



---

*Relazione Trimestrale  
al 31 marzo 2005*

---

**GRUPPO MEDIASET**

---





**MEDIASET S.p.A.** - via Paleocapa, 3 - 20121 Milano

Capitale Sociale Euro 614.238.333,28 i.v.

Codice Fiscale, Partita IVA e numero di iscrizione presso  
il registro delle imprese di Milano: 09032310154

Sito Internet: [www.gruppomediaset.it](http://www.gruppomediaset.it)

## SOMMARIO

---

Organi sociali .....	1
Dati di sintesi .....	3
<b>Andamento della Gestione e Risultati del Gruppo al 31 marzo 2005 .....</b>	<b>5</b>
Risultati economico finanziari .....	9
Criteri di redazione .....	9
Risultati economici.....	9
Struttura patrimoniale e finanziaria .....	19
Rapporti con parti correlate .....	26
Evoluzione prevedibile della gestione.....	28
<b>Transizione ai principi contabili internazionali IAS/IFRS .....</b>	<b>29</b>
Prospetti di riconciliazione richiesti dall'IFRS I .....	30
Stato Patrimoniale al 1 gennaio 2004 .....	31
Conto economico al 31 dicembre 2004.....	35
Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2004 .....	39
Conto economico al 31 marzo 2004.....	42
Stato Patrimoniale al 1 gennaio 2005 (IAS 32-39) .....	43
Principi contabili e criteri di valutazione.....	47



## ORGANI SOCIALI

---

### Consiglio di Amministrazione

<b>Presidente</b>	(*) Fedele Confalonieri
<b>Vice Presidente</b>	(*) Pier Silvio Berlusconi
<b>Consigliere Delegato</b>	(*) Giuliano Adreani
<b>Consiglieri</b>	(**) Franco Amigoni Marina Berlusconi Pasquale Cannatelli Paolo Andrea Colombo Enzo Concina Maurizio Costa Mauro Crippa Bruno Ermolli Marco Giordani (**) Alfredo Messina (*) Gina Nieri (**) Roberto Ruozi

### Collegio Sindacale

<b>Presidente</b>	Achille Frattini
<b>Sindaci Effettivi</b>	Francesco Antonio Giampaolo Riccardo Perotta
<b>Sindaci Supplenti</b>	Gianfranco Polerani Francesco Vittadini

### Società di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

(\*) *Componenti del Comitato Esecutivo*

(\*\*) *Componenti del Comitato per il Controllo Interno*







## GRUPPO MEDIASET: DATI DI SINTESI (\*)

### Principali dati economici

Esercizio 2004			1° trimestre 2005		1° trimestre 2004	
mio €	%		mio €	%	mio €	%
3.434,0	100%	Ricavi consolidati netti	931,0	100%	848,2	100%
2.641,8	76,9%	Italia	717,7	77,1%	675,1	79,6%
793,4	23,1%	Spagna	213,3	22,9%	173,2	20,4%
1.090,5	100%	Risultato operativo della gestione ordinaria	300,9	100%	283,9	100%
795,7	73,0%	Italia	207,8	69,1%	227,0	80,0%
294,9	27,0%	Spagna	93,1	30,9%	56,8	20,0%
1.090,5	31,8%	Risultato Operativo di Gruppo (EBIT)	344,0	36,9%	283,9	33,5%
1.046,1	30,5%	Risultato ante imposte	343,3	36,9%	283,3	33,4%
549,6	16,0%	Risultato netto Gruppo Mediaset	198,7	21,3%	156,9	18,5%

### Principali dati patrimoniali / finanziari

31-12-2004		31-03-2005	31-03-2004
mio €		mio €	mio €
3.039,4	Capitale Investito Netto	2.939,8	2.809,2
3.101,4	Patrimonio Netto di Gruppo e di Terzi	3.357,6	3.025,1
2.870,3	Patrimonio Netto di Gruppo	3.085,1	2.804,3
231,1	Patrimonio netto di Terzi	272,5	220,8
62,0	Posizione Finanziaria netta	417,8	215,9
710,5	Free cash flow (**)	308,4	415,2
1.116,5	Investimenti	250,6	194,6
271,3	Dividendi distribuiti dalla Capogruppo	-	-
120,0	Dividendi distribuiti da controllate	-	-

### Personale

Esercizio 2004			1° trimestre 2005		1° trimestre 2004	
	%			%		%
5.662	100,0%	Dipendenti Gruppo Mediaset (puntuale)	5.697	100,0%	5.628	100,0%
4.459	78,8%	Italia	4.487	78,8%	4.400	78,2%
1.203	21,2%	Spagna	1.210	21,2%	1.228	21,8%
5.638	100,0%	Dipendenti Gruppo Mediaset (media)	5.690	100,0%	5.627	100,0%
4.415	78,3%	Italia	4.482	78,8%	4.396	78,1%
1.223	21,7%	Spagna	1.207	21,2%	1.231	21,9%

### Principali indicatori

Esercizio 2004			1° trimestre 2005		1° trimestre 2004	
31,8%		Risultato Operativo gestione ordinaria / Ricavi Netti	32,3%		33,5%	
30,1%		Italia	29,0%		33,6%	
37,2%		Spagna	43,6%		32,8%	
31,8%		Risultato Operativo di Gruppo (EBIT) / Ricavi Netti	36,9%		33,5%	
30,5%		Risultato ante imposte / Ricavi Netti	36,9%		33,4%	
16,00%		Risultato netto Gruppo Mediaset / Ricavi Netti	21,3%		18,50%	
0,47		EPS (euro per azione)	0,17		0,13	
0,47		EPS diluted (euro per azione)	0,17		0,13	

(\*) dati IAS/IFRS

(\*\*) variazione posizione finanziaria ante investimenti/disinvestimenti partecipativi e dividendi



---

## GRUPPO MEDIASET

---

### Andamento della gestione e Risultati del Gruppo al 31 marzo 2005

**S**ignori Azionisti,

la relazione trimestrale al 31 marzo 2005 del Gruppo che fa capo alla Vostra Società è la prima situazione economico-patrimoniale redatta in conformità con i Principi Contabili Internazionali (**IAS/IFRS**), obbligatori dal 2005 nella redazione dei bilanci consolidati dei Gruppi quotati europei.

L'adozione di tali principi ha reso necessario rielaborare i dati economico-patrimoniali dei periodi (31 dicembre 2004 e 31 marzo 2004) posti a confronto nella presente Relazione con i risultati conseguiti al 31 marzo 2005.

I **principali effetti** generati **sui risultati del 2004** dall'adozione dei nuovi standard, illustrati in dettaglio nell'apposita Sezione della Relazione riservata agli effetti della transizione, sono così sintetizzabili:

- I **ricavi netti consolidati** passano da 3.441,6 milioni di euro a **3.434,0** milioni di euro.
- Il **Risultato operativo** passa da 1.034,2 milioni di euro a **1.090,5** milioni di euro con un incremento pari a 56,3 milioni di euro, principalmente determinato dal venir meno per 47,8 milioni di euro della quota d'ammortamento del Goodwill generato dal consolidamento di Telecinco; la **redditività operativa** passa dal 30% al 31,8%.
- Il **Risultato netto** di competenza del Gruppo passa da 500,2 a **549,6** milioni di euro.
- La **Posizione finanziaria netta** al 31 dicembre 2004 rimane invariata rispetto a quella del Bilancio 2004 che evidenziava una liquidità netta di 62 milioni di euro; l'adozione dei principi contabili IAS 32 e IAS 39 a partire dal 1 gennaio 2005 ha determinato in sede di riadeguamento contabile dei saldi patrimoniali d'apertura di tale esercizio la rilevazione di maggiori passività finanziarie nette per 7,4 milioni di euro derivanti dalla rilevazione del *fair value* negativo di derivati di copertura in essere a tale data, senza nessun impatto sulla liquidità effettiva del Gruppo.

I dati del **primo trimestre 2004** riesposti secondo i nuovi principi evidenziano ricavi netti pari a 848,2 milioni di euro (-2,5 milioni di euro rispetto al dato precedente), un risultato operativo pari a 283,9 milioni di euro (+9,7 milioni di euro) e un risultato netto di 156,9 milioni di euro (+9,7 milioni di euro rispetto al 2004).

Di seguito si sintetizzano i principali risultati ottenuti dal Gruppo Mediaset al **31 marzo 2005** confrontati con quelli riadeguati secondo i nuovi principi per l'omologo periodo del 2004:

- i **ricavi netti consolidati** ammontano a **931,0 milioni di euro**, con un incremento del 9,8% rispetto ai 848,2 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente.
- il **Risultato operativo (Ebit)** è pari a **344,0 milioni di euro**, in aumento del 21,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, al netto di ammortamenti e svalutazioni pari a 223,5 milioni di euro (206,9 milioni di euro nello stesso periodo dell'anno precedente). Al netto del provento non ricorrente per 43,1 milioni di euro realizzato attraverso la cessione in gennaio della quota dell'1,9% di Gestelevision Telecinco, il Risultato operativo si attesta a 300,9 milioni di euro (+17,0 milioni di euro rispetto al 2004). La **redditività operativa** raggiunge il 36,9% (32,3% in termini omogenei) rispetto al 33,5% registrato nel primo trimestre 2004.
- l'**utile prima delle imposte e della quota di competenza degli azionisti terzi** è pari a **343,3 milioni di euro** e registra un incremento del 21,2% rispetto ai 283,3 milioni di euro del primo trimestre 2004;
- l'**utile netto di competenza del Gruppo**, al netto delle imposte stimate è pari a **198,7 milioni di euro** rispetto ai 156,9 milioni euro del primo trimestre 2004;
- la **posizione finanziaria netta consolidata** passa da +62,0 milioni di euro del 31 dicembre 2004 a **+417,8 milioni di euro** al 31 marzo 2005. Nei primi tre mesi del 2005 la **generazione di cassa** caratteristica del Gruppo al netto dei proventi derivanti dalla cessione della quota in Telecinco per 76,6 milioni di euro e degli esborsi netti sostenuti in sede di cessione della partecipazione in Alacom per 29,3 milioni di euro risulta pari a **308,4 milioni di euro** rispetto ai 415,2 milioni di euro del primo trimestre dell'esercizio precedente.

I risultati conseguiti dal Gruppo nei primi tre mesi dell'esercizio in corso riflettono il positivo avvio della stagione televisiva nelle due aree geografiche di attività, Italia e Spagna, sia sotto il profilo dell'andamento della raccolta pubblicitaria sia per i risultati d'ascolto.





In **Italia**, la **raccolta pubblicitaria sulle reti Mediaset** ha raggiunto i **759,4 milioni di euro** con una crescita dell'1,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, un risultato superiore alle aspettative e che ha comunque risentito del confronto con il periodo a maggior crescita del 2004, delle festività di Pasqua in Marzo e di un giorno in meno di calendario rispetto al 2004 bisestile.

Nel primo trimestre 2005, il **totale ascolto** delle reti Mediaset sulle 24 ore raggiunge i 10 milioni 290mila, con una diminuzione di 1,6 punti percentuali, pari a oltre 165mila individui in meno rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

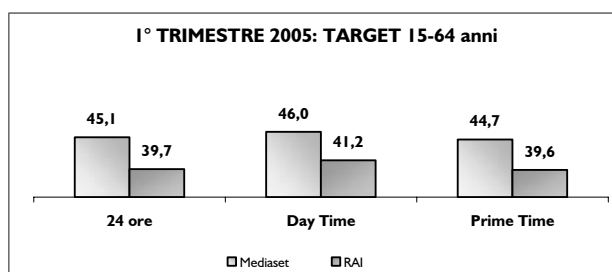
L'andamento nel corso dei tre mesi risulta sostanzialmente in linea con il trend del 2004, presentando la flessione più significativa nel mese di marzo (-3,3%).

Le reti Mediaset chiudono i primi tre mesi dell'anno con una percentuale di share pari al 42,9% nelle 24 ore, al 42,5% in Day Time e al 44,1% in Prime Time, verso il 43,6% in prima serata RAI, confermando il vantaggio già registrato nel periodo omologo del 2004.

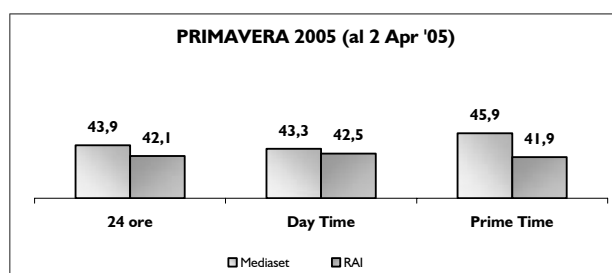
In dettaglio i risultati ottenuti dalle singole reti sono stati i seguenti:

Share individui - 1° trim. 2005	24 ore	Prime Time	Day Time 7:00-2:00
	22,9%	22,7%	23,6%
	11,3%	11,2%	11,4%
	8,7%	8,6%	9,1%
	<b>42,9%</b>	<b>42,5%</b>	<b>44,1%</b>

Nel corso del primo trimestre del 2005, le reti Mediaset hanno ottenuto risultati estremamente positivi sul target commerciale 15-64 anni, confermando la leadership, con oltre quattro punti di vantaggio sulle reti pubbliche in tutte le fasce orarie. In particolare, da sottolineare i dati di Canale 5 e Italia 1, che occupano stabilmente il primo e il terzo posto in tutte le fasce orarie.



All'interno del primo trimestre dell'anno 2005, avvio positivo per la stagione di garanzia (esclusa la settimana di Sanremo): dopo otto settimane, infatti, le reti Mediaset registrano un ampio margine di vantaggio rispetto a RAI in tutte le fasce orarie, oltre ad essere al di sopra degli obiettivi editoriali. In particolare Canale 5 è prima rete in tutte le fasce orarie, mentre Italia 1 ottiene il terzo posto sia in Prime Time che nelle 24 ore.



A fronte di tali risultati d'ascolto, il livello complessivo dei costi televisivi ha registrato una crescita pari al 3,8%, un andamento che riflette l'elevato sforzo produttivo delle reti pianificato nella prima parte dell'anno, destinato progressivamente a ridursi nel corso della restante parte dell'esercizio riallineandosi a tassi di crescita più contenuti su base annua.


Nel corso del mese di gennaio è stata avviata l'attività di *Mediaset Premium*, l'offerta in *Pay per view* ricevibile attraverso la televisione digitale terrestre e fruibile attraverso carta prepagata delle partite interne del girone di ritorno delle principali squadre del *Campeonato di calcio di Serie A*. Nel corso del trimestre sono state vendute complessivamente


te circa 1,6 milioni di carte prepagate, mentre la penetrazione dei decoder digitali terrestri a livello nazionale ha raggiunto quota 1,5 milioni. Come già segnalato nel Bilancio 2004 in sede di commento degli eventi successivi alla chiusura dell'esercizio, in data 18 marzo 2005 la controllata RTI S.p.A. ha acquisito la partecipazione del 100% in Home Shopping Europe S.p.A.; l'operazione attualmente al vaglio delle Autorità Antitrust è finalizzata all'acquisizione da parte di Mediaset di frequenze destinate alla creazione di una nuova rete per la trasmissione in ottica digitale del segnale televisivo terrestre in ambito nazionale.

Il **Risultato operativo** delle **attività domestiche**, inclusivo dell'effetto non ricorrente derivante dalla plusvalenza realizzata dalla cessione della quota dell'1,9% di Telecinco ha raggiunto i **248,7 milioni di euro**, con una crescita del 9,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, mentre la redditività operativa passa dal 33,6% nel primo trimestre 2004 al 34,7% (29,0% in termini omogenei) dello stesso periodo del 2005.

In **Spagna**, la **raccolta pubblicitaria lorda** è cresciuta nel primo trimestre del 20,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, registrando una performance estremamente elevata.

L'elevato trend di crescita dei ricavi pubblicitari ha riflesso gli eccellenti **risultati d'ascolto** di **Telecinco** che nella fascia di massimo ascolto ha ottenuto una share pari al 22,5% confermandosi anche nel primo trimestre 2005 rete leader in Spagna, davanti a TVEI (19,3%) e Antena 3 (21,3%).

	Share Individui	I° trim. 2005	I° trim. 2004	Var. % vs 2004
24 ore		22,5%	22,1%	1,8%
Prime Time		23,5%	23,9%	-1,7%
Day Time		22,0%	21,4%	2,8%

	Share Target Commerciale	I° trim. 2005	I° trim. 2004	Var. % vs 2004
24 ore		24,6%	25,2%	-2,4%
Prime Time		26,2%	28,3%	-7,4%
Day Time		23,9%	23,7%	0,8%

Il deciso incremento dei ricavi, unitamente alla contenuta crescita del complesso dei costi, ha determinato il conseguimento di un **Risultato operativo** del **Gruppo Telecinco** pari a **93,1 milioni di euro**, rispetto ai 56,8 milioni di euro conseguiti nello stesso periodo del 2004.

---

## RISULTATI ECONOMICO FINANZIARI DEL GRUPPO

---

### Criteri di redazione

La relazione trimestrale al 31 marzo 2005, non oggetto di revisione da parte della Società di Revisione, è stata redatta, come già anticipato, conformemente ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dai principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dall'*International Accounting Standard Board* (IASB) e dai relativi principi interpretativi (IFRIC) adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura prevista dal Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio Europeo del 19 luglio 2002.

Nella successiva sezione "*Transizione ai principi contabili internazionali IAS/IFRS*" sono illustrati i Principi contabili di riferimento adottati nella situazione trimestrale al 31 marzo 2005 che si prevede di adottare nella redazione del Bilancio consolidato 2005.

La Relazione trimestrale è stata redatta tenendo conto delle indicazioni fornite dalla Consob nel Regolamento Emittenti (delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche) e dallo IAS 34 – Bilanci intermedi, limitatamente ai prospetti ed ai contenuti minimi delle informazioni richieste da quest'ultimo.

