



GRUPPO MEDIASET

*Relazione
sull'andamento
della gestione
nel primo semestre
dell'esercizio 2002*

Semestrale 2002

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



*Relazione
sull'andamento
della gestione
nel primo semestre
dell'esercizio 2002*

Semestrale 2002

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Presidente	(*) Fedele Confalonieri
Vice Presidente	(*) Pier Silvio Berlusconi
Consigliere Delegato	(*) Giuliano Adreani
Consiglieri	Franco Amigoni Tarak Ben Ammar Marina Berlusconi Pasquale Cannatelli Enzo Concina Maurizio Costa Mauro Crippa Gilberto Doni Bruno Ermolli Adriano Galliani (1) Marco Giordani Alfredo Messina Jan Mojto (*) Gina Nieri Roberto Ruozi (*) Claudio Sposito

Collegio Sindacale

Presidente	Achille Frattini
Sindaci Effettivi	Francesco Antonio Giampaolo Riccardo Perotta
Sindaci Supplenti	Gianfranco Polerani Francesco Vittadini

Società di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

(*) *Componenti del Comitato Esecutivo*

(1) *Dimissionario dal 10 luglio 2002*



SOMMARIO

Relazione degli Amministratori sulla gestione nel primo semestre dell'esercizio 2002	1
Andamento generale dell'economia	5
Risultati economico finanziari del Gruppo Mediaset.....	6
Criteri di redazione.....	6
Risultati economici	6
Struttura patrimoniale e finanziaria.....	13
Risultati della Capogruppo Mediaset S.p.A.....	16
Partecipazioni	18
Struttura ed attività del Gruppo Mediaset	20
Televisione commerciale Italia	20
Pubblicità	20
Broadcasting e contenuti.....	21
Televisione commerciale Estero.....	33
Attività multimedia e telecomunicazioni	34
Il personale	36
Sviluppi del quadro legislativo del settore televisivo.....	37
Rapporti con società del Gruppo Fininvest e del Gruppo Mediolanum e parti correlate.....	38
Eventi successivi al 30 giugno 2002	39
Evoluzione prevedibile della gestione.....	40
	Consolidato
	Mediaset S.p.A.
Stato patrimoniale e Conto economico al 30 giugno 2002	41
	93
Nota integrativa	49
	101
Struttura e contenuto	51
	103
Principali variazioni dell'area di consolidamento ed investimenti in partecipazioni effettuati nel primo semestre 2002	51
Tecniche di consolidamento.....	52
Attività del Gruppo Mediaset e quadro normativo di riferimento.....	103
Criteri di valutazione e principi contabili	52.....
	104
Altre informazioni.....	56.....
	107
Commenti alle principali voci	
Attivo	57.....
	108
Passivo.....	67.....
	117
Conti d'ordine.....	74.....
	124
Conto economico	76.....
	126
Allegati	84.....
	132
Prospetto delle partecipazioni rilevanti	
125 Regolamento Consob 11971/1999	139

Semestrale 2002

Relazione degli Amministratori sulla gestione
nel primo semestre dell'esercizio 2002

GRUPPO MEDIASET

Relazione degli Amministratori sulla gestione nel primo semestre dell'esercizio 2002

Signori Azionisti,

il Gruppo che fa capo alla Vostra Società ha ottenuto nel primo semestre 2002 i seguenti risultati: i **ricavi netti consolidati** ammontano a **1.301,6** milioni di euro rispetto ai 1.369,7 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente evidenziando, al netto degli effetti generati nel primo semestre 2001 dal consolidamento proporzionale del Gruppo Epsilon, una riduzione pari al 2,9%; il **margine operativo lordo** si attesta a **800,2** milioni di euro rispetto agli 846,7 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente, mantenendo sostanzialmente la stessa incidenza percentuale rispetto ai ricavi (61,5% rispetto al 61,8% del primo semestre 2001); il **risultato operativo** ha raggiunto i **413,0** milioni di euro, rispetto ai 500,3 milioni di euro dell'omologo periodo 2001, al netto di ammortamenti e svalutazioni per 387,2 milioni di euro (346,4 milioni di euro nel primo semestre 2001). La redditività operativa si colloca al 31,7% rispetto al 36,5% registrata al termine dei primi sei mesi del 2001. L'**utile prima delle imposte** è stato di **357,2** milioni di euro (rispetto ai 450,3 milioni di euro conseguiti nel primo semestre 2001) e recepisce l'effetto economico di periodo pari a 31,9 milioni di euro, derivante dalla svalutazione con la quale al 30 giugno 2002 viene azzerato il valore di carico (203,8 milioni di euro) della partecipazione del 2,28% detenuta in Kirch Media GmbH & Co KgaA, a fronte della quale al 31 dicembre 2001 era stato già stanziato un accantonamento pari a 171,9 milioni di euro. Tale svalutazione, in presenza dell'avviata procedura fallimentare di tale società, riflette la prevedibile irrecuperabilità del capitale investito in tale partecipazione. Il contestuale avvio della procedura di insolvenza preliminare a carico della controllante di Kirch Media, Taurus Holding, rende infatti difficile il realizzo del corrispettivo, pari al capitale investito da Mediaset maggiorato degli interessi, contrattualmente dovuto da Taurus Holding a Mediaset in relazione all'esercizio dell'opzione *put* avvenuta nel corso del secondo trimestre dell'esercizio in corso.

