della Capogruppo	(93.918)	(88.066)	(5.852)	(6,6)
- Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di Azionisti Terzi	1.265	2.176	(911)	(41,9)

Il Gruppo Telecom Italia Media opera nei settori di Business **Television** e **News**.

- L'area di Business "**Television**" opera nel settore della produzione e diffusione di contenuti editoriali attraverso l'utilizzo delle reti trasmissive televisive analogiche affidate in concessione nazionale, nonché su quelle digitali e nella relativa commercializzazione degli spazi pubblicitari inseriti nell'ambito della programmazione televisiva. Opera inoltre come operatore di rete di trasmissione televisiva in modalità analogica e in modalità digitale. Gestisce inoltre canali satellitari e l'offerta di nuovi contenuti nella piattaforma Digitale Terrestre. In particolare dal 2007, rispondendo all'evoluzione del contesto di riferimento, il Gruppo ha adattato il proprio "Business Model" secondo le seguenti attività:
  - **Free to Air**, con le attività delle due emittenti analogiche La7 ed MTV;
  - **Multimedialità**, con il ruolo di "Content Competence Center" del Gruppo Telecom Italia nell'ideazione e realizzazione dell'offerta di contenuti per le piattaforme IPTV, DVBH, Rosso Alice con lo sviluppo di contenuti e canali sulle piattaforme satellitari ed interattive (Web e Mobile), e con un servizio di telefonia mobile a marchio MTV in partnership con TIM;
  - **Digitale Terrestre**, attraverso l'offerta di nuovi contenuti, l'affitto di banda digitale a terzi e le attività della Pay-per-View cedute il 1° dicembre 2008 ed esposte separatamente nella tabella sotto riportata.
- Nell'area di Business "**News**", TM News opera attraverso AP Com, primaria agenzia di stampa italiana con una marcata connotazione internazionale; nasce infatti da una partnership con Associated Press (AP) e fornisce notizie d'informazione giornalistica 24 ore al giorno nonché analisi, speciali, reportage dalle proprie sedi di Roma e Milano e dall'estero, Bruxelles, New York e Mosca.

PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS

(milioni di euro)	Television <sup>(1)</sup>				News	Staff - Altre attività e rettifiche	Totale Gruppo <sup>(1)</sup>	Pay-per-View <sup>(2)</sup>
	Free to Air	Multimedialità	DTT	Totale TV				
<b>Ricavi delle vendite</b>								
<b>Esercizio 2008</b>	<b>154,0</b>	<b>44,2</b>	<b>16,6</b>	214,8	<b>10,2</b>	<b>(1,3)</b>	<b>223,7</b>	<b>71,1</b>
Esercizio 2007	160,2	31,5	14,2	205,9	10,1	(1,4)	<b>214,6</b>	56,8
<b>EBITDA</b>								
<b>Esercizio 2008</b>	<b>(40,4)</b>	<b>18,1</b>	<b>(1,5)</b>	<b>(23,8)</b>	<b>(6,9)</b>	<b>(11,8)</b>	<b>(42,5)</b>	<b>(16,1)</b>
Esercizio 2007	(31,6)	11,1	(5,0)	(25,5)	(5,6)	(12,4)	<b>(43,5)</b>	(11,8)
<b>EBIT</b>								
<b>Esercizio 2008</b>	<b>(74,3)</b>	<b>16,4</b>	<b>(27,1)</b>	<b>(85,0)</b>	<b>(7,3)</b>	<b>(11,8)</b>	<b>(104,1)</b>	<b>(18,0)</b>
Esercizio 2007	(62,2)	9,5	(32,4)	(85,1)	(6,1)	(12,4)	<b>(103,6)</b>	(13,4)
<b>Investimenti</b>								
<b>Esercizio 2008</b>	<b>38,3</b>	<b>0,1</b>	<b>10,0</b>	<b>48,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,1</b>	<b>48,9</b>	<b>1,2</b>
Esercizio 2007	38,2	1,3	26,5	66,0	0,6	0,1	<b>66,7</b>	2,1

<sup>(1)</sup> i dati storici del 2007 sono stati ricostruiti riclassificando nella voce Discontinued Operations le attività relative alla Pay-per-View, ceduta nel 2008.