Le informazioni economiche esposte di seguito sono fornite con riferimento al primo trimestre 2005, al primo trimestre 2004 ed al 31 dicembre 2004; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 marzo 2005 ed al 31 dicembre 2004. Al fine di consentire un confronto omogeneo, le informazioni comparative economiche (al 31 marzo e 31 dicembre 2004) e patrimoniali (al 31 dicembre 2004) vengono esposte nei valori oggetto di riadeguamento in conformità ai nuovi standard. Nella sezione "*Transizione ai principi contabili internazionali IAS/IFRS*" sono riportate per tali periodi le riconciliazioni, corredate da Note esplicative, previste dall'IFRS 1 tra le situazioni redatte secondo i nuovi principi e quelli secondo i principi contabili precedenti.

Il Gruppo Mediaset ha conferito l'incarico di revisione completa per la verifica dei prospetti di riconciliazione preliminari IFRS al primo gennaio 2004, 31 dicembre 2004 e 1 gennaio 2005 alla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A.; la Relazione di revisione sarà disponibile in tempi brevi.

L'analisi del conto economico e della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata è stata inoltre effettuata, coerentemente con quanto previsto dallo IAS 14 in materia di informativa di settore, evidenziando separatamente la contribuzione delle due aree geografiche di attività del Gruppo, Italia e Spagna, assunte come "settori primari" e fornendo i dati salienti richiesti per settore di attività, identificati come "settori secondari".

### Risultati economici

Di seguito viene esposto il Conto Economico sintetico del Gruppo Mediaset predisposto in linea con i contenuti minimi prescritti dallo IAS 1 – Presentazione del bilancio - con destinazione dei costi per natura.

In tale schema vengono mantenuti oltre ai contenuti minimi espressamente indicati dal principio i risultati intermedi abitualmente riportati, evidenziando inoltre a livello di Risultato Operativo (Ebit) le componenti di costo e ricavo generate in sede di eventuale

dismissione di quote di partecipazioni consolidate che per natura dell'operazione e rilevanza d'importo sono da considerarsi non ricorrenti.

A partire dalla presente relazione trimestrale il risultato economico di periodo viene inoltre presentato al netto delle imposte sul reddito secondo il criterio di rilevazione indicato dallo IAS 34, utilizzando l'aliquota che si stima verrà applicata in sede di chiusura dell'esercizio in corso.

(valori in milioni di euro)

<b>Gruppo Mediaset: Conto economico</b>			
<b>Esercizio</b>		<b>I° trimestre</b>	<b>I° trimestre</b>
<b>2004</b>		<b>2005</b>	<b>2004</b>
3.377,8	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	922,8	838,2
56,2	Altri ricavi e proventi	8,2	10,0
<b>3.434,0</b>	<b>Totale ricavi netti consolidati</b>	<b>931,0</b>	<b>848,2</b>
400,2	Costo del lavoro	107,8	99,3
1.065,1	Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	298,8	258,2
<b>1.465,3</b>	<b>Costi operativi</b>	<b>406,6</b>	<b>357,5</b>
<b>1.968,7</b>	<b>Margine operativo lordo</b>	<b>524,4</b>	<b>490,7</b>
878,2	Ammortamenti e svalutazioni	223,5	206,9
<b>1.090,5</b>	<b>Risultato operativo della gestione ordinaria</b>	<b>300,9</b>	<b>283,9</b>
-	(Minusvalenze)/Plusvalenze da cessione partecipazioni	43,1	-
<b>1.090,5</b>	<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>344,0</b>	<b>283,9</b>
19,9	(Oneri)/Proventi finanziari	0,3	1,5
(64,3)	(Oneri)/Proventi da partecipazioni	(1,0)	(2,1)
<b>1.046,1</b>	<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>343,3</b>	<b>283,3</b>
(393,6)	Imposte sul reddito	(112,3)	(106,9)
<b>652,5</b>	<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>231,0</b>	<b>176,4</b>
-	Risultato netto attività discontinue	-	-
(102,9)	(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(32,3)	(19,5)
<b>549,6</b>	<b>Risultato di competenza del Gruppo</b>	<b>198,7</b>	<b>156,9</b>
0,47	EPS	0,17	0,13
0,47	EPS diluted	0,17	0,13

Nel prospetto seguente viene riportata l'incidenza percentuale sui ricavi netti consolidati di alcune componenti significative del conto economico di Gruppo.

<b>Esercizio</b>		<b>I° trimestre</b>	<b>I° trimestre</b>
<b>2004</b>		<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>100,0%</b>	<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
42,7%	Costi operativi	43,7%	42,1%
57,3%	Margine operativo lordo	56,3%	57,9%
25,6%	Ammortamenti e svalutazioni	24,0%	24,4%
<b>31,8%</b>	<b>Risultato operativo gestione ordinaria</b>	<b>32,3%</b>	<b>33,5%</b>
<b>31,8%</b>	<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>36,9%</b>	<b>33,5%</b>
<b>30,5%</b>	<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>36,9%</b>	<b>33,4%</b>
<b>16,0%</b>	<b>Risultato di competenza del Gruppo</b>	<b>21,3%</b>	<b>18,5%</b>
37,6%	Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	32,7%	37,7%

Di seguito vengono analizzate le singole linee del conto economico del Gruppo Mediaset, evidenziando separatamente a livello di gestione operativa ordinaria il contributo economico generato dalle attività televisive nei due settori primari Italia e Spagna.



## Analisi dei risultati per aree geografiche: Italia

Di seguito viene esposto il Conto economico sintetico del Gruppo Mediaset, relativamente alle attività domestiche:

(valori in milioni di euro)

<b>Italia: Conto economico</b>			
<b>Esercizio</b>		<b>I° trimestre</b>	<b>I° trimestre</b>
<b>2004</b>		<b>2005</b>	<b>2004</b>
2.591,2	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	710,6	666,0
50,6	Altri ricavi e proventi	7,1	9,1
<b>2.641,8</b>	<b>Totale ricavi netti consolidati</b>	<b>717,7</b>	<b>675,1</b>
332,4	Costo del lavoro	91,1	83,3
798,3	Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	234,1	198,7
<b>1.130,7</b>	<b>Costi operativi</b>	<b>325,2</b>	<b>282,0</b>
<b>1.511,1</b>	<b>Margine operativo lordo</b>	<b>392,5</b>	<b>393,1</b>
715,4	Ammortamenti e svalutazioni	184,7	166,1
<b>795,7</b>	<b>Risultato operativo della gestione ordinaria</b>	<b>207,8</b>	<b>227,0</b>
	(Minusvalenze)/Plusvalenze da cessione partecipazioni	40,9	-
<b>795,7</b>	<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>248,7</b>	<b>227,0</b>
15,4	(Oneri)/Proventi finanziari	(1,0)	0,4
(66,7)	(Oneri)/Proventi da partecipazioni	(1,2)	(2,3)
<b>744,4</b>	<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>246,5</b>	<b>225,2</b>
(306,1)	Imposte sul reddito	(82,3)	(89,5)
<b>438,4</b>	<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>164,2</b>	<b>135,7</b>
-	Risultato netto attività discontinue	-	-
(0,1)	(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	-	-
<b>438,3</b>	<b>Risultato di competenza del Gruppo</b>	<b>164,2</b>	<b>135,7</b>

Nel prospetto seguente viene riportata l'incidenza percentuale sui ricavi netti consolidati di alcune componenti significative del conto economico.

<b>Esercizio</b>		<b>I° trimestre</b>	<b>I° trimestre</b>
<b>2004</b>		<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>100,0%</b>	<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
42,8%	Costi operativi	45,3%	41,8%
57,2%	Margine operativo lordo	54,7%	58,2%
27,1%	Ammortamenti e svalutazioni	25,7%	24,6%
<b>30,1%</b>	<b>Risultato operativo gestione ordinaria</b>	<b>29,0%</b>	<b>33,6%</b>
<b>30,1%</b>	<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>34,7%</b>	<b>33,6%</b>
<b>28,2%</b>	<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>34,3%</b>	<b>33,4%</b>
<b>16,6%</b>	<b>Risultato di competenza del Gruppo</b>	<b>22,9%</b>	<b>20,1%</b>
41,1%	Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	33,4%	39,7%

Di seguito si evidenzia il contributo al Risultato Operativo delle attività in Italia a livello dei **settori di attività**, individuati, ai sensi dello IAS 14, tenuto conto dell'effettiva rilevanza e della struttura organizzativa e di business del Gruppo. I settori individuati sono:

- Televisione Commerciale in chiaro (**TV Free To Air**), tradizionale core business del Gruppo, che include le attività televisive dei tre network nazionali attualmente trasmessi in modalità analogica, le attività connesse ai canali in chiaro di pro-

prietà distribuiti in tecnologia digitale terrestre (attualmente Boing) e le attività connesse allo sviluppo della piattaforma trasmissiva digitale terrestre e delle relative applicazioni interattive;

- attività televisive **Pay per view** che coincidono con le attività di *Mediaset Premium* avviate dall'inizio del 2005;
- **altre attività** accessorie a quella principale (new media, canali tematici, altre concessioni pubblicitarie, teleshopping).

(valori in milioni di euro)

	TV FREE TO AIR		Pay per View		Altre		TOTALE	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Ricavi	667,2	655,9	30,6	-	19,9	19,1	717,7	675,1
% sul totale ricavi	93,0%	97,2%	4,3%	0,0%	2,8%	2,8%	100,0%	100,0%
Costi Operativi	293,8	264,5	14,9	-	16,6	17,4	325,2	282,0
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>373,4</b>	<b>391,4</b>	<b>15,7</b>	-	<b>3,3</b>	<b>1,7</b>	<b>392,5</b>	<b>393,1</b>
Ammortamenti/svalutazioni	155,3	163,8	27,0	-	2,4	2,3	184,7	166,1
<b>Risultato Operativo</b>	<b>218,1</b>	<b>227,6</b>	<b>(11,3)</b>	-	<b>0,9</b>	<b>(0,6)</b>	<b>207,8</b>	<b>227,0</b>
% sui ricavi	32,7%	34,7%	-36,9%	-	4,5%	-3,1%	29,0%	33,6%

### Ricavi Netti

I° trim. 2005	717,7
I° trim. 2004	675,1
var. %	6,3%

I ricavi netti consolidati delle attività domestiche hanno registrato nel primo trimestre 2005 un incremento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente pari a 42,6 milioni di euro.

Tale variazione è prevalentemente attribuibile ai maggiori ricavi relativi all'attività pay per view, non presente nel 2004, come risulta dal seguente prospetto:

(valori in milioni di euro)

Esercizio		I° trimestre	I° trimestre
2004		2005	2004
2.869,1	Ricavi pubblicitari lordi Reti Mediaset	759,4	748,5
95,6	Altri ricavi dell'attività televisiva	14,2	15,5
(426,0)	Sconti d'agenzia	(112,8)	(111,9)
<b>2.538,7</b>	<b>TV Commerciale Analogica</b>	<b>660,8</b>	<b>652,1</b>
-	<b>Multicanali Digitali</b>	<b>1,0</b>	-
<b>16,3</b>	<b>Televisione Digitale Terrestre</b>	<b>5,4</b>	<b>3,8</b>
<b>2.555,0</b>	<b>TOTALE TV FREE TO AIR</b>	<b>667,2</b>	<b>655,9</b>
-	<b>Pay per View</b>	<b>30,6</b>	-
<b>86,7</b>	<b>Ricavi netti da attività non televisive</b>	<b>19,9</b>	<b>19,1</b>
<b>2.641,8</b>	<b>TOTALE RICAVI NETTI CONSOLIDATI ITALIA</b>	<b>717,7</b>	<b>675,1</b>

In particolare, relativamente ai ricavi generati dalle attività televisive **free to air** si evidenziano:

- i **ricavi pubblicitari** lordi relativi alle **reti Mediaset**, pari a 759,4 milioni di euro, hanno registrato un incremento di 10,9 milioni di euro, pari al +1,5% rispetto a quelli dello stesso periodo dell'anno precedente. In particolare, i *ricavi da vendita di spot* hanno registrato un incremento dell'1,8%, mentre i *ricavi da televendite, telepromozioni e sponsorizzazioni* risultano sostanzialmente allineati con quelli dello stesso periodo dell'anno precedente;

- gli **altri ricavi dell'attività televisiva** sono sostanzialmente in linea con quelli dello stesso periodo dell'anno precedente, registrando una lieve diminuzione pari a 0,8 milioni di euro;
- i ricavi della **Televisione digitale terrestre**, generati prevalentemente dall'attività di *network operator* registrano un incremento pari a 1,6 milioni di euro.

Relativamente alle attività televisive con modalità *pay per view*, nel primo trimestre 2005 si segnala l'avvio dell'offerta commerciale *Mediaset Premium* che ha generato ricavi da vendita di carte prepagate per 7,9 milioni di euro; tali ricavi sono contabilizzati ripartendo i corrispettivi derivanti dalle vendite alla distribuzione lungo il periodo di residua validità delle carte. Nello stesso periodo sono stati inoltre contabilizzati i ricavi pari a 22 milioni di euro, realizzati dalla cessione dello sfruttamento *adsl* relativi ai diritti delle partite del girone di ritorno del Campionato 2005 e della stagione 2005-2006.

I **ricavi netti da attività non televisive** sono sostanzialmente in linea con l'anno precedente.

### Costi operativi

I° trim. 2005	325,2
I° trim. 2004	282,0
var. %	15,3%

I costi operativi relativi alle attività domestiche sono cresciuti di 43,2 milioni di euro rispetto a quelli dello stesso periodo dell'anno precedente. Le principali componenti dei costi operativi sono rappresentate dal costo del lavoro e dagli acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi, di seguito analizzati nel dettaglio.

### Costo del lavoro

I° trim. 2005	91,1
I° trim. 2004	83,3
var. %	9,4%

La variazione del costo del lavoro, pari a +7,8 milioni di euro rispetto ai tre mesi del 2004, è prevalentemente connessa all'incremento dell'organico medio dovuto sia al maggior volume produttivo richiesto dalle attività televisive che ai maggiori costi assorbiti dalla struttura dedicata alle attività televisive *pay per view*, attività come già ricordato non presente nel 2004.

Nei prospetti seguenti si riportano gli organici puntuali e medi dei periodi in esame:

31/12/2004	Organico puntuale - inclusi "t.d.s."	31/03/2005	31/03/2004
313	Dirigenti	311	313
335	Giornalisti	345	330
682	Quadri	680	649
3.129	Impiegati	3.151	3.108
<b>4.459</b>	<b>Totale</b>	<b>4.487</b>	<b>4.400</b>

Esercizio 2004	Organico medio - inclusi "t.d.s."	1° trim. 2005	1° trim. 2004
313	Dirigenti	311	314
331	Giornalisti	341	328
666	Quadri	680	650
3.105	Impiegati	3.150	3.103
<b>4.415</b>	<b>Totale</b>	<b>4.482</b>	<b>4.396</b>

### Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi

1° trim. 2005	234,1
1° trim. 2004	198,7
var. %	17,8%

Il complesso dei costi per acquisti, prestazioni di servizi e oneri diversi ha registrato nei tre mesi 2005 un incremento pari a 35,4 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Tale incremento è dovuto per 25,7 milioni di euro ai **costi operativi televisivi**, principalmente determinati dai maggiori volumi produttivi derivanti dalla diversa struttura dei palinsesti delle tre reti rispetto a quella dello stesso periodo dell'anno precedente.

Al fine di un più corretto apprezzamento della dinamica dei costi televisivi relativi alle reti analogiche, si segnala che il complesso di tali costi, inclusivi anche delle componenti legate al costo del lavoro ed agli ammortamenti di diritti televisivi e di altre immobilizzazioni, registra una crescita del 3,8% rispetto a quello dello stesso periodo dell'anno precedente.

La variazione residua è dovuta per 10,8 milioni di euro ai costi, in parte variabili, sostenuti a fronte dell'avvio nel trimestre delle attività di *Mediaset Premium*.

### Margine Operativo Lordo

1° trim. 2005	392,5
1° trim. 2004	393,1
var. %	-0,2%

Il margine operativo lordo di periodo registra una lieve diminuzione pari a 0,6 milioni di euro; l'incidenza percentuale sui ricavi passa dal 58,2% dei primi tre mesi del 2004 al 54,7% dello stesso periodo del 2005.

### Risultato Operativo Italia (EBIT)

1° trim. 2005	248,7
1° trim. 2004	227,0
var. %	9,6%

Il risultato operativo ordinario relativo alle attività domestiche registra nei primi tre mesi 2005 una diminuzione di 19,2 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Tale variazione è da porre in relazione, oltre agli andamenti precedentemente commentati, ai maggiori ammortamenti e svalutazioni pari a 18,6 milioni di euro principalmente relativi ai diritti criptati delle partite del campionato di serie A.

Per effetto della plusvalenza pari a 40,9 milioni di euro realizzata attraverso la cessione della quota dell'1,9% detenuta in Telecinco, il risultato operativo delle attività italiane si attesta a 248,7 milioni di euro, in crescita di 21,7 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. **L'incidenza percentuale del risultato operativo** sui ricavi netti consolidati passa dal 33,6% del primo trimestre 2004 al 34,7% dello stesso periodo del 2005.

## Analisi dei risultati per aree geografiche: Spagna

Di seguito si riporta il conto economico delle attività spagnole, coincidenti con i dati consolidati del Gruppo Telecinco.

(valori in milioni di euro)

<b>Spagna: Conto economico</b>			
<b>Esercizio</b>		<b>I° trimestre</b>	<b>I° trimestre</b>
<b>2004</b>		<b>2005</b>	<b>2004</b>
787,8	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	212,2	172,2
5,6	Altri ricavi e proventi	1,1	1,0
<b>793,4</b>	<b>Totale ricavi netti consolidati</b>	<b>213,3</b>	<b>173,2</b>
67,8	Costo del lavoro	16,7	16,0
268,0	Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	64,7	59,5
<b>335,8</b>	<b>Costi operativi</b>	<b>81,4</b>	<b>75,5</b>
<b>457,7</b>	<b>Margine operativo lordo</b>	<b>131,9</b>	<b>97,7</b>
162,8	Ammortamenti e svalutazioni	38,8	40,9
<b>294,9</b>	<b>Risultato operativo della gestione ordinaria</b>	<b>93,1</b>	<b>56,8</b>
-	(Minusvalenze)/Plusvalenze da cessione partecipazioni	-	-
<b>294,9</b>	<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>93,1</b>	<b>56,8</b>
4,5	(Oneri)/Proventi finanziari	1,3	1,1
2,4	(Oneri)/Proventi da partecipazioni	0,2	0,2
<b>301,8</b>	<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>94,6</b>	<b>58,1</b>
(87,5)	Imposte sul reddito	(30,0)	(17,5)
<b>214,2</b>	<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>64,6</b>	<b>40,6</b>
-	Risultato netto attività discontinue	-	-
-	(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	-	-
<b>214,2</b>	<b>Risultato di competenza del Gruppo</b>	<b>64,6</b>	<b>40,6</b>

Nel prospetto seguente viene riportata l'incidenza percentuale sui ricavi netti consolidati di alcune componenti significative del conto economico delle attività spagnole.

<b>Esercizio</b>		<b>I° trimestre</b>	<b>I° trimestre</b>
<b>2004</b>		<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>100,0%</b>	<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
42,3%	Costi operativi	38,2%	43,6%
57,7%	Margine operativo lordo	61,8%	56,4%
20,5%	Ammortamenti e svalutazioni	18,2%	23,6%
<b>37,2%</b>	<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>43,6%</b>	<b>32,8%</b>
<b>38,0%</b>	<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>44,4%</b>	<b>33,5%</b>
<b>27,0%</b>	<b>Risultato di competenza del Gruppo</b>	<b>30,3%</b>	<b>23,4%</b>
29,0%	Tax rate (% sul risultato pre-imposte)	31,7%	30,1%

### Ricavi Netti

I° trim. 2005	213,3
I° trim. 2004	173,2
var. %	23,2%

Nel primo trimestre 2005 i ricavi netti consolidati generati dal Gruppo Telecinco si sono incrementati di 40,1 milioni di euro, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Il seguente prospetto mostra il dettaglio dei ricavi del Gruppo Telecinco evidenziando le componenti più significative:

(valori in milioni di euro)

Esercizio		1° trimestre	1° trimestre
2004		2005	2004
672,5	Ricavi da vendita spot	179,4	151,2
93,1	Ricavi da televendite, telepromozioni, sponsorizzazioni	24,3	18,3
<b>765,6</b>	<b>Ricavi pubblicitari televisivi lordi</b>	<b>203,7</b>	<b>169,5</b>
76,1	Altri ricavi	18,5	14,6
(48,3)	Sconti d'agenzia	(8,9)	(10,9)
<b>793,4</b>	<b>Totale ricavi netti consolidati Spagna</b>	<b>213,3</b>	<b>173,2</b>

Il sensibile incremento dei ricavi è principalmente dovuto alla performance dei **ricavi pubblicitari televisivi** relativi all'attività di vendita di spazi pubblicitari svolta in esclusiva per Telecinco da Publiespana che nel trimestre crescono del 20,2% e beneficia della riduzione delle commissioni corrisposte alle centrali media.

Gli **altri ricavi dell'attività televisiva** registrano una crescita del 26,7% rispetto al 2004 e sono principalmente generati dai maggiori proventi da servizi telefonici relativi alle principali produzioni televisive.

### Costi operativi

1° trim. 2005	81,4
1° trim. 2004	75,5
var. %	7,8%

I costi operativi del Gruppo Telecinco registrano un aumento pari a 7,0 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2004. Le principali componenti dei costi operativi sono rappresentate dal costo del lavoro e dagli acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi, di seguito analizzati nel dettaglio. Al fine di un più corretto apprezzamento degli andamenti economici di periodo, si evidenzia comunque che i **costi complessivi** del Gruppo Telecinco, inclusivi anche di ammortamenti e svalutazioni, hanno mostrato nei primi tre mesi 2005 una crescita pari all'3,3%.

### Costo del lavoro

1° trim. 2005	16,7
1° trim. 2004	16,0
var. %	4,4%

Il costo del lavoro delle società del Gruppo Telecinco, mostra rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente un incremento pari a 0,7 milioni di euro. I prospetti seguenti mostrano l'andamento degli organici del Gruppo Telecinco nei periodi in esame.

31/12/2004	Organico puntuale - inclusi "t.d.s."	31/03/2005	31/03/2004
64	Dirigenti	66	67
105	Giornalisti	107	103
118	Quadri	119	123
875	Impiegati	878	888
41	Operai	40	47
<b>1.203</b>	<b>Totale</b>	<b>1.210</b>	<b>1.228</b>

Esercizio 2004	Organico medio - inclusi "t.d.s."	1° trim. 2005	1° trim. 2004
66	Dirigenti	65	67
104	Giornalisti	107	103
120	Quadri	119	122
890	Impiegati	875	891
43	Operai	41	47
<b>1.223</b>	<b>Totale</b>	<b>1.207</b>	<b>1.231</b>

### Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi

1° trim. 2005	64,7
1° trim. 2004	59,5
var. %	8,7%

I costi complessivamente sostenuti per acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi hanno registrato nel primo trimestre 2005 una crescita di 6,3 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

(valori in milioni di euro)

	1° trimestre 2005	1° trimestre 2004
Costi commerciali	1,2	1,1
Costi del palinsesto	46,6	42,0
Costi di emissione	4,6	4,3
Altri costi	12,3	12,1
<b>Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi Spagna</b>	<b>64,7</b>	<b>59,5</b>

L'andamento dei **costi** operativi del trimestre è dovuto sia a maggiori costi variabili che al maggior ricorso ai contenuti autoprodotti d'intrattenimento, rispetto all'emissione di diritti televisivi. Nei tre mesi del 2005 la componente autoprodotta è infatti salita all'81% del palinsesto emesso, rispetto al 78% registrato nello stesso periodo dell'anno precedente. L'incremento dei costi operativi delle produzioni è infatti parzialmente compensato dalla diminuzione pari a 1,3 milioni di euro della componente di costo rappresentata dagli ammortamenti relativi ai diritti televisivi.

### Margine Operativo Lordo

1° trim. 2005	131,9
1° trim. 2004	97,7
var. %	35,0%

In virtù del forte incremento dei ricavi netti e della più contenuta crescita dei costi, il margine operativo lordo registra nei primi tre mesi 2005 un aumento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente pari a 34,2 milioni di euro; l'incidenza percentuale sui ricavi netti consolidati passa dal 56,4% dei primi tre mesi 2004 al 61,8% dello stesso periodo 2005.

### Risultato Operativo Spagna (EBIT)

1° trim. 2005	93,1
1° trim. 2004	56,8
var. %	63,9%

Nei primi tre mesi 2005 il risultato operativo dell'Area Spagna raggiunge i 93,1 milioni di euro, con un'incidenza percentuale sui ricavi netti pari al 43,6% rispetto al 32,8% dell'anno precedente

Di seguito l'analisi delle altre componenti del conto economico viene condotta con riferimento al complesso del Gruppo Mediaset.

### **Risultato Operativo di Gruppo (EBIT)**

I° trim. 2005	344,0
I° trim. 2004	283,9
var. %	21,2%

Il risultato operativo dei primi tre mesi del 2005 registra un incremento pari a 60,1 milioni di euro di cui +43,1 milioni di euro relativa alla plusvalenza determinata su base consolidata dalla cessione dell'1,9% di Telecinco.

La redditività operativa passa dal 33,5% dei primi tre mesi 2004 al 36,9% dello stesso periodo 2005.

### **(Oneri)/Proventi finanziari**

I° trim. 2005	0,3
I° trim. 2004	1,5
var. ml./euro	(1,2)

Nel periodo in esame si registrano, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, maggiori proventi finanziari derivanti dalla gestione della liquidità investita in depositi e titoli, a fronte di maggiori oneri da valutazione derivanti dall'applicazione del criterio del *fair value* richiesto dallo IAS 39 (principio adottato dal 2005) per la rilevazione in bilancio dei derivati di copertura.

### **(Oneri)/Proventi da partecipazioni**

I° trim. 2005	(1,0)
I° trim. 2004	(2,1)
var. ml./euro	1,1

Il saldo del primo trimestre 2005 è relativo alla valutazione con il metodo del patrimonio netto di Boing S.p.A., società in partnership con *Turner Broadcasting* che ha avviato l'attività di realizzazione dell'omonimo canale riservato ai bambini a dicembre 2004. Il saldo nello stesso periodo del 2004 era relativo alla valutazione ad equity della partecipazione in Albacom S.p.A. ceduta a gennaio 2005.

### **Risultato Netto**

I° trim. 2005	198,7
I° trim. 2004	156,9
var. %	26,6%

Come già precisato il risultato è al netto delle imposte stimate nel periodo. La riduzione del *tax rate* che passa dal 37,7% del primo trimestre 2004 al 32,7% del primo trimestre 2005 è dovuta alla non imponibilità della plusvalenza realizzata nel 2005 in sede di cessione della quota dell'1,9% di Telecinco.



## Struttura patrimoniale e finanziaria

Di seguito viene presentata la sintesi patrimoniale del Gruppo Mediaset relativamente ai periodi in esame, secondo lo schema che evidenzia la ripartizione di attività e passività “correnti /non correnti”.

(valori in milioni di euro)

<b>GRUPPO MEDIASET: Stato Patrimoniale</b>	<b>31/03/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
Immobilizzazioni materiali	334,1	341,9
Diritti televisivi	2.035,6	1.996,5
Avviamento e differenze di consolidamento	371,9	396,4
Altre immobilizzazioni immateriali	291,4	280,0
Partecipazioni	29,4	30,3
Altre attività finanziarie	266,9	218,7
Imposte differite attive	255,5	257,2
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>3.584,8</b>	<b>3.521,0</b>
<b>Attività non correnti possedute per la vendita</b>	-	-
Rimanenze	21,0	27,3
Crediti commerciali	943,9	914,4
Altri crediti e attività correnti	248,5	213,9
Attività finanziarie correnti	60,7	68,9
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	569,3	293,7
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>1.843,4</b>	<b>1.518,2</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>5.428,2</b>	<b>5.039,2</b>
Patrimonio netto di Gruppo	3.085,1	2.870,3
Patrimonio netto di terzi	272,5	231,1
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>3.357,6</b>	<b>3.101,4</b>
TFR	110,0	108,4
Passività fiscali differite	78,3	72,8
Debiti e passività finanziarie	248,9	247,8
Fondi rischi ed oneri	75,5	75,9
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>512,7</b>	<b>504,9</b>
<b>Passività non correnti possedute per la vendita</b>	-	-
Debiti verso banche	60,0	159,6
Debiti verso fornitori	926,4	908,2
Fondi rischi ed oneri	75,9	90,0
Debiti tributari ed altre passività correnti	481,3	274,7
Altre passività finanziarie	14,3	0,4
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>1.557,9</b>	<b>1.432,9</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E NETTO</b>	<b>5.428,2</b>	<b>5.039,2</b>

Tra le variazioni intervenute nella situazione patrimoniale del trimestre si segnala la riduzione della voce “avviamento e differenza di consolidamento” a seguito della cessione della quota dell’1,9% detenuta in Telecinco; l’incremento nella voce “altre passività finanziarie” è dovuto alla rilevazione in bilancio dal 2005, in applicazione dello IAS 39 delle variazioni nel *fair value* dei derivati di copertura.

Si segnala inoltre che la determinazione del valore della passività per TFR in applicazione dello IAS 19 viene effettuata adottando il metodo del corridoio, che consente di non rilevare utili e perdite attuariali. Nel trimestre 2005 non sono pertanto state contabilizzate perdite attuariali pari a 9,5 milioni di euro.

Di seguito viene esposto separatamente il dettaglio delle situazioni patrimoniali delle due aree geografiche, Italia e Spagna. Si precisa che la situazione patrimoniale relativa alle attività in Italia include nella voce “altre attività finanziarie” il valore di carico della partecipazione (pari del 50,1% al 31 marzo 2005) detenuta in Gestelevision Telecinco, elisa in sede di consolidamento.

(valori in milioni di euro)

Stato Patrimoniale per area geografica	Italia		Spagna	
	31/03/2005	31/12/2004	31/03/2005	31/12/2004
Immobilizzazioni materiali	277,9	283,4	56,2	58,4
Diritti televisivi	1.841,9	1.803,9	193,7	192,7
Avviamento e differenze di consolidamento	18,1	18,1	-	-
Altre immobilizzazioni immateriali	242,6	236,1	48,8	43,8
Partecipazioni	24,3	25,2	5,1	5,1
Altre attività finanziarie	841,6	829,6	2,8	2,4
Imposte differite attive	238,9	240,4	16,6	16,8
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>3.485,3</b>	<b>3.436,7</b>	<b>323,2</b>	<b>319,2</b>
<b>Attività non correnti possedute per la vendita</b>	-	-	-	-
Rimanenze	20,8	27,1	0,2	0,2
Crediti commerciali	783,8	741,2	160,1	173,2
Altri crediti e attività correnti	235,3	203,2	14,9	10,7
Attività finanziarie correnti	47,2	43,3	13,5	25,6
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	255,8	70,3	313,5	223,4
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>1.342,9</b>	<b>1.085,1</b>	<b>502,2</b>	<b>433,1</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>4.828,2</b>	<b>4.521,8</b>	<b>825,4</b>	<b>752,3</b>
Patrimonio netto di Gruppo	3.037,0	2.856,9	542,3	477,7
Patrimonio netto di terzi	1,6	1,4	0,4	0,4
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>3.038,6</b>	<b>2.858,3</b>	<b>542,7</b>	<b>478,1</b>
TFR	110,0	108,4	-	-
Passività fiscali differite	78,3	72,8	-	-
Debiti e passività finanziarie	243,7	243,7	5,2	4,1
Fondi rischi ed oneri	13,0	13,4	62,5	62,5
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>445,0</b>	<b>438,3</b>	<b>67,7</b>	<b>66,6</b>
<b>Attività non correnti possedute per la vendita</b>	-	-	-	-
Debiti verso banche	60,0	159,6	-	-
Debiti verso fornitori	833,6	771,3	94,5	137,0
Fondi rischi ed oneri	60,6	58,4	15,3	31,7
Debiti tributari ed altre passività correnti	376,1	235,9	105,2	38,5
Altre passività finanziarie	14,3	-	-	0,4
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>1.344,6</b>	<b>1.225,2</b>	<b>215,0</b>	<b>207,6</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E NETTO</b>	<b>4.828,2</b>	<b>4.521,8</b>	<b>825,4</b>	<b>752,3</b>

Nel prospetto seguente, la situazione patrimoniale sintetica di Gruppo al 31 marzo 2005 viene scomposta al fine di evidenziare gli effetti derivanti dal consolidamento integrale delle partecipazioni nel Gruppo Telecinco.

(valori in milioni di euro)

Sintesi Patrimoniale - 31/03/2005	Italia	Spagna	Eliminazioni/ Rettifiche	Gruppo Mediaset
Diritti televisivi	1.841,9	193,7	-	2.035,6
Altre immobilizzazioni immateriali e mater	538,6	105,0	353,8	997,4
Altre attività non correnti	1.104,8	24,5	(577,5)	551,8
<b>Attività non correnti</b>	<b>3.485,3</b>	<b>323,2</b>	<b>(223,7)</b>	<b>3.584,8</b>
<b>Attività correnti</b>	<b>1.342,9</b>	<b>502,2</b>	<b>(1,7)</b>	<b>1.843,4</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>4.828,2</b>	<b>825,4</b>	<b>(225,4)</b>	<b>5.428,2</b>
Patrimonio netto di Gruppo	3.037,0	542,3	(494,2)	3.085,1
Patrimonio netto di terzi	1,6	0,4	270,5	272,5
<b>Patrimonio netto</b>	<b>3.038,6</b>	<b>542,7</b>	<b>(223,7)</b>	<b>3.357,6</b>
<b>Passività non correnti</b>	<b>445,0</b>	<b>67,7</b>	-	<b>512,7</b>
<b>Passività correnti</b>	<b>1.344,6</b>	<b>215,0</b>	<b>(1,7)</b>	<b>1.557,9</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E NETTO</b>	<b>4.828,2</b>	<b>825,4</b>	<b>(225,4)</b>	<b>5.428,2</b>

Ai sensi dello IAS 14 si riporta di seguito la scomposizione di *attività e investimenti* per settori di attività in Italia al 31 Marzo 2005.

(valori in milioni di euro)

Dati patrimoniali di sintesi per settori Italia	Free TV	Pay per View	Altre	Totale
Diritti televisivi	1.809,0	21,6	11,3	1.841,9
Avviamento/differenze di consolidamento	8,4		9,7	18,1
Altre Immobilizzazioni materiali/immateriali	461,9	50,3	8,3	520,5
<b>Totale Immobilizzazioni</b>	<b>2.279,3</b>	<b>71,9</b>	<b>29,3</b>	<b>2.380,5</b>
Crediti commerciali	716,9	38,9	28,0	783,8
Rimanenze	19,3	0,2	1,3	20,8
<b>Totale attività</b>	<b>3.015,5</b>	<b>111,0</b>	<b>58,6</b>	<b>3.185,1</b>
Diritti televisivi	194,2		3,5	197,7
Altre immobilizzazioni	15,0			15,0
<b>Totale Investimenti</b>	<b>209,2</b>	<b>0,0</b>	<b>3,5</b>	<b>212,7</b>

Di seguito si espone il prospetto di **movimentazione del patrimonio netto** che evidenzia, coerentemente con i nuovi principi contabili internazionali, la riserva che accoglie la contropartita dei costi dei Piani di stock option e relativamente al primo trimestre 2005 in applicazione dello IAS 39 la riserva di copertura dei cash flow hedge che accoglie le variazioni di fair value dei derivati di copertura in *hedge accounting* e la riserva da valutazione di attività disponibili per la vendita.