<sup>(2)</sup> i valori esposti si riferiscono a 12 mesi del 2007 e 11 mesi del 2008.

## GRUPPO TELECOM ITALIA MEDIA STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(migliaia di euro)	AI 31.12.2008 (a)	AI 31.12.2007 (b)	Variazioni (a-b)
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>			
<b>Attività immateriali</b>			
Avviamento	183.132	185.532	(2.400)
Attività immateriali a vita definita	204.127	218.040	(13.913)
	387.259	403.572	(16.313)
<b>Attività materiali</b>			
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	60.684	63.386	(2.702)
Beni in locazione finanziaria			-
	60.684	63.386	(2.702)
<b>Altre attività non correnti</b>			
Partecipazioni	8.873	4.451	4.422
Titoli, crediti finanziari e altre attività finanziarie	1.627	2.034	(407)
Crediti vari e altre attività non correnti	36.435	46.754	(10.319)
Attività per imposte anticipate	8.704	8.535	169
	55.639	61.774	(6.135)
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI (A)</b>	<b>503.582</b>	<b>528.732</b>	<b>(25.150)</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>			
Rimanenze di magazzino	3.635	3.653	(18)
Crediti commerciali, vari e altre attività correnti	172.589	191.526	(18.937)
Crediti per imposte sul reddito	1.567	58	1.509
Titoli			-
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	340	317	23
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	420	414	6
<b>Sub totale Attività correnti</b>	<b>178.551</b>	<b>195.968</b>	<b>(17.417)</b>
<b>Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute</b>			
di natura finanziaria	-		-
di natura non finanziaria			-
	-	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI (B)</b>	<b>178.551</b>	<b>195.968</b>	<b>(17.417)</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' (A+B)</b>	<b>682.133</b>	<b>724.700</b>	<b>(42.567)</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>			
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
Patrimonio netto di pertinenza degli Azionisti della Capogruppo	176.494	270.258	(93.764)
Patrimonio netto di pertinenza di Azionisti Terzi	11.716	12.846	(1.130)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (C)</b>	<b>188.210</b>	<b>283.104</b>	<b>(94.894)</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>			
Passività finanziarie non correnti	105.761	111.162	(5.401)
Fondi relativi al personale	11.844	13.055	(1.211)
Fondo imposte differite	26.573	28.589	(2.016)
Fondi per rischi e oneri futuri	463	748	(285)
Debiti vari e altre passività non correnti	3.000		3.000
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI (D)</b>	<b>147.641</b>	<b>153.554</b>	<b>(5.913)</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>			
Passività finanziarie correnti	183.423	107.354	76.069
Debiti commerciali, vari e altre passività correnti	162.621	179.914	(17.293)
Debiti per imposte sul reddito	238	774	(536)
<b>Sub totale Passività correnti</b>	<b>346.282</b>	<b>288.042</b>	<b>58.240</b>
<b>Passività direttamente correlate ad Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute</b>			
di natura finanziaria			-
di natura non finanziaria			-
	-	-	-
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI (E)</b>	<b>346.282</b>	<b>288.042</b>	<b>58.240</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' (F=D+E)</b>	<b>493.923</b>	<b>441.596</b>	<b>52.327</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' (C+F)</b>	<b>682.133</b>	<b>724.700</b>	<b>(42.567)</b>