(valori in milioni di euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Azioni proprie	Altre riserve	Riserva da valutazione attività finanziarie	Riserva da valutazione derivati di copertura	Utile (perdite) a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale patrimonio netto
<b>Saldo da bilancio 1/1/2004</b>	<b>614,2</b>	<b>739,7</b>	<b>87,2</b>	<b>-</b>	<b>140,6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.010,0</b>	<b>-</b>	<b>2.591,6</b>
Rettifiche da prima applicazione principi contabili IAS/IFRS	-	-	-	(21,9)	(5,4)	-	-	16,7	-	(10,6)
<b>Saldo 1/1/2004 IAS</b>	<b>614,2</b>	<b>739,7</b>	<b>87,2</b>	<b>(21,9)</b>	<b>135,2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.026,7</b>	<b>-</b>	<b>2.581,1</b>
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2003 come da assemblea del 27/04/2004	-	-	8,8	-	(104,8)	-	-	96,0	-	-
Distribuzione dividendi come da assemblea del 27/04/2004	-	-	-	-	-	-	-	(271,4)	-	(271,4)
Variazione campo di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	0,2	-	0,2
Valutazione Piani di Stock Option	-	-	-	-	4,5	-	-	-	-	4,5
Risultato compravendita azioni proprie	-	-	-	-	1,7	-	-	-	-	1,7
Acquisto/vendita azioni proprie	-	-	-	4,6	-	-	-	-	-	4,6
Utile/(perdita) dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	-	-	549,5	549,5
<b>Saldo 31/12/2004 IAS</b>	<b>614,2</b>	<b>739,7</b>	<b>96,0</b>	<b>(17,3)</b>	<b>36,6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>851,5</b>	<b>549,5</b>	<b>2.870,3</b>
Riapertura saldi effetto adozione IAS 39	-	-	-	-	-	(0,7)	(6,1)	3,0	-	(3,7)
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2004 come da assemblea del 29/04/2005	-	-	26,9	-	-	-	-	522,6	(549,5)	-
Valutazione Piani di Stock Option	-	-	-	-	1,2	-	-	-	-	1,2
Valutazione attività finanziarie imputate a patrimonio netto	-	-	-	-	-	0,4	1,4	-	-	1,8
Risultato compravendita azioni proprie	-	-	-	-	1,7	-	-	-	-	1,7
Acquisto/vendita azioni proprie	-	-	-	15,1	-	-	-	-	-	15,1
Utile/(perdita) del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	198,7	198,7
<b>Saldo 31/03/2005 IAS</b>	<b>614,2</b>	<b>739,7</b>	<b>122,9</b>	<b>(2,2)</b>	<b>39,5</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(4,7)</b>	<b>1.377,1</b>	<b>198,7</b>	<b>3.085,1</b>

### Posizione finanziaria netta

Al 31 marzo 2005 la posizione finanziaria netta di Gruppo, nel prospetto seguente scomposta nelle principali componenti, è positiva per **417,8 milioni di euro** come risultante della liquidità netta relativa alle attività domestiche, pari a 95,6 milioni di euro e della liquidità netta del Gruppo Telecinco pari a 322,2 milioni di euro.

*(valori in milioni di euro)*

<b>31/12/2004</b>		<b>31/03/2005</b>	<b>31/03/2004</b>
293,7	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	569,3	525,8
67,4	Titoli ed altre attività finanziarie correnti	60,1	88,4
108,8	Attività finanziarie non correnti	109,5	105,4
<b>469,9</b>	<b>Totale attività finanziarie</b>	<b>738,9</b>	<b>719,6</b>
(164,4)	Debiti verso banche	(60,0)	(252,9)
(240,1)	Debiti e altre passività finanziarie non correnti	(240,1)	(240,1)
	Debiti verso altri finanziatori:		
-	Società di factoring	-	-
(3,4)	Società di leasing	(3,4)	(4,0)
-	Altri	(17,6)	(6,7)
<b>(407,9)</b>	<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>(321,1)</b>	<b>(503,7)</b>
<b>62,0</b>	<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>417,8</b>	<b>215,9</b>

Nei primi tre mesi del 2005 la **generazione di cassa** caratteristica del Gruppo al netto dei proventi derivanti dalla cessione della quota in Telecinco per 76,6 milioni di euro ed degli esborsi netti sostenuti in sede di cessione della partecipazione in Albacom per 29,3 milioni di euro risulta pari a **308,4 milioni di euro** (415,2 milioni di euro nello stesso periodo dell'anno precedente).

In particolare, la generazione di cassa delle attività domestiche risulta pari a 230,5 milioni di euro (356,3 milioni di euro nello stesso periodo dell'anno precedente) mentre quella relativa alle attività in Spagna a 77,9 milioni di euro (58,9 milioni di euro nello stesso periodo dell'anno precedente).

Di seguito si riportano i prospetti del **rendiconto finanziario** consolidato e per area geografica esposti con il metodo indiretto ai sensi dello IAS 7 che evidenzia le principali determinanti della variazione delle *disponibilità liquide e mezzi equivalenti* intercorse nei periodi in esame.

(valori in milioni di euro)

<b>Rendiconto finanziario consolidato</b>	<b>1° trim. 2005</b>	<b>1° trim. 2004</b>
<b><u>ATTIVITA' OPERATIVA:</u></b>		
<b>Utile prima delle imposte e oneri/proventi finanziari</b>	<b>299,9</b>	<b>281,8</b>
+ Ammortamenti	223,5	206,9
+ Altri Accantonamenti e variazioni non monetarie	1,7	2,3
+ variazione capitale circolante	(9,6)	123,0
- interessi corrisposti/versati	2,9	(1,7)
- imposte sul reddito pagate	-	-
<b>Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa [A]</b>	<b>518,4</b>	<b>612,3</b>
<b><u>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:</u></b>		
incassi per vendita immobilizzazioni	0,4	1,1
incassi per vendita di partecipazioni	76,6	-
Investimenti in diritti	(235,0)	(182,7)
(Incrementi)/decrementi anticipi per diritti	(15,2)	14,7
Investimenti in altre immobilizzazioni	(15,6)	(11,9)
Investimenti in partecipazioni	-	-
(Incrementi)/decrementi di altre attività finanziarie	12,1	0,3
incassi/pagamenti derivanti da prestiti concessi ad altre imprese	(29,3)	-
Dividendi incassati	-	-
<b>Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di investimento [B]</b>	<b>(206,0)</b>	<b>(178,5)</b>
<b><u>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:</u></b>		
aumenti di capitale	-	-
variazione azioni proprie	15,1	(15,0)
variazione netta debiti finanziari	(47,3)	(210,7)
pagamento dividendi	-	-
variazione netta altre attività/passività finanziarie	(6,7)	-
incasso/(pagamento) interessi	2,1	-
<b>Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di finanziamento [C]</b>	<b>(36,8)</b>	<b>(225,7)</b>
<b>Variazione DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI [D=A+B+C]</b>	<b>275,6</b>	<b>208,1</b>
<b><u>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO [E]</u></b>	<b>293,7</b>	<b>318,5</b>
<b><u>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO [F=D+E]</u></b>	<b>569,3</b>	<b>526,6</b>

(valori in milioni di euro)

Rendiconto finanziario sintetico per area geografica	Italia		Spagna	
	I° trim. 2005	I° trim. 2004	I° trim. 2005	I° trim. 2004
<b>Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa [A]</b>	<b>398,0</b>	<b>505,4</b>	<b>120,4</b>	<b>106,9</b>
<b>Attività di investimento</b>				
Investimenti/disinvestimenti di partecipazioni	76,6	-	-	-
Investimenti in diritti	(197,7)	(125,7)	(37,3)	(57,0)
Incrementi/decrementi di anticipi per diritti	(10,0)	5,0	(5,2)	9,7
Investimenti in altre immobilizzazioni	(15,0)	(10,5)	(0,6)	(1,4)
Altri disinvestimenti	-	0,4	0,4	0,7
(Incrementi)/decrementi di altre attività finanziarie	-	(22,1)	12,1	22,4
incassi/pagamenti derivanti da prestiti concessi ad altre imprese	(29,3)	-	-	-
Dividendi incassati	-	-	-	-
<b>Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di investimento [B]</b>	<b>(175,4)</b>	<b>(152,9)</b>	<b>(30,6)</b>	<b>(25,6)</b>
<b>Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di finanziamento [C]</b>	<b>(37,1)</b>	<b>(226,5)</b>	<b>0,3</b>	<b>0,8</b>
<b>Variazione DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI [D=A+B+C]</b>	<b>185,5</b>	<b>126,0</b>	<b>90,1</b>	<b>82,1</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO [E]</b>	<b>70,3</b>	<b>96,6</b>	<b>223,4</b>	<b>221,9</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO [F=D+E]</b>	<b>255,8</b>	<b>222,6</b>	<b>313,5</b>	<b>304,0</b>

## RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Nel prospetto che segue si indicano i principali rapporti patrimoniali ed economici intercorsi nel primo trimestre 2005 con “*parti correlate*”, ai sensi della Comunicazione CONSOB n. DEM 2064231 del 30 settembre 2002 ed in conformità allo IAS 24

	Crediti finanziari	Crediti	Debiti	Ricavi	Costi	Proventi (oneri) finanziari
<b>Società Controllante</b>						
Fininvest S.p.A.	-	34,4	98,6	0,2	1,4	-
<b>Società Consociate</b>						
Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	-	0,0	0,9	0,0	1,3	-
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	-	11,4	0,7	13,6	0,0	-
Banca Mediolanum S.p.A.	-	2,0	-	1,5	-	-
Il Teatro Manzoni S.p.A.	-	0,0	0,0	-	0,1	-
Mediolanum Vita S.p.A.	-	-	0,0	-	-	0,0
Medusa Film S.p.A.	-	0,4	116,3	0,2	-	-
Medusa Cinema S.p.A.	-	0,0	-	0,0	-	-
Medusa Video S.r.l.	-	0,2	0,1	0,0	0,0	-
Milan A.C. S.p.A.	-	2,0	6,5	0,0	2,2	-
Pagine Italia S.p.A.	-	0,2	0,0	0,0	0,3	-
Servizi Milan S.r.l.	-	-	0,0	-	-	-
Quinta Communion S.A.	-	-	7,0	-	-	-
Altre	-	1,5	2,3	0,6	1,0	-
<b>Totale Controllante e Consociate</b>	<b>-</b>	<b>52,1</b>	<b>232,4</b>	<b>16,2</b>	<b>6,4</b>	<b>0,0</b>
<b>Società a Controllo Congiunto</b>						
BOING S.p.A.	-	0,7	0,7	0,5	0,4	(0,0)
Fascino P.G.T.	-	0,1	7,7	0,0	13,5	-
Press TV S.p.A.	-	0,0	0,5	0,0	0,5	-
Titanus Elios S.p.A.	-	-	-	-	1,5	-
Mediavivere S.r.l.	-	0,7	10,2	0,5	6,1	-
Europortal Jumpy España S.A.	-	0,8	0,2	0,0	0,1	-
Premiere Megaplex S.A.	1,7	0,0	-	-	-	-
<b>Società Collegate</b>						
Auditel S.r.l.	-	-	-	-	1,2	-
Aprok Imagen S.L.	-	0,0	0,8	0,0	0,5	-
Canal Factoria de Fiction S.A.	-	0,6	0,4	0,2	0,2	-
Publici Television S.A.	-	0,5	-	0,4	-	-
Consorzio Campus Multimedia In-Formazione	-	0,1	-	0,0	0,0	-
<b>Totale Collegate ed a Controllo Congiunto</b>	<b>1,7</b>	<b>3,4</b>	<b>20,5</b>	<b>1,7</b>	<b>24,1</b>	<b>(0,0)</b>
<b>Altre parti correlate</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,2</b>	<b>-</b>	<b>0,3</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE</b>	<b>1,7</b>	<b>55,5</b>	<b>253,2</b>	<b>18,0</b>	<b>30,8</b>	<b>0,0</b>

In conformità alle comunicazioni CONSOB 97001574 del 20 febbraio 1997 e 98015375 del 27 febbraio 1998 e al principio contabile internazionale IAS 24 si segnala che i rapporti di natura commerciale con il Gruppo Fininvest elencati nella precedente tabella sono regolati alle normali condizioni di mercato.

Si evidenzia che i ricavi nei confronti di società appartenenti al Gruppo Fininvest ed al Gruppo Mediolanum, sono relativi principalmente a vendite di spazi pubblicitari televisivi.

La voce *debiti* nei confronti di Fininvest S.p.A., include per 97,0 milioni di euro i debiti per IRES delle società del Gruppo Mediaset che hanno aderito con atto stipulato in data 27 dicembre 2004 al “consolidato fiscale Fininvest”. Analogamente, la voce *crediti* comprende crediti per IRES per un importo di 32,5 milioni di euro.

I rapporti inclusi nella voce “*Altre parti correlate*” fanno riferimento a rapporti di consulenza, di cui 0,1 milioni di euro con Sinergica S.r.l., società facente capo ad un consigliere d’amministrazione di Mediaset S.p.A. e 0,2 milioni di euro con lo studio Avv. Aldo Bonomo, studio facente capo al Presidente di Fininvest S.p.A.



Si segnala inoltre che nel primo trimestre 2005 il Gruppo Mediaset ha effettuato acquisti di diritti televisivi da Medusa Film S.p.A. (società del Gruppo Fininvest) per 6,1 milioni di euro. Nei confronti di Medusa Film S.p.A. sono stati inoltre perfezionati contratti precedentemente classificati come anticipi per 6,6 milioni di euro e versati nuovi anticipi per 6,2 milioni di euro.

Si segnala infine che Mediaset S.p.A. detiene quote, pari al 19,92% del capitale gestito dalla SICAV ABS Finance Fund, fondo di diritto lussemburghese partecipato al 64,9% da Mondadori International S.A., società appartenente al Gruppo Mondadori, ed al 15,18% da Trefinance S.A., società controllata da Fininvest S.p.A.

---

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

---

- Le reti Mediaset confermano la leadership nazionale in primavera sia nelle 24 ore con una share pari al 43,5% sia in Prime Time con una share pari al 45,3%. La raccolta pubblicitaria di Publitalia sulle reti Mediaset nei primi quattro mesi evidenzia un incremento pari al 3,6% grazie anche alla crescita ottenuta nel mese di aprile pari a circa il 10% rispetto allo stesso periodo del 2004.
- In Spagna, Telecinco conferma nei primi quattro mesi del 2005 la leadership di ascolto nella media giornaliera ottenendo una share media del 22,5% sulle 24 ore e del 23,6% in Prime Time. La raccolta pubblicitaria di Publiespana per Telecinco mantiene anche nei primi quattro mesi dell'anno un ritmo di crescita a doppia cifra.
- Su base annua, gli obiettivi di crescita dei ricavi pubblicitari sia in Italia che in Spagna ed il mantenimento degli obiettivi di efficienza sia a livello di costi televisivi che di investimenti in diritti, dovrebbero consentire di salvaguardare l'elevata redditività operativa e di migliorare la generazione di cassa conseguita nel 2004.

## **TRANSIZIONE AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI (IAS/IFRS)**

---

A seguito dell'entrata in vigore del Regolamento (CE) n. 1606/2002 emanato dal Parlamento Europeo e dal Consiglio Europeo nel luglio 2002 le società con titoli ammessi alle negoziazioni in un mercato regolamentato degli Stati membri dell'Unione Europea devono redigere dal 2005 i loro bilanci consolidati conformemente ai principi contabili internazionali (IAS / IFRS) emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB) ed omologati in sede comunitaria.

Il Gruppo Mediaset ha adottato tali principi nella redazione del Bilancio consolidato dal 1° gennaio 2005.

La presente nota fornisce:

- le **riconciliazioni** e le relative note esplicative **previste dall'IFRS I** – *Prima adozione degli IFRS* - del patrimonio netto e del risultato d'esercizio consolidato secondo i precedenti principi (principi contabili italiani) e secondo i nuovi principi:
  - alla data di transizione (1° gennaio 2004) che corrisponde all'inizio del primo periodo posto a confronto;
  - per i precedenti periodi presentati a fini comparativi, ossia il 31 dicembre 2004 e il 31 marzo 2004;
  - al 1° gennaio 2005 per evidenziare gli effetti sui saldi patrimoniali derivanti dall'adozione degli IAS 32 e 39 a partire da tale data;
- i **principi contabili** internazionali di riferimento e i criteri adottati dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2005 che si prevede di adottare nella redazione del bilancio consolidato 2005.

Il Gruppo Mediaset ha conferito l'incarico di revisione completa per la verifica dei prospetti di riconciliazione preliminari IFRS al 1 gennaio 2004, 31 dicembre 2004 e 1 gennaio 2005 alla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A.; la relazione di revisione sarà resa disponibile in tempi brevi.

Si segnala che i dati presentati nei successivi prospetti di riconciliazione potrebbero subire cambiamenti per riflettere futuri orientamenti della Commissione Europea in merito all'omologazione degli IFRS o eventuali nuovi pronunciamenti dello IASB o dell'IFRIC che dovessero subentrare entro il 31.12.2005.

Si evidenzia inoltre che i prospetti di riconciliazione preliminari IFRS, essendo predisposti solo ai fini del progetto di transizione per la redazione del primo bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2005 secondo gli IFRS omologati dalla Commissione Europea, sono privi dei prospetti e delle informazioni comparative e relative note esplicative che sarebbero necessari per dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale-finanziaria e del risultato economico consolidati del Gruppo Mediaset in conformità ai principi IFRS. Tale maggiori informazioni saranno fornite in occasione della redazione del primo bilancio consolidato al 31 dicembre 2005.