**GRUPPO TELECOM ITALIA MEDIA - RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO**

(migliaia di euro)	Esercizio 2008	Esercizio 2007 <sup>(1)</sup>
<b>FLUSSO MONETARIO DALL'ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
Utile (perdita) netto derivante dall'attività in funzionamento	(88.397)	(74.588)
Rettifiche per:		
Ammortamenti	61.593	60.282
Svalutazioni/ripristini di attività non correnti (incluse partecipazioni)	613	
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	(7.076)	2.487
Plusvalenze/minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	(190)	(169)
Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto		
Variazione dei fondi relativi al personale	(998)	(1.657)
Variazione delle altre attività e passività operative:	7.104	(9.666)
Variazione delle rimanenze	(1.154)	(934)
Variazione dei crediti commerciali e dei crediti netti per lavori su commessa	1.591	(7.524)
Variazione dei debiti commerciali	7.208	(9.918)
Variazione netta dei crediti/debiti vari e di altre attività/passività	(541)	8.710
<b>FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' OPERATIVA (A)</b>	<b>(27.351)</b>	<b>(23.311)</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Acquisizioni di attività immateriali per competenza	(30.023)	(46.261)
Acquisizioni di attività materiali per competenza	(18.851)	(20.451)
Totale acquisizioni attività immateriali e materiali per competenza <sup>(2)</sup>	(48.874)	(66.712)
Variazione debiti commerciali per attività di investimento	(3.906)	1.601
Totale acquisizioni attività immateriali e materiali per cassa	(52.780)	(65.111)
Acquisizione di imprese in imprese controllate e rami d'azienda, al netto delle disponibilità acquisite (I)	-	
Acquisizioni di altre partecipazioni (II)	(5.035)	
Variazione dei crediti finanziari e altre attività finanziarie (I)	366	5.292
Corrispettivo incassato dalla vendita di imprese controllate, al netto delle disponibilità cedute (II)	16.184	2.700
Corrispettivo incassato/rimborso dalla vendita di attività materiali, immateriali e altre attività non correnti (II)	351	444
<b>FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>(40.914)</b>	<b>(56.675)</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>		
Variazione netta delle passività finanziarie correnti e altre	176.955	31
Accensione di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)		64
Rimborsi di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)	(11.154)	(11.246)
Altre variazioni di passività finanziarie non correnti	5.673	1.004
Corrispettivo incassato per strumenti rappresentativi di patrimonio netto		
Dividendi corrisposti a terzi (inclusa la distribuzione di riserve) <sup>(2)</sup>	(2.397)	(2.233)
<b>FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)</b>	<b>169.077</b>	<b>(12.380)</b>
FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' CESSATE/ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)		
<b>FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (E=A+B+C+D)</b>	<b>100.812</b>	<b>(92.366)</b>
<b>CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO (F)</b>	<b>(100.769)</b>	<b>(8.403)</b>
Differenze cambio di conversione nette 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>43</b>	<b>(100.769)</b>
(I) Al netto della variazione dei debiti per la relativa acquisizione.		
(II) Al netto della variazione dei crediti per la relativa cessione.		
<sup>(2)</sup> <b>DI CUI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE</b>		
Totale acquisizioni attività immateriali e materiali per competenza	(3.296)	(3.727)
Dividendi corrisposti a terzi (inclusa la distribuzione di riserve)		
<b>INFORMAZIONI AGGIUNTIVE DEL RENDICONTO FINANZIARIO:</b>		
Imposte sul reddito (pagate) / incassate	49.907	44.470
Interessi pagati	(14.280)	(7.268)
Interessi incassati	12	15
Dividendi incassati	88	
<b>ANALISI DELLA CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE:</b>		
<b>CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO, COSI' DETTAGLIATE:</b>		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti - da attività di funzionamento	414	275
Scoperti di c/c rimborsabili a vista - da attività di funzionamento	(101.183)	(8.678)
	<b>(100.769)</b>	<b>(8.403)</b>
<b>CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO, COSI' DETTAGLIATE:</b>		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti - da attività di funzionamento	420	414
Scoperti di c/c rimborsabili a vista - da attività di funzionamento	(377)	(101.183)
	<b>43</b>	<b>(100.769)</b>

<sup>(1)</sup> Valori ricostruiti a seguito della cessione, il 1° dicembre 2008, delle attività Pay-per-View.