---

## RICONCILIAZIONI RICHIESTE DALL'IFRS I

---

Come richiesto dall'IFRS I, alla data di transizione ai nuovi principi (1° gennaio 2004) è stata redatta una situazione patrimoniale consolidata nella quale:

- sono state rilevate tutte e solo le attività e le passività iscrivibili in base ai nuovi principi;
- sono state valutate le attività e le passività nei valori che si sarebbero determinati qualora i nuovi principi fossero stati applicati retrospettivamente;
- sono state riclassificate le voci precedentemente indicate in bilancio secondo modalità diverse da quelli previste dagli IFRS.

L'effetto dell'adeguamento ai nuovi principi dei saldi iniziali delle attività e delle passività è stato rilevato a patrimonio netto, in apposita riserva di utili a nuovo al netto dell'effetto fiscale di volta in volta rilevato al fondo imposte differite o nelle attività per imposte anticipate.

In sede di prima applicazione, la rielaborazione della situazione patrimoniale alla data di transizione ai nuovi principi, ha richiesto alcune scelte propedeutiche fra le **esenzioni facoltative previste dall'IFRS I**.

Le principali opzioni adottate dal Gruppo Mediaset hanno riguardato:

- l' applicazione dei principi contabili IAS 32 e 39 relativi alla classificazione, misurazione e valutazione di attività e passività finanziarie a partire dal 1 gennaio 2005 senza la redazione di situazioni comparative 2004;
- le operazioni di aggregazioni di imprese precedenti la data di transizione non sono state oggetto di revisione retrospettiva, attraverso cioè la rideterminazione del valore corrente di attività e passività riferite al momento dell'acquisizione da parte del Gruppo;
- il mantenimento del costo storico (in alternativa al fair value) come criterio di valutazione per le immobilizzazioni materiali e immateriali successivamente all'iscrizione iniziale;
- benefici per i dipendenti successivi al rapporto di lavoro: adozione del "metodo del corridoio" che consente di differire dal 1 gennaio 2004 la contabilizzazione di utili e perdite attuariali, rilevabili solo per la quota eccedente una soglia prefissata.

## Effetti dell'adozione degli IFRS sulla Situazione Patrimoniale al 1° gennaio 2004

Di seguito viene riportato il prospetto riepilogativo dello Stato Patrimoniale consolidato alla data di transizione riclassificato secondo il criterio della distinzione delle attività e passività "correnti e non correnti".

Stato Patrimoniale al 1 gennaio 2004 <i>Milioni di euro</i>	Secondo i principi nazionali	Riclassifiche	Rettifiche IAS/IFRS	Effetti della conversione agli IAS/IFRS	IAS/IFRS
Immobilizzazioni materiali	313,2	7,9	-0,6	7,3	320,5
Diritti televisivi	1.987,6	9,5	-0,2	9,3	1.996,9
Avviamento e differenze di consolidamento	318,3	-	-	-	318,3
Altre immobilizzazioni immateriali	167,9	-17,4	-4,9	-22,3	145,6
Partecipazioni	21,1	-	0,4	0,4	21,6
Altre attività finanziarie	221,0	-	-	-	221,0
Imposte differite attive	174,7	82,1	21,1	103,3	278,0
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>3.203,9</b>	<b>82,1</b>	<b>15,8</b>	<b>97,9</b>	<b>3.301,8</b>
<b>Attività non correnti possedute per la vendita</b>	-	-	-	-	-
Rimanenze	17,3	-	0,4	0,4	17,7
Crediti commerciali	817,0	-	-1,3	-1,3	815,7
Altri crediti e attività correnti	234,2	-2,7	-	-2,7	231,4
Attività finanziarie correnti	106,2	-21,9	-	-21,9	84,3
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	318,5	-	-	-	318,5
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>1.493,0</b>	<b>-24,6</b>	<b>-0,8</b>	<b>-25,5</b>	<b>1.467,6</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>4.696,9</b>	<b>57,5</b>	<b>15,0</b>	<b>72,5</b>	<b>4.769,4</b>
Capitale sociale	614,2	-	-	-	614,2
Riserva da sovrapprezzo azioni	739,7	-	-	-	739,7
Altre riserve	227,8	-	-5,4	-5,4	222,5
Azioni proprie	-	-21,9	-	-21,9	-21,9
Risultati di esercizi precedenti	1.009,9	-	-	-	1.009,9
Utili/(perdite) a nuovo	-	-	16,7	16,7	16,7
<b>Patrimonio netto Gruppo</b>	<b>2.591,6</b>	<b>-21,9</b>	<b>11,4</b>	<b>-10,5</b>	<b>2.581,1</b>
Patrimonio netto terzi	240,9	-	7,4	7,4	248,4
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>2.832,6</b>	<b>-21,9</b>	<b>18,8</b>	<b>-3,1</b>	<b>2.829,5</b>
TFR	106,9	-	-2,9	-2,9	104,0
Passività fiscali differite	-	79,4	8,8	88,2	88,2
Debiti e passività finanziarie	308,6	-	-0,4	-0,4	308,2
Fondi per rischi e oneri	59,6	-	-1,7	-1,7	57,9
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>475,1</b>	<b>79,4</b>	<b>3,8</b>	<b>83,2</b>	<b>558,3</b>
<b>Passività non correnti possedute per la vendita</b>	-	-	-	-	-
Debiti verso banche	400,1	-	-	-	400,1
Debiti verso fornitori	778,3	-	2,5	2,5	780,9
Fondi per rischi e oneri	62,1	-	-8,9	-8,9	53,2
Altre passività finanziarie	2,2	-	-	-	2,2
Altre passività correnti	146,5	-	-1,2	-1,2	145,3
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>1.389,2</b>	-	<b>-7,6</b>	<b>-7,6</b>	<b>1.381,6</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E NETTO</b>	<b>4.696,9</b>	<b>57,5</b>	<b>15,0</b>	<b>72,5</b>	<b>4.769,4</b>

Le principali riclassifiche hanno riguardato la rilevazione separata di attività per imposte anticipate e passività per imposte differite, l'iscrizione delle azioni proprie a riduzione del patrimonio netto e la riclassifica di anticipi nella voce diritti televisivi relativi al Gruppo Telecinco per tener conto dei criteri di riconoscimento della titolarità dei diritti stessi in conformità con i requisiti previsti dallo IAS 38.

Nel prospetto seguente si evidenziano le principali nature delle rettifiche effettuate:

Stato Patrimoniale al 1 gennaio 2004 <i>Milioni di euro</i>	Secondo i principi nazionali	1 Riclassifiche	2 IAS 38 Attività immateriali	3 IAS 16 Immobili, impianti e macchinari	4 IAS 18 Ricavi	5 IFRS 2 Stock Options	6 IAS 19 Benefici per i dipendenti	7 IAS 37/38 Debiti mv/ Fondi rischi	8 IAS 20 Contributi pubblici	9 Altri	Effetti della conversione agli IAS/IFRS	IAS/IFRS
Immobilizzazioni materiali	313,2	7,9	-0,2	-0,4							7,3	320,5
Diritti televisivi	1.987,6	9,5	3,6					-3,8			9,3	1.996,9
Avviamento e differenze di consolidamento	318,3										-	318,3
Altre immobilizzazioni immateriali	167,9	-17,4	-4,3								-22,3	145,6
Partecipazioni	21,1									0,4	0,4	21,6
Altre attività finanziarie	221,0										-	221,0
Imposte differite attive	174,7	82,1	1,1	1,2			2,0	1,1	0,5	15,3	103,3	278,0
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>3.203,9</b>	<b>82,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,0</b>	<b>-2,7</b>	<b>0,5</b>	<b>15,2</b>	<b>97,9</b>	<b>3.301,8</b>
<b>Attività non correnti possedute per la vendita</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Rimanenze	17,3									0,4	0,4	17,7
Crediti commerciali	817,0									-1,3	-1,3	815,7
Altri crediti e attività correnti	234,2	-2,7									-2,7	231,4
Attività finanziarie correnti	106,2	-21,9									-21,9	84,3
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	318,5										-	318,5
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>1.493,0</b>	<b>-24,6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-0,8</b>	<b>-25,5</b>	<b>1.467,6</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>4.696,9</b>	<b>57,5</b>	<b>0,1</b>	<b>0,7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,0</b>	<b>-2,7</b>	<b>0,5</b>	<b>14,4</b>	<b>72,5</b>	<b>4.769,4</b>
Capitale sociale	614,2										-	614,2
Riserva da sovrapprezzo azioni	739,7										-	739,7
Altre riserve	227,8			0,7		2,9			-8,9		-5,4	222,5
Azioni proprie	-	-21,9									-21,9	-21,9
Risultati di esercizi precedenti	1.009,9										-	1.009,9
Utili/(perdite) a nuovo	-		-3,5	-0,9	5,3	-2,9	-1,9	-0,7	8,1	13,3	16,7	16,7
<b>Patrimonio netto Gruppo</b>	<b>2.591,6</b>	<b>-21,9</b>	<b>-3,5</b>	<b>-0,2</b>	<b>5,3</b>	<b>-</b>	<b>-1,9</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,8</b>	<b>13,3</b>	<b>-10,5</b>	<b>2.581,1</b>
Patrimonio netto terzi	240,9									7,4	7,4	248,4
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>2.832,6</b>	<b>-21,9</b>	<b>-3,5</b>	<b>-0,2</b>	<b>5,3</b>	<b>-</b>	<b>-1,9</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,8</b>	<b>20,7</b>	<b>-3,1</b>	<b>2.829,5</b>
TFR	106,9						-2,9				-2,9	104,0
Passività fiscali differite	-	79,4		1,0	3,1		1,1	0,6		3,0	88,2	88,2
Debiti e passività finanziarie	308,6									-0,4	-0,4	308,2
Fondi per rischi e oneri	59,6							-1,7			-1,7	57,9
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>475,1</b>	<b>79,4</b>	<b>-</b>	<b>1,0</b>	<b>3,1</b>	<b>-</b>	<b>-1,9</b>	<b>-1,1</b>	<b>-</b>	<b>2,6</b>	<b>83,2</b>	<b>558,3</b>
<b>Passività non correnti possedute per la vendita</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Debiti verso banche	400,1										-	400,1
Debiti verso fornitori	778,3		3,6					-1,0		-0,1	2,5	780,9
Fondi per rischi e oneri	62,1									-8,9	-8,9	53,2
Altre passività finanziarie	2,2										-	2,2
Altre passività correnti	146,5				-8,4		5,8	0,1	1,3		-1,2	145,2
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>1.389,2</b>	<b>-</b>	<b>3,6</b>	<b>-</b>	<b>-8,4</b>	<b>-</b>	<b>5,8</b>	<b>-0,9</b>	<b>1,3</b>	<b>-9,0</b>	<b>-7,6</b>	<b>1.381,6</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E NETTO</b>	<b>4.696,9</b>	<b>57,5</b>	<b>0,1</b>	<b>0,8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,0</b>	<b>-2,7</b>	<b>0,5</b>	<b>14,3</b>	<b>72,5</b>	<b>4.769,4</b>

Il prospetto seguente e le successive note esplicative sintetizzano con indicazione separata per area geografica le principali variazioni espresse laddove rilevato al netto dell'effetto fiscale, intervenute alla data di transizione sul Patrimonio netto consolidato di Gruppo, richiamando per numero e tipologia le rettifiche già evidenziate nel prospetto precedente.

**Prospetto di riconciliazione del Patrimonio netto di Gruppo al 1 gennaio 2004**

	Italia	Spagna	Elisioni/ rettifiche consolidamento	Gruppo
<b>Patrimonio netto secondo i principi nazionali</b>	<b>2.567,2</b>	<b>498,2</b>	<b>-473,8</b>	<b>2.591,6</b>
1. Riclassifiche	-21,9	0,0		-21,9
2. Immobilizzazioni immateriali	-3,5	0,0		-3,5
3. Immobilizzazioni materiali	-0,2	0,0		-0,2
4. Diverso criterio di riconoscimento dei ricavi	5,3	0,0		5,3
5. Pagamenti basati su azioni - Stock Option	0,0	0,0		0,0
6. Benefici per i dipendenti	-1,9	0,0		-1,9
7. Attualizzazione di debiti e fondi rischi a medio-lungo termine	-0,7	0,0		-0,7
8. Contributi pubblici	-0,8	0,0		-0,8
9. Altre	5,2	15,5	7,4	13,3
<b>Totale adeguamenti IAS/IFRS</b>	<b>-18,6</b>	<b>15,5</b>	<b>7,4</b>	<b>-10,5</b>
<b>Patrimonio netto IAS/IFRS</b>	<b>2.548,7</b>	<b>513,7</b>	<b>-466,4</b>	<b>2.581,1</b>

- 1. Riclassifiche (IAS 1):** le azioni proprie precedentemente iscritte tra le attività correnti vengono riclassificate a riduzione del patrimonio netto
- 2. Immobilizzazioni immateriali (IAS 38):** alcune tipologie di costi pluriennali (costi di impianto e ampliamento, ricerca e pubblicità, costi di sviluppo marchi prodotti internamente e costi di sviluppo di siti web) non sono più capitalizzabili; i valori netti contabili alla data di transizione sono stati pertanto stornati con contropartita risultati a nuovo;
- 3. Immobilizzazioni materiali (IAS 16):** sono stati rideterminati i valori dei fabbricati relativi, (+1,6 milioni di euro) scorporando la componente non più ammortizzabile, attribuita in sede di transizione ai terreni (in origine acquisiti congiuntamente al fabbricato); sono stati inoltre eliminati per 3,1 milioni di euro i valori residui di fabbricati rivalutati (ai sensi della L.413 del 1991), in quanto conseguenti ad una rivalutazione non mantenibile in mancanza di evidenza circa il fair value della stessa.
- 4. Riconoscimento dei ricavi (IAS 18):** I ricavi derivanti dalla cessione di diritti limitata nel tempo non possono essere differiti lungo la durata della licenza di sfruttamento ma vengono riconosciuti al momento della cessione; alla data di transizione vengono pertanto riconosciuti nel patrimonio netto d'apertura i ricavi differiti a tale data.
- 5. Pagamenti basati su azioni - Stock Option (IFRS 2):** alla data di transizione è stato contabilizzato il Piano di Stock option assegnato nel 2003 non ancora maturato alla data del 1° gennaio 2005, attraverso la determinazione del *fair value* dei diritti assegnati alla data di assegnazione (*grant date*). Il costo così determinato è stato ripartito lungo il *Vesting period* (2003-2005) periodo entro il quale sono soddisfatte le

condizioni “non di mercato” alle quali è subordinato l’esercizio del diritto (performance aziendali e permanenza del dipendente) determinando una variazione del risultato a nuovo di –2,9 milioni di euro. Il costo del piano del tipo “equity settled” trova contropartita in apposita riserva di patrimonio netto.

6. **Benefici ai dipendenti (IAS 19):** relativamente ai benefici successivi al rapporto di lavoro, la rideterminazione della passività maturata verso i dipendenti a titolo di TFR attraverso la metodologia attuariale ha determinato un effetto sugli utili a nuovo positivo per 2,2 milioni di euro. Relativamente ai benefici correnti, il diverso criterio di competenza temporale di alcune componenti del costo del personale ha determinato un impatto negativo sugli utili a nuovo pari a 4,1 milioni di euro.
7. **Attualizzazione di debiti e fondi rischi a medio e lungo termine (IAS 37/38):** l’attualizzazione delle passività per rischi con previsioni di esborso finanziario oltre l’esercizio ha determinato maggiori utili a nuovo per 1,1 milioni di euro; sono stati inoltre rideterminati i valori di licenze pluriennali relative a diritti televisivi e dei debiti originariamente iscritti ad un controvalore che incorporava un tasso di interesse implicito con un effetto sugli utili a nuovo di –1,8 milioni di euro.
8. **Contributi pubblici (IAS 20):** i contributi avrebbero dovuto essere contabilizzati come proventi nello stesso periodo di vita utile dei cespiti finanziati; pertanto la riserva pari a 8,9 milioni di euro a fronte dei contributi ricevuti è stata stornata con contropartita utili a nuovo per 8,1 milioni di euro.
9. **Altre variazioni:** sono dovute, relativamente alle attività in Italia, alla cancellazione di fondi rischi stanziati a fronte della possibile perdita su piani di stock option non coperti, e relativamente alle attività spagnole, al riconoscimento di attività per imposte anticipate in applicazione dello IAS 12 per 15,3 milioni di euro.

Si segnala che gli effetti sul risultato a nuovo (al netto della fiscalità differita) derivanti da differenze di criteri di rilevazione e valutazione di attività e passività ammontano a 8,7 milioni di euro; l’effetto di alcune rettifiche trova invece contropartita in altre riserve di patrimonio per –5,4 milioni di euro.