**CONTO ECONOMICO TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.**

	Esercizio 2008	Esercizio 2007	Variazioni	
	(a)	(b)	(a-b)	%
(migliaia di euro)				
Ricavi	97.372	95.765	1.607	1,7
Altri proventi	3.027	9.479	(6.452)	(68,1)
<b>Totale ricavi e proventi operativi</b>	<b>100.399</b>	<b>105.244</b>	<b>(4.845)</b>	<b>(4,6)</b>
Acquisti di materiali e servizi esterni	(110.195)	(115.929)	5.734	4,9
Costi del personale	(51.585)	(50.559)	(1.026)	(2,0)
Altri costi operativi	(4.333)	(12.108)	7.775	64,2
Variazione delle rimanenze	(66)	683	(749)	n.s.
Costi per lavori interni capitalizzati			-	
<b>RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI EBITDA</b>	<b>(65.780)</b>	<b>(72.669)</b>	<b>6.889</b>	<b>9,5</b>
Ammortamenti	(25.891)	(22.625)	(3.266)	(14,4)
Plusvalenze/(Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	1	81	(80)	(98,8)
Ripristini di valore/(Svalutazioni) di attività non correnti			-	
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>(91.670)</b>	<b>(95.213)</b>	<b>3.543</b>	<b>3,7</b>
Altri proventi / (oneri) da partecipazioni	(3.644)	(2.263)	(1.381)	(61,0)
Proventi finanziari	6.877	5.179	1.698	32,8
Oneri finanziari	(14.650)	(7.675)	(6.975)	(90,9)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(103.087)</b>	<b>(99.972)</b>	<b>(3.115)</b>	<b>(3,1)</b>
Imposte sul reddito	27.471	29.622	(2.151)	(7,3)
<b>UTILE (PERDITA) DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>	<b>(75.616)</b>	<b>(70.350)</b>	<b>(5.266)</b>	<b>(7,5)</b>
Utile (perdita) netto da attività cessate/destinate ad essere cedute	(4.756)	(9.095)	4.339	47,7
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(80.372)</b>	<b>(79.445)</b>	<b>(927)</b>	<b>(1,2)</b>

## TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A. STATO PATRIMONIALE

(migliaia di euro)	AI 31.12.2008 (a)	AI 31.12.2007 (b)	Variazioni (a-b)
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>			
<b>Attività immateriali</b>			
Avviamento	205.088	207.988	(2.900)
Attività immateriali a vita definita	34.527	34.278	249
	239.615	242.266	(2.651)
<b>Attività materiali</b>			
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	10.270	10.199	71
Beni in locazione finanziaria			-
	10.270	10.199	71
<b>Altre attività non correnti</b>			
Partecipazioni	182.676	177.912	4.764
Titoli, crediti finanziari e altre attività finanziarie	1.235	1.671	(436)
Crediti vari e altre attività non correnti	31.202	41.012	(9.810)
Attività per imposte anticipate	5.669	5.685	(16)
	220.782	226.280	(5.498)
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI (A)</b>	<b>470.667</b>	<b>478.745</b>	<b>(8.078)</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>			
Rimanenze di magazzino	1.437	2.790	(1.353)
Crediti commerciali, vari e altre attività correnti	88.700	118.345	(29.645)
Crediti per imposte sul reddito	27	-	27
Titoli diversi dalle partecipazioni			-
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	80.229	716	79.513
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	17.221	92.837	(75.616)
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI (B)</b>	<b>187.614</b>	<b>214.688</b>	<b>(27.074)</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' (A+B)</b>	<b>658.281</b>	<b>693.433</b>	<b>(35.152)</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>			
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
- Capitale sociale	100.510	100.510	-
- Riserve e risultati a nuovo	196.726	196.706	20
- Utile (perdita) dell'esercizio	(20.852)	59.520	(80.372)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (C)</b>	<b>276.384</b>	<b>356.736</b>	<b>(80.352)</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>			
Passività finanziarie non correnti	100.114	100.152	(38)
TFR e altri fondi relativi al personale	8.685	9.581	(896)
Fondo imposte differite			-
Fondi per rischi e oneri futuri	-		-
Debiti vari e altre passività non correnti			-
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI (D)</b>	<b>108.799</b>	<b>109.733</b>	<b>(934)</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>			
Passività finanziarie correnti	177.565	101.474	76.091
Debiti commerciali, vari e altre passività correnti	95.533	125.484	(29.951)
Debiti per imposte sul reddito		6	(6)
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI (E)</b>	<b>273.098</b>	<b>226.964</b>	<b>46.134</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' (F=D+E)</b>	<b>381.897</b>	<b>336.697</b>	<b>45.200</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' (C+F)</b>	<b>658.281</b>	<b>693.433</b>	<b>(35.152)</b>

## TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A. - RENDICONTO FINANZIARIO

(migliaia di euro)	Esercizio 2008	Esercizio 2007 <sup>(1)</sup>
<b>FLUSSO MONETARIO DALL'ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
Utile (perdita) netto derivante dall'attività in funzionamento	(75.616)	(70.350)
<i>Rettifiche per riconciliare l'utile (perdita) netto derivante dall'attività in funzionamento al flusso monetario generato (assorbito) dall'attività operativa:</i>		
Ammortamenti	25.891	22.625
Svalutazioni/ripristini di attività non correnti (incluse partecipazioni)	6.226	4.586
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	(4.875)	11.154
Plusvalenze/minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	(1)	(81)
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	(748)	(1.420)
Variazione delle altre attività e passività operative:	3.745	94
Variazione delle rimanenze	181	(864)
Variazione dei crediti commerciali	9.760	(5.452)
Variazione dei debiti commerciali	(1.640)	1.721
Variazione netta dei crediti/debiti vari e di altre attività/passività	(4.556)	4.689
<b>FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' OPERATIVA (A)</b>	<b>(45.378)</b>	<b>(33.392)</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Acquisizioni di attività immateriali per competenza	(25.448)	(23.695)
Acquisizioni di attività materiali per competenza	(4.172)	(4.680)
Totale acquisizioni attività immateriali e materiali per competenza	(29.620)	(28.375)
Variazione debiti commerciali per attività di investimento	(2.166)	3.277
Totale acquisizioni attività immateriali e materiali per cassa	(31.786)	(25.098)
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate e rami d'azienda (II)	(6.010)	(5.000)
Acquisizioni di altre partecipazioni (II)	(5.035)	-
Acquisizione della cassa e altre disponibilità liquide equivalenti (scoperti di conto corrente) a seguito delle fusioni HMC S.p.A. - HMC Pubblicità		2.493
Variazione dei crediti finanziari e altre attività finanziarie	(79.522)	5.107
Corrispettivo incassato dalla vendita di partecipazioni imprese controllate (III)	16.059	2.700
Corrispettivo incassato/rimborso dalla vendita di attività materiali, immateriali e altre attività non correnti (III)	5	354
<b>FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>(106.289)</b>	<b>(19.444)</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>		
Variazione netta delle passività finanziarie correnti e altre	176.955	31
Accensione di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)		64
Rimborsi di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)	(5.134)	(5.226)
Altre variazioni di passività finanziarie non correnti	5.015	80
Corrispettivo incassato per strumenti rappresentativi di patrimonio netto	-	-
Aumenti/rimborsi di capitale		
Dividendi corrisposti a terzi (inclusa la distribuzione di riserve)	(2)	
<b>FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)</b>	<b>176.834</b>	<b>(5.051)</b>
<b>FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (D=A+B+C)</b>	<b>25.167</b>	<b>(57.887)</b>
<b>CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO (E)</b>	<b>(8.410)</b>	<b>49.477</b>
Effetto netto della conversione di valute estere sulla cassa e altre disponibilità liquide equivalenti (F)	-	-
<b>CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (G=D+E+F)</b>	<b>16.757</b>	<b>(8.410)</b>
<b>DI CUI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE</b>		
Totale acquisizioni attività immateriali e materiali per competenza	(2.600)	(3.064)
Dividendi corrisposti a terzi (inclusa la distribuzione di riserve)		
<b>INFORMAZIONI AGGIUNTIVE DEL RENDICONTO FINANZIARIO:</b>		
Imposte sul reddito (pagate) / incassate	50.609	42.916
Interessi pagati	(14.117)	(7.346)
Interessi incassati	6.018	4.457
Dividendi incassati	2.582	2.323
<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>(8.410)</b>	<b>49.477</b>
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti - da attività di funzionamento	92.837	59.707
Scoperti di c/c rimborsabili a vista - da attività di funzionamento	(101.247)	(10.230)
<b>CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO, COSI' DETTAGLiate:</b>	<b>16.757</b>	<b>(8.410)</b>
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti - da attività di funzionamento	17.221	92.837
Scoperti di c/c rimborsabili a vista - da attività di funzionamento	(464)	(101.247)

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

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

<sup>(1)</sup> Valori ricostruiti a seguito della cessione, il 1° dicembre 2008, delle attività Pay-per-View