## Conto Economico 2004

Di seguito viene riportato la riconciliazione del Conto Economico 2004:

<b>Conto economico 2004</b> <i>Milioni di euro</i>	<b>Secondo i principi nazionali</b>	Riclassifiche	Rettifiche IAS/IFRS	Effetti della conversione agli IAS/IFRS	<b>IAS/IFRS</b>
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>3.441,6</b>	<b>2,8</b>	<b>-10,3</b>	<b>-7,6</b>	<b>3.434,0</b>
Costo lavoro	-402,5	2,8	-0,5	2,3	-400,2
Costi operativi	-1.064,6	-11,0	10,4	-0,5	-1.065,1
<b>Costi operativi</b>	<b>-1.467,1</b>	<b>-8,1</b>	<b>10,0</b>	<b>1,8</b>	<b>-1.465,3</b>
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>1.974,5</b>	<b>-5,3</b>	<b>-0,4</b>	<b>-5,8</b>	<b>1.968,7</b>
Ammortamenti e svalutazioni	-892,5	4,9	9,5	14,3	-878,2
<b>Ris. Operativo ante amm.to goodwill Telecinco</b>	<b>1.082,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>9,1</b>	<b>8,5</b>	<b>1.090,5</b>
Amm.to differenza consolidamento Telecinco	-47,8	-	47,8	47,8	-
<b>Risultato Operativo</b>	<b>1.034,2</b>	<b>-0,5</b>	<b>56,9</b>	<b>56,3</b>	<b>1.090,5</b>
(Oneri)/Proventi finanziari	27,3	-0,8	-6,6	-7,4	19,9
(Oneri)/Proventi da partecipazioni	-67,2	1,9	1,0	2,9	-64,3
(Oneri)/Proventi straordinari	0,6	-0,6	-	-0,6	0,0
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>994,9</b>	<b>-</b>	<b>51,3</b>	<b>51,2</b>	<b>1.046,1</b>
Imposte sul reddito	-390,9	-	-2,7	-2,7	-393,6
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>604,0</b>	<b>-</b>	<b>48,6</b>	<b>48,5</b>	<b>652,5</b>
Risultato netto di attività discontinue	-	-	-	-	-
<b>Risultato netto</b>	<b>604,0</b>	<b>-</b>	<b>48,6</b>	<b>48,5</b>	<b>652,5</b>
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	-103,7	-	0,8	0,8	-102,9
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>500,2</b>	<b>-</b>	<b>49,4</b>	<b>49,3</b>	<b>549,6</b>

Le principali riclassifiche sono state operate al fine di ripartire sulle singole linee del conto economico le componenti positive e negative rilevate come oneri e proventi straordinari secondo i precedenti principi.

Per effetto degli adeguamenti effettuati, analizzati nei prospetti seguenti i **ricavi netti consolidati** passano da 3441,6 a 3434 milioni di euro, il **Risultato Operativo** passa da 1034,1 a 1090,5 milioni di euro, principalmente per il venir meno dell'ammortamento relativo ai goodwill, il **Risultato netto** di competenza del Gruppo da 500,2 a 549,6 milioni di euro.

Il prospetto seguente evidenzia le principali nature di riclassifiche e adeguamenti effettuati alla data di transizione:

<b>Conto economico 2004</b> <i>Milioni di euro</i>	<b>Secondo i principi nazionali</b>	<b>1</b> Riclassifiche	<b>2</b> Costi pluriennali	<b>3</b> Goodwill	<b>4</b> Ricavi	<b>5</b> Stock Option	<b>6</b> Benefici ai dipendenti	<b>7</b> Passività/ Fondi	<b>8</b> Altre	<b>Effetti della conversione agli IAS/IFRS</b>	<b>IAS/IFRS</b>
Ricavi	3.441,6	2,8			-10,4				0,1	-7,6	3.434,0
Costo lavoro	-402,5	2,8				-4,6	4,1			2,3	-400,2
Costi operativi	-1.064,6	-11,0	-1,2		11,7				-0,0	-0,5	-1.065,2
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>1.974,5</b>	<b>-5,4</b>	<b>-1,2</b>		<b>1,2</b>	<b>-4,6</b>	<b>4,1</b>		<b>0,1</b>	<b>-5,8</b>	<b>1.968,6</b>
Ammortamenti e svalutazioni	-892,5	4,9	2,5	5,5				1,0	0,5	14,4	-878,2
<b>Ris. Operativo ante amm.to goodwill Telecinco</b>	<b>1.082,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>1,3</b>	<b>5,5</b>	<b>1,2</b>	<b>-4,6</b>	<b>4,1</b>	<b>1,0</b>	<b>0,5</b>	<b>8,6</b>	<b>1.090,5</b>
Amm.to differenza consolidamento Telecinco	-47,8			47,8						47,8	-
<b>Risultato Operativo della gestione ordinaria</b>	<b>1.034,2</b>	<b>-0,5</b>	<b>1,3</b>	<b>53,3</b>	<b>1,2</b>	<b>-4,6</b>	<b>4,1</b>	<b>1,0</b>	<b>0,5</b>	<b>56,4</b>	<b>1.090,5</b>
(Oneri)/Proventi finanziari	27,3	-0,8					-2,3	-2,5	-1,8	-7,5	19,9
(Oneri)/Proventi da partecipazioni	-67,2	1,9		1,0					0,0	2,9	-64,3
(Oneri)/Proventi straordinari	0,6	-0,6								-0,6	-
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>994,9</b>	<b>0,0</b>	<b>1,3</b>	<b>54,3</b>	<b>1,2</b>	<b>-4,6</b>	<b>1,8</b>	<b>-1,6</b>	<b>-1,3</b>	<b>51,2</b>	<b>1.046,0</b>
Imposte sul reddito	-390,9								-2,8	-2,8	-393,6
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>604,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1,3</b>	<b>54,3</b>	<b>1,2</b>	<b>-4,6</b>	<b>1,8</b>	<b>-1,6</b>	<b>-4,0</b>	<b>48,5</b>	<b>652,4</b>
Risultato netto di attività discontinue										-	-
<b>Risultato netto</b>	<b>604,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1,3</b>	<b>54,3</b>	<b>1,2</b>	<b>-4,6</b>	<b>1,8</b>	<b>-1,6</b>	<b>-4,0</b>	<b>48,5</b>	<b>652,4</b>
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	-103,7								0,8	0,8	-102,9
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>500,2</b>	<b>0,0</b>	<b>1,3</b>	<b>54,3</b>	<b>1,2</b>	<b>-4,6</b>	<b>1,8</b>	<b>-1,6</b>	<b>-3,2</b>	<b>49,3</b>	<b>549,6</b>

Il prospetto seguente e le successive note esplicative sintetizzano, con indicazione separata per area geografica, le principali variazioni intervenute alla data di transizione sul risultato netto consolidato di Gruppo, richiamando per numero e tipologia le rettifiche già evidenziate nel prospetto precedente.. Si precisa che gli effetti fiscali delle rettifiche sono inclusi nella voce “Altre”.

<b>Prospetto di riconciliazione del Risultato netto dell'esercizio 2004</b>	Italia	Spagna	Elisioni/ rettifiche consolidamento	<b>Gruppo</b>
<b>Risultato netto secondo i principi nazionali</b>	<b>435,9</b>	<b>215,9</b>	<b>-151,6</b>	<b>500,2</b>
1. Riclassifiche				0,0
2. Costi non capitalizzabili	1,3			1,3
3 Goodwill	6,5		47,8	54,3
4. Criterio riconoscimento ricavi	1,2			1,2
5. Pagamenti basati su azioni - Stock Option	-4,6			-4,6
6. Benefici per i dipendenti	1,8			1,8
7. Attualizzazione di debiti e fondi rischi a medio-lungo termine	-1,6	-0,2		-1,7
8. Altre	-2,3	-1,6	0,8	-3,0
<b>Totale adeguamenti IAS/IFRS</b>	<b>2,4</b>	<b>-1,7</b>	<b>48,6</b>	<b>49,3</b>
<b>Risultato netto IAS/IFRS</b>	<b>438,3</b>	<b>214,2</b>	<b>-103,0</b>	<b>549,5</b>

Di seguito vengono illustrate le principali variazioni intervenute sulle principali voci del conto economico 2004, richiamando per numero e natura le rettifiche precedentemente indicate:

### **Ricavi**

- 1. Riclassifiche (IAS1):** vengono riclassificati i proventi straordinari per 2,8 milioni di euro, non più evidenziabili come voce autonoma.
- 4. Diverso criterio di riconoscimento dei ricavi (IAS18):** I ricavi da cessioni limitate di diritti vengono riconosciuti al momento della cessione e non ripartite lungo la durata del periodo di licenza, con effetto positivo di 1,2 milioni di euro; le vendite di spazi pubblicitari in cambio merce (e il relativo costo per l'acquisto della merce) sono rilevati al fair value delle merci ricevute, con un effetto di “storno” di ricavi e costi di 11,7 milioni di euro.

### **Costo del lavoro**

- 5. Pagamenti basati su azioni - Stock Option (IFRS2):** il fair value dei diritti assegnati che si ritiene saranno maturati al termine del *Vesting period*, viene ripartito *pro-rata temporis* dall'esercizio di assegnazione fino al termine del periodo di maturazione. Nel 2004 è stata pertanto rilevato il costo di competenza dell'esercizio, pari a 4,6 milioni di euro relativo ai piani di stock option assegnati nel 2003 e nel 2004;
- 6. Benefici per i dipendenti:** il diverso trattamento contabile dei benefici ai dipendenti liquidati entro 12 mesi determina un maggior costo di 0,9 milioni di euro; la differenza rispetto all'accantonamento TFR a fini civilistici della quota maturata dal dipendente nell'esercizio (quota denominata “*current service cost*”), sulla base del ricalcolo attraverso metodologie attuariali del TFR, determina un minor costo per 2,7 milioni di euro. Si segnala che in applica-

zione del metodo del corridoio, non sono state contabilizzate perdite attuariali per 7,5 milioni di euro.

### **Costi operativi**

1. **Riclassifiche (IAS 1):** sono stati riclassificati costi straordinari non più evidenziabili come voci autonome per 4,2 milioni di euro.
2. **Costi non capitalizzabili (IAS 38):** sono stati contabilizzati a conto economico costi pluriennali sostenuti nell'esercizio per 1,2 milioni di euro.
4. **Diverso criterio di riconoscimento dei ricavi (IAS 18):** Adeguamento del costo delle merci (e del ricavo da vendita di pubblicità correlato) al fair value della merce per 11,7 milioni di euro.

### **Ammortamenti svalutazioni**

2. **Costi non capitalizzabili (IAS 38):** sono stati stornati per 2,5 milioni di ammortamenti su costi pluriennali non capitalizzabili
3. **Goodwill (IAS 36/38):** la quota di ammortamento cessante relativa al goodwill Jumpy e a differenze di consolidamento relativamente alle attività italiane è pari a 6,5 milioni di euro; la quota di ammortamento cessante relativa al goodwill di Telecinco è pari a 47,8 milioni di euro.
7. **IAS 38:** sono rilevati minori ammortamenti per 0,9 milioni di euro a fronte della rideterminazione del valore di diritti originariamente iscritti a valori inclusivi di interesse implicito.

### **Oneri finanziari**

6. **Benefici per i dipendenti:** viene rilevato l'onere finanziario figurativo (interest cost) determinato nell'ambito della metodologia di calcolo attuariale del TFR per 2,3 milioni di euro.
7. **Attualizzazione di debiti e fondi rischi a medio-lungo termine** sono rilevati oneri finanziari e da adeguamento di utili su cambi derivanti dall'attualizzazione di debiti pluriennali per 1,1 milioni di euro; l'attualizzazione dei fondi rischi con scadenza stimata oltre l'esercizio determina oneri finanziari per 1,4 milioni di euro.
9. **Altre:** vengono stornati utili da compravendita di azioni proprie non più rilevabili a conto economico ma a patrimonio netto.

## Stato patrimoniale al 31 dicembre 2004

Di seguito viene riportato la riconciliazione dello Stato patrimoniale al 31.12.2004, come risultante degli adeguamenti operati alla data di transizione e di quelli intervenuti sulla situazione economica dell'esercizio già commentati.

Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2004 <i>Milioni di euro</i>	Secondo i principi nazionali	Riclassifiche	Rettifiche IAS/IFRS	Effetti della conversione agli IAS/IFRS	IAS/IFRS
Immobilizzazioni materiali	332,5	9,5	-0,2	9,3	341,9
Diritti televisivi	1.985,6	16,5	-5,6	10,9	1.996,5
Avviamento e differenze di consolidamento	343,1	-	53,3	53,3	396,4
Altre immobilizzazioni immateriali	309,6	-26,0	-3,6	-29,6	280,0
Partecipazioni	28,6	-	1,8	1,8	30,3
Altre attività finanziarie	218,7	-	-	-	218,7
Imposte differite attive	171,8	65,6	19,8	85,4	257,2
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>3.389,9</b>	<b>65,6</b>	<b>65,5</b>	<b>131,1</b>	<b>3.521,0</b>
<b>Attività non correnti possedute per la vendita</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Rimanenze	26,9	-	0,4	0,4	27,3
Crediti commerciali	915,7	-	-1,3	-1,3	914,4
Altri crediti e attività correnti	217,0	-3,1	-	-3,1	213,9
Attività finanziarie correnti	86,7	-17,4	-0,4	-17,7	68,9
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	293,7	-	-	-	293,7
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>1.540,0</b>	<b>-20,5</b>	<b>-1,3</b>	<b>-21,8</b>	<b>1.518,2</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>4.929,9</b>	<b>45,1</b>	<b>64,2</b>	<b>109,3</b>	<b>5.039,2</b>
Capitale sociale	614,2	-	-	-	614,2
Riserva da sovrapprezzo azioni	739,7	-	-	-	739,7
Altre Riserve	119,8	-	0,8	0,8	120,6
Azioni proprie	-	-17,3	-	-17,3	-17,3
Risultati di esercizi precedenti	846,8	-	-	-	846,8
Utili/(perdite) a nuovo	-	-	16,7	16,7	16,7
Risultato esercizio	500,2	-	49,4	49,4	549,6
<b>Patrimonio netto Gruppo</b>	<b>2.820,7</b>	<b>-17,3</b>	<b>66,9</b>	<b>49,6</b>	<b>2.870,3</b>
Patrimonio netto terzi	224,5	-	6,6	6,6	231,1
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>3.045,2</b>	<b>-17,3</b>	<b>73,5</b>	<b>56,2</b>	<b>3.101,4</b>
TFR	113,9	-	-5,5	-5,5	108,4
Passività fiscali differite	-	62,5	10,3	72,8	72,8
Debiti e passività finanziarie	248,2	-	-0,3	-0,3	247,8
Fondi rischi e oneri correnti	76,3	-	-0,4	-0,4	75,9
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>438,3</b>	<b>62,5</b>	<b>4,1</b>	<b>66,6</b>	<b>504,9</b>
<b>Passività non correnti possedute per la vendita</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Debiti finanziari	159,6	-	-	-	159,6
Debiti verso fornitori	911,0	-	-2,7	-2,7	908,2
Fondi per rischi e oneri	99,0	-	-8,9	-8,9	90,0
Altre passività finanziarie	0,4	-	-	-	0,4
Altre passività correnti	276,4	-	-1,8	-1,8	274,7
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>1.446,3</b>	<b>-</b>	<b>-13,4</b>	<b>-13,4</b>	<b>1.432,9</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E NETTO</b>	<b>4.929,9</b>	<b>45,2</b>	<b>64,2</b>	<b>109,4</b>	<b>5.039,2</b>

Di seguito viene illustrata la scomposizione degli adeguamenti per le principali nature di rettifiche operate:

Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2004 <i>Milioni di euro</i>	Secondo i principi nazionali	1	2	2.1	3	4	5	6	7	8	9	Effetti della conversione agli IAS/IFRS	IAS/IFRS
		Riclassifiche	IAS 38 Attività immateriali	IAS 36/38 Goodwill	IAS 16 nmobili,implan e macchinari	IAS 18 Ricavi	IFRS 2 Stock Options	IAS 19 Benefici per i dipendenti	IAS 37/38 Debiti m/l Fondi rischi	IAS 20 Contributi pubblici	Altri		
Immobilizzazioni materiali	332,5	9,5	-0,2		0,0							9,3	341,9
Diritti televisivi	1.985,6	16,5	6,0						-11,5			10,9	1.996,5
Avviamento e differenze di consolidamento	343,1			53,3								53,3	396,4
Altre immobilizzazioni immateriali	309,6	-26,0	-3,0							0,1	-0,7	-29,6	280,0
Partecipazioni	28,6										1,8	1,8	30,3
Altre attività finanziarie	218,7											-	218,7
Imposte differite attive	171,8	65,6	0,6		1,2			2,3	1,1	0,5	14,2	85,4	257,2
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>3.389,9</b>	<b>65,6</b>	<b>3,3</b>	<b>53,3</b>	<b>1,2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,3</b>	<b>-10,5</b>	<b>0,6</b>	<b>15,3</b>	<b>131,1</b>	<b>3.521,0</b>
<b>Attività non correnti possedute per la vendita</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Rimanenze	26,9										0,4	0,4	27,3
Crediti commerciali	915,7										-1,3	-1,3	914,4
Altri crediti e attività correnti	217,0	-3,1										-3,1	213,9
Attività finanziarie correnti	86,7	-17,4									-0,4	-17,7	68,9
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	293,7											-	293,7
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>1.540,0</b>	<b>-20,5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1,3</b>	<b>-21,8</b>	<b>1.518,1</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>4.929,9</b>	<b>45,1</b>	<b>3,3</b>	<b>53,3</b>	<b>1,2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,3</b>	<b>-10,5</b>	<b>0,6</b>	<b>14,0</b>	<b>109,3</b>	<b>5.039,2</b>
Capitale sociale	614,2											-	614,2
Riserva da sovrapprezzo azioni	739,7											-	739,7
Altre Riserve	119,8				0,7		7,4			-8,9	1,6	0,8	120,6
Azioni proprie	-	-17,4									0,1	-17,3	-17,3
Risultati di esercizi precedenti	846,8											-	846,8
Utili/(perdite) a nuovo	-		-3,5		-0,9	5,3	-2,9	-1,9	-0,7	8,1	13,3	16,7	16,7
Risultato esercizio	500,2		0,4	52,8	0,3	0,8	-4,5	1,2	-1,0	0,2	-0,7	49,4	549,6
<b>Patrimonio netto Gruppo</b>	<b>2.820,7</b>	<b>-17,4</b>	<b>-3,1</b>	<b>52,8</b>	<b>0,1</b>	<b>6,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,7</b>	<b>-1,8</b>	<b>-0,6</b>	<b>14,2</b>	<b>49,6</b>	<b>2.870,3</b>
Patrimonio netto terzi	224,5										6,6	6,6	231,1
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>3.045,2</b>	<b>-17,4</b>	<b>-3,1</b>	<b>52,8</b>	<b>0,1</b>	<b>6,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,7</b>	<b>-1,8</b>	<b>-0,6</b>	<b>20,8</b>	<b>56,2</b>	<b>3.101,4</b>
TFR	113,9								-5,5			-5,5	108,4
Passività fiscali differite	-	62,5	0,5	0,5	1,1	3,6	0,0	1,9	0,1		2,6	72,8	72,8
Debiti e passività finanziarie	248,2										-0,3	-0,3	247,8
Fondi rischi e oneri correnti	76,3						-0,0		-0,3			-0,4	75,9
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>438,3</b>	<b>62,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>1,1</b>	<b>3,6</b>	<b>-0,0</b>	<b>-3,6</b>	<b>-0,2</b>	<b>-</b>	<b>2,3</b>	<b>66,6</b>	<b>504,8</b>
<b>Passività non correnti possedute per la vendita</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Debiti finanziari	159,6											-	159,6
Debiti verso fornitori	911,0		6,0								-0,1	-2,7	908,2
Fondi per rischi e oneri	99,0										-8,9	-8,9	90,0
Altre passività finanziarie	0,4											-	0,4
Altre passività correnti	276,4					-9,6		6,6	-0,0	1,2		-1,9	274,7
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>1.446,3</b>	<b>-</b>	<b>6,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-9,6</b>	<b>-</b>	<b>6,6</b>	<b>-8,6</b>	<b>1,2</b>	<b>-9,0</b>	<b>-13,5</b>	<b>1.432,8</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E NETTO</b>	<b>4.929,9</b>	<b>45,1</b>	<b>3,3</b>	<b>53,3</b>	<b>1,2</b>	<b>-</b>	<b>-0,0</b>	<b>2,3</b>	<b>-10,5</b>	<b>0,6</b>	<b>14,0</b>	<b>109,3</b>	<b>5.039,2</b>

Il prospetto seguente sintetizza le variazioni intervenute sul Patrimonio netto consolidato 2004, richiamando per numero e tipologia le rettifiche già contenute nel prospetto precedente:

<b>Prospetto di riconciliazione del Patrimonio netto di Gruppo al 31 dicembre 2004</b>	Italia	Spagna	Elisioni/ rettifiche consolidamento	<b>Gruppo</b>
<b>Patrimonio netto secondo i principi nazionali</b>	<b>2.862,1</b>	<b>464,0</b>	<b>-505,4</b>	<b>2.820,7</b>
1. Riclassifiche	-17,3	-0,1	0,1	-17,4
2. Immobilizzazioni immateriali	-3,2	0,0		-3,1
2.1 Goodwill	5,0		47,8	52,8
3. Immobilizzazioni materiali	0,1	0,0		0,1
4. Diverso criterio di riconoscimento dei ricavi	6,1	0,0		6,1
5. Stock Option	0,0	0,0		0,0
6. Benefici per i dipendenti	-0,7	0,0		-0,7
7. Attualizzazione di debiti e fondi rischi a medio-lungo termine	-1,8	0,0		-1,8
8. Contributi pubblici	-0,6	0,0		-0,6
9. Altre	7,1	13,7	-6,6	14,2
<b>Totale adeguamenti IAS/IFRS</b>	<b>-5,2</b>	<b>13,6</b>	<b>41,3</b>	<b>49,6</b>
<b>Patrimonio netto IAS/IFRS</b>	<b>2.856,9</b>	<b>477,7</b>	<b>-464,1</b>	<b>2.870,3</b>

## Prospetti di riconciliazione del conto economico e dell'utile netto del primo trimestre 2004

Di seguito è indicata la riconduzione degli IFRS alle diverse voci del conto economico al 31 marzo 2004 nonché la riconciliazione dell'utile netto al 31 marzo 2004 con quello risultante dall'applicazione degli IFRS. I valori esposti non sono oggetto di revisione da parte della società di Revisione.

<b>Conto economico 2004</b> <i>Milioni di euro</i>	Secondo i principi nazionali	Riclassifiche	Rettifiche IAS/IFRS	Effetti della conversione agli IAS/IFRS	IAS/IFRS
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>850,7</b>	<b>0,4</b>	<b>-2,9</b>	<b>-2,5</b>	<b>848,2</b>
Costo lavoro	-97,6	0,7	-2,5	-1,8	-99,4
Costi operativi	-258,4	-1,9	2,3	0,4	-258,1
<b>Costi operativi</b>	<b>-355,9</b>	<b>-1,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>-1,4</b>	<b>-357,5</b>
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>494,8</b>	<b>-0,9</b>	<b>-3,1</b>	<b>-4,0</b>	<b>490,7</b>
Ammortamenti e svalutazioni	-209,8	0,6	2,3	2,9	-206,9
<b>Ris. Operativo ante amm.to goodwill Telecinco</b>	<b>285,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,8</b>	<b>-1,1</b>	<b>283,9</b>
Amm.to differenza consolidamento Telecinco	-10,8		10,8	10,8	-
<b>Risultato Operativo</b>	<b>274,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>10,0</b>	<b>9,7</b>	<b>283,9</b>
(Oneri)/Proventi finanziari	2,7	-0,2	-1,0	-1,2	1,4
(Oneri)/Proventi da partecipazioni	-2,3	-	0,3	0,3	-2,0
(Oneri)/Proventi straordinari	-0,5	0,5	-	0,5	-0,0
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>274,1</b>	<b>-</b>	<b>9,3</b>	<b>9,3</b>	<b>283,3</b>
Imposte sul reddito	-107,3	-	0,4	0,4	-106,9
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>166,8</b>	<b>-</b>	<b>9,7</b>	<b>9,7</b>	<b>176,4</b>
Risultato netto di attività discontinue					-
<b>Risultato netto</b>	<b>166,8</b>	<b>-</b>	<b>9,7</b>	<b>9,7</b>	<b>176,4</b>
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	-19,6	-	0,1	0,1	-19,5
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo Mediaset</b>	<b>147,2</b>	<b>-</b>	<b>9,7</b>	<b>9,7</b>	<b>156,9</b>

Il prospetto seguente sintetizza le variazioni intervenute sul risultato netto consolidato del periodo, evidenziando le principali nature di rettifiche operate per area geografica:

<b>Prospetto di riconciliazione del Risultato netto del primo trimestre 2004</b>	Italia	Spagna	Elisioni/ rettifiche consolidamento	<b>Gruppo</b>
<b>Risultato netto secondo i principi nazionali</b>	<b>136,7</b>	<b>40,8</b>	<b>-30,3</b>	<b>147,2</b>
1. Riclassifiche	0,0			0,0
2. Costi non capitalizzabili	0,6			0,6
3 Goodwill	1,6		10,8	12,4
4. Criterio riconoscimento ricavi	-0,6			-0,6
6. Pagamenti basati su azioni (stock option)	-1,2			-1,2
6. Benefici per i dipendenti	-1,8			-1,8
7. Attualizzazione di debiti e fondi rischi a medio-lungo termine	0,1			0,1
9. Altre	0,3	-0,1	0,0	0,2
<b>Totale adeguamenti IAS/IFRS</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>10,8</b>	<b>9,6</b>
<b>Risultato netto IAS/IFRS</b>	<b>135,7</b>	<b>40,7</b>	<b>-19,5</b>	<b>156,9</b>



## Adozione degli IAS 32 e 39: Riconciliazione dello Stato Patrimoniale al 1 gennaio 2005

Come consentito dall'IFRS I, par. 36A il Gruppo Mediaset non presenta lo Stato Patrimoniale ed il Conto Economico comparativi in conformità agli IAS 32 e 39.

L'applicazione di tali principi decorre dal 1 gennaio 2005.

Il prospetto seguente riepiloga gli effetti sui saldi patrimoniali consolidati al 1 gennaio 2005 relativamente all'applicazione degli IAS 32 e 39.

<b>Stato Patrimoniale 1 gennaio 2005</b> <i>Milioni di euro</i>	<b>Riapertura saldi IAS/IFRS</b>	Riclassifiche	Rettifiche	<b>Effetti adozione IAS 32/39</b>	<b>IAS/IFRS inclusi IAS 32/39</b>
Immobilizzazioni materiali	341,9			-	341,9
Diritti televisivi	1.996,5			-	1.996,5
Avviamento e differenze di consolidamento	396,4			-	396,4
Altre immobilizzazioni immateriali	280,0			-	280,0
Partecipazioni	30,3			-	30,3
Altre attività finanziarie	218,7		-0,8	-0,8	217,9
Imposte differite attive	257,2		3,2	3,2	260,4
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>3.521,0</b>	<b>-</b>	<b>2,4</b>	<b>2,4</b>	<b>3.523,4</b>
<b>Attività non correnti possedute per la vendita</b>	<b>-</b>			<b>-</b>	<b>-</b>
Rimanenze	27,3			-	27,3
Crediti commerciali	914,4			-	914,4
Altri crediti e attività correnti	213,9		-1,6	-1,6	212,3
Attività finanziarie correnti	68,9		4,5	4,5	73,4
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	293,7			-	293,7
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>1.518,1</b>	<b>-</b>	<b>2,9</b>	<b>2,9</b>	<b>1.521,1</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>5.039,1</b>	<b>-</b>	<b>5,4</b>	<b>5,4</b>	<b>5.044,5</b>
Capitale sociale	614,2			-	614,2
Riserva da sovrapprezzo azioni	739,7			-	739,7
Altre Riserve	120,6			-	120,6
Azioni proprie	-17,3			-	-17,3
Riserva da valutazione			-0,7	-0,7	-0,7
Riserva da valutazione di derivati di copertura			-6,1	-6,1	-6,1
Risultati di esercizi precedenti	863,5			-	863,5
Utili/(perdite) a nuovo	549,6		3,0	3,0	552,7
Risultato esercizio				-	-
<b>Patrimonio netto Gruppo</b>	<b>2.870,3</b>	<b>-</b>	<b>-3,7</b>	<b>-3,7</b>	<b>2.866,6</b>
Patrimonio netto terzi	231,1			-	231,1
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>3.101,4</b>	<b>-</b>	<b>-3,7</b>	<b>-3,7</b>	<b>3.097,7</b>
TFR	108,4			-	108,4
Passività fiscali differite	72,8		1,6	1,6	74,4
Debiti e passività finanziarie	247,8		-0,6	-0,6	247,2
Fondi rischi e oneri correnti	75,9			-	75,9
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>504,9</b>	<b>-</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>505,9</b>
<b>Passività non correnti possedute per la vendita</b>	<b>-</b>			<b>-</b>	<b>-</b>
Debiti finanziari	159,6			-	159,6
Debiti verso fornitori	908,2			-	908,2
Fondi per rischi e oneri	90,0			-	90,0
Altre passività finanziarie	0,4	14,0	15,3	29,3	29,6
Altre passività correnti	274,7	-14,0	-7,1	-21,1	253,6
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>1.432,9</b>	<b>-</b>	<b>8,2</b>	<b>8,2</b>	<b>1.441,0</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E NETTO</b>	<b>5.039,2</b>	<b>-</b>	<b>5,4</b>	<b>5,4</b>	<b>5.044,6</b>

Il seguente prospetto e le successive note esplicative sintetizzano i principali effetti derivanti dall'applicazione degli IAS 32 e 39 sulle voci del patrimonio netto di Gruppo al 1° gennaio 2005:

#### Prospetto di riconciliazione del Patrimonio netto di Gruppo al 1 gennaio 2005

<b>Patrimonio netto I.I.2005</b>	<b>2.870,3</b>
1. Riserva di copertura da valutazione derivati	-6,1
2. Riserva da rivalutazione di attività finanziarie disponibili per la vendita	-0,7 0,0
3. Risultato a nuovo da rivalutazione di attività finanziarie	3,1
4. Altri adeguamenti risultato a nuovo	-0,1
<b>Totale adeguamento da adozione IAS 32/39</b>	<b>-3,7</b>
<b>Patrimonio netto I.I.2005 riadeguato</b>	<b>2.866,6</b>

1. Costituzione di una *riserva da valutazione di derivati di copertura* negativa per 6,1 milioni di euro che accoglie, al netto dell'effetto fiscale, la contropartita delle valutazioni a Fair value dei derivati in essere al 1° gennaio 2005 per i quali Mediaset ha attivato l'*hedge accounting* nella modalità del *Cash Flow Hedge* qualificandone e certificandone la relazione di copertura e l'efficacia. In particolare 4,2 milioni di euro si riferiscono alla valutazione dell'*Interest rate swap* per la copertura del rischio tasso a fronte del finanziamento a tasso variabile di 300 milioni di euro a 5 anni detenuto da Mediaset, mentre 1,9 milioni di euro rappresentano la contropartita patrimoniale per la porzione "efficace" dei derivati in essere al 1° gennaio 2005 a copertura di impegni futuri (forecast transaction) relativi all'acquisto di diritti televisivi denominati in valute diverse all'euro. Tale riserva verrà rettificata sul valore dell'asset al momento della successiva iscrizione dello stesso in bilancio.
2. La costituzione di una riserva negativa da valutazione pari a 0,7 milioni di euro che accoglie il minor valore di attività e partecipazioni finanziarie classificate nella categoria *available for sale* per la quale lo IAS 39 consente di imputare le variazioni di valore sia positive che negative qualora il fair value delle stesse risulti attendibilmente determinabile.
3. L'iscrizione di utili a nuovo netti per 3 milioni di euro a seguito di rivalutazioni di attività finanziarie e derivati su titoli e azioni proprie detenute a scopo di trading e a copertura dei piani di stock option che nel bilancio redatto secondo i principi nazionali erano iscritti al minore tra il costo e il valore di mercato.
4. La variazione di 0,1 milioni di euro si riferisce al diverso criterio di rilevazione degli oneri finanziari per finanziamenti a medio termine, il cui valore è stato rideterminato sulla base del metodo del tasso effettivo d'interesse (costo ammortizzato).

Nello stato patrimoniale d'apertura al 1° gennaio 2005 sono state inoltre operate alcune riclassifiche per complessivi 14 milioni di euro di poste relative a passività connesse a derivati di coper-

tura, la cui valutazione per la parte già rilevata per competenza secondo i precedenti principi è stata riclassificata tra le passività finanziarie.

L'impatto complessivo sulle voci incluse nella **posizione finanziaria netta consolidata** risulta pari a - 7,4 milioni di euro, principalmente a fronte della rilevazione della passività finanziaria connessa alla valutazione del fair value dell'interest rate swap.

### **Esenzione per la presentazione dei dati comparativi secondo gli IAS 32 e 39**

Come precedentemente illustrato, il Gruppo Mediaset si è avvalso della facoltà di esporre i dati e le informazioni relativi agli strumenti finanziari rientranti nell'ambito di applicazione dei principi IAS 32 e 39, a partire dalla situazione patrimoniale consolidata al 1 gennaio 2005.

Pertanto, i dati e le informazioni comparativi relativi agli strumenti finanziari esposti nelle situazioni patrimoniali consolidate al 1 gennaio 2004 e al 31 dicembre 2004 e nel conto economico consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, sono stati redatti in conformità ai principi contabili italiani, come di seguito illustrato:

- Gli strumenti finanziari utilizzati per operazioni di copertura del rischio di cambio relativamente alle attività e passività espresse nelle divise extra UEM sono stati valutati in modo coerente con le attività e passività coperte e contabilizzati riconoscendo proventi e oneri nel conto economico secondo il principio di competenza.

Per la valutazione dei contratti a termine in essere a fine periodo si è fatto riferimento a quanto previsto dal principio contabile n. 26 e alla comunicazione Consob n. DAC/28731 del 14 aprile 2000.

I differenziali di interesse da incassare o da pagare sugli interest rate swap e sugli equity swap sono stati imputati a conto economico per competenza lungo la durata della copertura.

I differenziali di interesse maturati e non liquidati alla data di chiusura dell'esercizio, sono stati riclassificati nelle attività e passività correnti.

I contratti derivati di copertura del rischio di cambio sono stati valutati al cambio corrente alla data di chiusura dell'esercizio o al fair value, a seconda della tipologia del prodotto derivato. Relativamente alle opzioni, i premi pagati sono stati iscritti tra le attività e passività correnti.

Gli utili e le perdite sono stati classificati coerentemente alle attività, passività e impegni cui si riferivano.

Relativamente agli equity swap, a fine periodo è stata effettuata la valutazione del sottostante e nel caso in cui la valutazione abbia generato perdite, le stesse sono state imputate a conto economico secondo il principio della prudenza.

- Le partecipazioni in "Altre imprese" sono state valutate secondo il metodo del costo. Il valore di iscrizione in bilancio è stato determinato sulla base del prezzo di acquisto o di sottoscrizione o del valore dei beni conferiti ed è stato incrementato del valore degli oneri accessori ragionevolmente imputabili al prezzo di acquisto o sottoscrizione della partecipazione stessa. Il costo è stato ridotto per perdite durevoli di valore nel caso in cui le partecipate abbiano sostenuto perdite e non siano stati previsti nell'immediato futuro utili di entità tale da assorbire le perdite sostenute; il valore originario è stato ripristinato negli esercizi successivi se sono venuti meno i presupposti della svalutazione effettuata.

L'eventuale adozione dei principi IAS 32 e 39, alle poste di bilancio sopra descritte, avrebbe comportato nel bilancio comparativo l'estensiva adozione del Fair value nella valutazione delle attività e passività finanziarie, ammettendo la possibilità di operare rivalutazioni dei valori di volta in volta contabilizzabili a conto economico o a riserva di patrimonio netto in funzione della destinazione designata dall'impresa nell'ambito della classificazione del proprio portafoglio di attività, nonché la rilevazione tra le attività e le passività degli strumenti derivati al Fair value.

L'adozione di tale principio avrebbe pertanto determinato sia l'adeguamento di attività e passività finanziarie, già iscritte e generalmente contabilizzate secondo i criteri del costo e di competenza temporale, che la rilevazione al fair value di attività e passività non iscritte secondo i precedenti principi.

---

## **PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE**

---

Di seguito sono indicati i criteri adottati nella redazione della relazione trimestrale al 31 marzo 2005 che si prevede di adottare nella redazione del bilancio consolidato 2005.

Il Bilancio consolidato è redatto nel rispetto degli IFRS emessi dallo IASB e omologati dall'Unione Europea alla data del 1° gennaio 2005. Per IFRS s'intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS"), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

Tali criteri potrebbero non coincidere con le disposizioni degli IFRS in vigore al 31 dicembre 2005 per effetto di orientamenti futuri della Commissione Europea in merito all'omologazione dei principi contabili internazionali o dell'emissione di nuovi principi o loro interpretazioni da parte dell'International Accounting Standards Board (IASB) o dell'International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC).

I valori delle voci di bilancio, tenuto conto della loro rilevanza, sono espressi in milioni di euro.

### **Principi e area di consolidamento**

Il bilancio consolidato comprende il bilancio di Mediaset S.p.A. e delle imprese italiane ed estere sulle quali Mediaset S.p.A. esercita direttamente o indirettamente il controllo.

Le attività e le passività, gli oneri e i proventi delle imprese consolidate con il metodo dell'integrazione globale sono assunte integralmente nel bilancio consolidato; il valore contabile delle partecipazioni è eliminato a fronte della corrispondente frazione del patrimonio netto delle imprese partecipate attribuendo ai singoli elementi dell'attivo e del passivo il loro valore corrente alla data di acquisizione del controllo. L'eventuale differenza residua se positiva è iscritta alla voce dell'attivo non corrente "Avviamento e differenze di consolidamento", se negativa addebitata al conto economico.

### **Criteri di valutazione**

I criteri di valutazione più significativi adottati per la redazione del bilancio consolidato sono indicati di seguito.

### **Attività non correnti**

#### **Attività materiali**

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione o di conferimento, comprensivi di eventuali oneri accessori e i costi diretti necessari a rendere l'attività disponibile per l'uso. Le immobiliz-

zazioni sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni.

Per i cespiti di nuova acquisizione le aliquote di ammortamento applicate sono:

- Fabbricati	2% -3%
- Impianti e macchinari	10 - 20%
- Costruzioni leggere e attrezzature	5% - 16%
- Mobili e macchine d'ufficio	8% - 20%
- Automezzi ed altri mezzi di trasporto	10% - 25%

La recuperabilità del loro valore è verificata secondo i criteri previsti dallo IAS 36 illustrati nel successivo paragrafo "Perdita di valore delle attività".

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente a conto economico. I costi di manutenzione aventi natura incrementativa sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono ed ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi.

I costi capitalizzabili per migliorie su beni in affitto sono attribuite alle classi di cespiti cui si riferiscono e ammortizzate al minore tra la durata residua del contratto d'affitto e la vita utile residua della natura di cespiti cui la miglioria è relativa.

Qualora le singole componenti di un'immobilizzazione materiale complessa, risultino caratterizzate da vita utile differente, sono rilevate separatamente per essere ammortizzate coerentemente alla loro durata ("*component approach*").

In particolare, secondo tale principio, il valore del terreno e quello dei fabbricati che insistono su di esso vengono separati e solo il fabbricato viene assoggettato ad ammortamento.

I beni acquisiti su contratti di locazione finanziaria sono iscritti tra le immobilizzazioni materiali con iscrizione al passivo di un debito finanziario di pari importo. Il debito viene progressivamente ridotto in base al piano di rimborso delle quote capitale incluso nei canoni contrattualmente previsti, mentre il valore del bene iscritto tra le immobilizzazioni materiali viene sistematicamente ammortizzato in funzione della vita economico – tecnica del bene stesso.

### **Immobilizzazioni Immateriali**

Le attività immateriali sono attività prive di consistenza fisica identificabili, controllate dall'impresa e in grado di produrre benefici economici futuri. Includono anche l'avviamento quando acquisito a titolo oneroso.

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, inclusivo degli oneri accessori secondo i criteri già indicati per le immobilizzazioni materiali.

In caso di attività immateriali acquisite per le quali la disponibilità per l'uso e i relativi pagamenti sono differiti oltre i normali termini, il valore d'acquisto e il relativo debito vengono attualizzati rilevando gli oneri finanziari impliciti nel prezzo originario.

Le **attività con vita utile definita** sono ammortizzate sistematicamente a partire dal momento in cui il bene è disponibile per l'utilizzo per il periodo della loro prevista utilità; la recuperabilità

del loro valore è verificata secondo i criteri previsti dallo IAS 36 ed illustrati nel paragrafo successivo.

Tale criterio è utilizzato anche per le licenze pluriennali relative a **diritti televisivi**, il cui criterio di ammortamento è generalmente lineare a meno che non risulti determinabile un diverso criterio in grado di riflettere ragionevolmente e attendibilmente la correlazione tra costi, audience e ricavi pubblicitari.

In particolare per la library dei diritti televisivi disponibili per l'emissione su più reti viene adottato, in linea generale, il criterio di ammortamento lineare calcolato sulla base della durata contrattuale e comunque per un periodo non superiore a 120 mesi, metodologia che riflette le maggiori opportunità di sfruttamento dei diritti televisivi, anche tenuto conto delle difficoltà ad individuare elementi oggettivi di correlazione tra i ricavi pubblicitari e l'ammortamento dei diritti stessi. Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, i diritti abbiano esaurito i passaggi disponibili contrattualmente, il valore residuo viene interamente speso.

In deroga al criterio generale di ammortamento lineare, i diritti relativi a programmi sportivi, giornalistici e di intrattenimento sono ammortizzati per la quasi totalità (90%) nell'anno di decorrenza del diritto e la quota residua è spesa nell'esercizio successivo; i diritti relativi alle fiction a lunga serialità sono ammortizzati per il 70% nei primi 12 mesi a partire dalla loro disponibilità, e per il residuo 30% nei mesi successivi.

Per la library di diritti televisivi disponibili per l'emissione su un'unica rete il criterio di ammortamento è generalmente decrescente e correlato al numero dei passaggi contrattualmente disponibili e alla loro effettiva emissione.

I diritti acquisiti nel corso del 2004 per lo sfruttamento in modalità *Pay Per View* in tecnologia digitale terrestre sono ammortizzati al 100% alla messa in onda dell'evento.

I **costi di sviluppo** sono capitalizzabili a condizione che il costo sia attendibilmente determinabile e che sia dimostrabile che l'attività è in grado di produrre benefici economici futuri.

L'**avviamento**, le **differenze di consolidamento** e le altre attività aventi vita utile indefinita non sono assoggettate ad ammortamento sistematico, ma sottoposte a verifica annuale di recuperabilità (*impairment test*) condotta a livello della *Cash Generating Unit* alla quale la Direzione aziendale imputa l'avviamento stesso. Eventuali svalutazioni non sono oggetto di successivi ripristini di valore.

### **Perdita di valore delle attività**

Gli IAS/IFRS richiedono di valutare l'esistenza di perdite di valore ("*impairment*") delle immobilizzazioni materiali e immateriali in presenza di indicatori che facciano ritenere che tale problematica possa sussistere. Nel caso del Goodwill, di attività immateriali a vita utile indefinita o di attività non disponibili per l'uso tale valutazione viene effettuata almeno annualmente.

La recuperabilità dei valori iscritti è verificata confrontando il valore contabile iscritto in bilancio con il maggiore tra il prezzo netto di vendita (qualora esista un mercato attivo) e il valore d'uso del bene.

Il valore d'uso è definito sulla base dell'attualizzazione dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo del bene (o da una aggregazione di beni – le c.d. *cash generating units*) e dalla sua dismissione al termine della sua vita utile. Le *cash generating units* sono state individuate coerentemente alla struttura organizzativa e di business del Gruppo, come aggregazioni omogenee che generano flussi di cassa in entrata autonomi derivanti dall'utilizzo continuativo delle attività ad esse imputabili.

### **Partecipazioni**

Come consentito dallo IAS 31, le partecipazioni in joint venture sono valutate secondo il metodo del patrimonio netto. Il metodo del patrimonio netto è utilizzato altresì per le partecipazioni collegate. Il rischio derivante da eventuali perdite eccedenti il patrimonio netto è rilevato in apposito fondo rischi nella misura in cui la partecipante è impegnata ad adempiere a obbligazioni legali o implicite nei confronti dell'impresa partecipata o comunque a coprire le sue perdite.

Il goodwill incluso nel valore delle partecipazioni è assoggettato annualmente ad impairment test secondo le modalità precedentemente commentate.

### **Attività finanziarie non correnti**

Le **altre partecipazioni** iscritte nell'attivo non corrente nella voce "*altre attività finanziarie*" sono valutate coerentemente con le prescrizioni dello IAS 39 per le attività finanziarie "*Available for sale*" al Fair value (o alternativamente al costo qualora il fair value non risultasse attendibilmente determinabile) con imputazione degli effetti da valutazione (fino al realizzo dell'attività stessa) ad apposita riserva di patrimonio netto.

In caso di svalutazione per perdite di valore il costo viene imputato al conto economico; il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i presupposti della svalutazione effettuata.

Il rischio derivante da eventuali perdite eccedenti il patrimonio netto è rilevato in apposito fondo rischi nella misura in cui la partecipante è impegnata ad adempiere a obbligazioni legali o implicite nei confronti dell'impresa partecipata o comunque a coprire le sue perdite.

Tra le attività finanziarie disponibili per la vendita, rientrano anche gli investimenti finanziari detenuti non per attività di negoziazione, valutati secondo le già citate regole previste per le attività "*Available for sale*" e i crediti finanziari per la quota esigibile oltre 12 mesi.



## **Attività correnti**

### **Rimanenze**

Le rimanenze sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori (metodo FIFO) e il valore presunto di realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

### **Crediti**

I crediti sono iscritti secondo il loro presumibile valore di realizzazione; quelli espressi in valuta extra UEM sono stati valutati al cambio di fine periodo rilevato dalla Banca Centrale Europea.

**Cessione di crediti** : il riconoscimento della cessione crediti a titolo definitivo è soggetto ai criteri previsti dallo IAS 39 per la *derecognition* di attività finanziarie

### **Attività finanziarie correnti**

Le attività finanziarie destinate alla negoziazione sono valutate al fair value con imputazione degli effetti a conto economico nella voce "(Oneri)/Proventi finanziari"

Gli investimenti da detenersi sino alla scadenza e i crediti pluriennali sono invece valutati al costo ammortizzato secondo una metodologia basata sul calcolo del tasso effettivo di interesse.

### **Azioni proprie**

Le azioni proprie sono rilevate al costo e iscritte a riduzione del Patrimonio netto, tutti gli utili e le perdite da negoziazione delle stesse vengono rilevati in un apposita riserva di Patrimonio netto

### **Benefici ai dipendenti**

#### *Piani successivi al rapporto di lavoro*

In base allo IAS 19, il Trattamento di fine rapporto è classificabile come un "post-employment benefit", del tipo "defined benefit plan", il cui ammontare già maturato deve essere proiettato per stimarne l'importo da liquidare al momento della risoluzione del rapporto di lavoro e successivamente attualizzato, utilizzando il "Projected unit credit method", una metodologia attuariale basata su ipotesi di natura demografica e finanziaria per effettuare una ragionevole stima dell'ammontare dei benefici che ciascun dipendente ha già maturato a fronte delle sue prestazioni di lavoro.

Attraverso la valutazione attuariale si imputano al conto economico nella voce "costo del lavoro" il current service cost che definisce l'ammontare dei diritti maturati nell'esercizio dai dipendenti e tra gli "Oneri/Proventi finanziari" l'interest cost che costituisce l'onere figurativo che l'impresa sosterebbe chiedendo al mercato un finanziamento di importo pari al TFR.

Gli utili e le perdite attuariali che riflettono gli effetti derivanti da variazioni delle ipotesi attuariali utilizzate sono rilevati pro-quota a conto economico per la rimanente vita lavorativa media dei dipendenti nei limiti in cui il loro valore non rilevato al termine dell'esercizio eccede il 10% della passività (cd. Metodo del corridoio)

#### *Piani retributivi sotto forma di partecipazione al capitale*

L'IFRS 2 classifica le Stock Options nell'ambito dei "pagamenti basati su azioni" e prevede per la tipologia rientrante nella categoria "equity-settled", la determinazione alla data di assegnazione del *fair value* dei diritti di opzione emessi, la sua rilevazione come costo del personale da ripartire lungo il periodo di maturazione del piano (*vesting period*) e l'iscrizione in contropartita di apposita riserva di patrimonio netto.

#### **Debiti**

I crediti sono iscritti secondo il loro presumibile valore di realizzazione; quelli espressi in valuta extra UEM sono stati valutati al cambio di fine periodo rilevato dalla Banca Centrale Europea.

#### **Fondi rischi e oneri**

I fondi per rischi e oneri sono costi e oneri di natura determinata e di esistenza certa o probabile che alla data di chiusura dell'esercizio sono indeterminati nell'ammontare o nella data di sopravvenienza. Sono stanziati esclusivamente in presenza di una obbligazione attuale, conseguente a eventi passati, che può essere di tipo legale, contrattuale oppure derivare da dichiarazioni o comportamenti dell'impresa che determinano valide aspettative nelle persone coinvolte (obbligazioni implicite).

Gli accantonamenti sono iscritti al valore rappresentativo della miglior stima dell'ammontare che l'impresa pagherebbe per estinguere l'obbligazione; quando significativo e le date di pagamento attendibilmente stimabili l'accantonamento è rilevato in bilancio a valori attuali con imputazione a conto economico nella voce "(Oneri)/Proventi finanziari" degli oneri derivanti dal trascorrere del tempo.

#### **Passività finanziarie non correnti**

I debiti sono rilevati al costo ammortizzato

#### **Riconoscimento dei ricavi**

I ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi sono rilevati quando si verifica l'effettivo trasferimento dei rischi e dei vantaggi rilevanti derivanti dalla proprietà o al compimento della prestazione.

In particolare i principali ricavi del Gruppo sono riconosciuti secondo i seguenti criteri:

- per la pubblicità, al momento dell'apparizione dell'inserzione o dello spot pubblicitario; i ricavi per vendita di pubblicità in cambio merce (e corrispondentemente il costo delle merci) sono adeguati per tener conto del valore di presunto realizzo della merce stessa;

- per i beni mobili, al momento in cui vengono spediti o consegnati. Nel caso di noleggio o sub-licenza di diritti anche per periodi di sfruttamento limitato, che comportino il trasferimento in capo al cessionario del controllo dell'attività, il ricavo viene riconosciuto integralmente al momento della decorrenza dello sfruttamento ceduto;
- i corrispettivi dai distributori da vendita delle carte prepagate che consentono la fruizione di eventi in modalità Pay per view, sono ripartiti in funzione della durata residua delle carte vendute. Analogamente anche i costi diretti vengono ripartiti lungo tale durata.

I ricavi sono esposti al netto di resi, sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse.

### **Imposte sul reddito**

Le imposte sul reddito correnti sono iscritte, per ciascuna società, in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle aliquote e alle disposizioni vigenti, o sostanzialmente approvate alla data di chiusura del periodo in ciascun Paese, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta spettanti.

Le imposte anticipate e differite sono calcolate sulle differenze temporanee tra il valore attribuito ad attività e passività in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti a fini fiscali, sulla base delle aliquote in vigore al momento in cui le differenze temporanee si riverseranno. Quando i risultati sono rilevati direttamente a patrimonio netto, le imposte correnti, le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono anch'esse imputate al patrimonio netto.

### **Dividendi**

I dividendi sono contabilizzati nel periodo contabile in cui viene deliberata la distribuzione.

### **Utile per azione**

L'utile per azione viene determinato rapportando l'utile netto di Gruppo al n° medio ponderato di azioni in circolazione nel periodo. L'utile per azione "diluted" è determinato tenendo conto nel calcolo del n° di azioni in circolazione e del potenziale effetto diluitivo derivante dall'assegnazione di azioni proprie ai beneficiari di piani di stock option già maturati, per i quali non è previsto alcun aumento di capitale sociale.

### **Strumenti derivati**

Gli strumenti derivati sono attività e passività finanziarie correnti, rilevate al *fair value*. La modalità e la contropartita di contabilizzazione varia a seconda che siano o meno designati come strumenti di copertura ai sensi dei requisiti richiesti dallo IAS 39.

In particolare Mediaset designa come strumenti di copertura ai fini dell'attivazione *dell'hedge accounting* quelli relativi alla copertura di esposizioni valutarie connesse a impegni per futuri acquisti di diritti televisivi denominati in valuta estera (*forecast transaction*) e quelli per la copertu

ra del rischio di variazione del tasso, per i quali è formalmente documentata sia la relazione tra il derivato e l'oggetto della copertura che l'elevata probabilità/efficacia connessa alla manifestazione dell'evento coperto. La contabilizzazione di tali operazioni avviene attivando il *cash flow hedge* che prevede che la porzione efficace della variazione di valore del derivato movimenti una riserva di patrimonio netto, utilizzabile per rettificare successivamente nel caso dei diritti il valore d'iscrizione in bilancio dell'asset.

Le variazioni del fair value dei derivati attivati con finalità di copertura finanziaria che coprono il rischio di variazioni del fair value degli elementi iscritti in bilancio o dei derivati che non soddisfano le condizioni per essere qualificati come di copertura sono rilevate a conto economico tra come "oneri e/o proventi finanziari".

per il Consiglio di Amministrazione  
il Presidente