La Capogruppo **Mediaset S.p.A.** chiude il semestre con un **utile prima delle imposte** di **167,0** milioni di euro, rispetto ai 337,8 milioni di euro conseguiti nello stesso periodo dell'anno precedente, dopo aver effettuato ammortamenti e svalutazioni per 84,7 milioni di euro.

I risultati economici consolidati ottenuti nel corso dei primi sei mesi dell'esercizio 2002 confermano le principali tendenze delineatesi a livello di gestione operativa dal core business televisivo nel corso del primo trimestre e risultano in linea con le previsioni di periodo.

In particolare, nel corso dei primi sei mesi del 2002, la **raccolta pubblicitaria sulle reti Mediaset** nei confronti dei clienti terzi, ancora complessivamente inferiore (-2,6%) rispetto a quella registrata nello stesso periodo del 2001, continua a mantenersi al di sopra (+1,6%) rispetto a quella, eccezionalmente elevata, conseguita nello stesso periodo del 2000; i **costi operativi televisivi** hanno invece evidenziato, in linea con gli obiettivi di contenimento previsti su base annua, una riduzione del 4,2%. In virtù di tali andamenti ma anche dei maggiori ammortamenti relativi ai diritti televisivi, componente difficilmente comprimibile in corso d'anno poiché in gran parte generata dai maggiori volumi d'acquisto degli anni precedenti, il risultato operativo di periodo evidenzia una riduzione pari a 87,3 milioni di euro rispetto al primo semestre 2001, periodo nel quale la performance reddituale aveva tuttavia beneficiato del trend positivo del fatturato pubblicitario. Un più favorevole andamento della raccolta pubblicitaria atteso nella seconda

parte dell'esercizio, unitamente alla continua azione di riduzione dei costi operativi televisivi già pianificata sui palinsesti estivi ed autunnali, consentirà come previsto, un progressivo riallineamento dei margini economici su base annua, consentendo l'ottenimento di uno stabile livello del margine operativo lordo ed il mantenimento di una redditività operativa comunque significativa.

Nonostante una fase congiunturale ancora debole e caratterizzata dalla persistenza di fattori di instabilità ed incertezza, già nel corso del secondo trimestre del 2002 l'andamento della raccolta pubblicitaria sulle reti Mediaset ha registrato segnali di ripresa, anche in virtù del ritorno di alcune importanti campagne istituzionali e legate al lancio ed al consolidamento di nuovi *brand*. In tale trimestre, la flessione del fatturato pubblicitario nei confronti dei clienti terzi rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente si è in effetti ridotta al 2,1%, rispetto alla riduzione del 3,2% registrata nel corso del primo trimestre dell'esercizio.

Sulla base dei dati diffusi da *Nielsen*, il **mercato pubblicitario** nazionale relativo ai mezzi classici (stampa, televisione, cinema, affissioni, radio) ha invece evidenziato, nel corso del primo semestre 2002, una contrazione più marcata, stimata al 4,2% rispetto allo stesso periodo del 2001. L'analisi settoriale mostra comunque una buona tenuta del principale comparto merceologico costituito dalle aziende operanti nel settore dei beni di largo consumo e conferma, anche se con qualche eccezione, la perdurante flessione dei macro-settori alla base dell'*exploit* eccezionale del 2000 (telecomunicazioni, assicurazioni/finanza e *new economy*). Prescindendo dagli investimenti provenienti da tali comparti, l'andamento degli investimenti pubblicitari nazionali, come già nel corso del 2001, continua quindi a registrare tassi di crescita complessivamente superiori a quelli dei principali indicatori macroeconomici (aumento della produzione industriale e consumi). Tale andamento indica pertanto un buon dinamismo strutturale degli investimenti in comunicazione soprattutto di quelli riservati al mezzo televisivo che, anche in chiave anticiclica, riflette la sempre maggior competizione tra marche e tra marche e grande distribuzione a difesa delle quote di mercato esistenti e rappresenta in prospettiva un importante fattore di crescita tendenziale del mercato.

Il raggiungimento nel corso della stagione televisiva 2002 da parte delle reti Mediaset di tutti gli obiettivi editoriali garantiti agli investitori pubblicitari, pur in presenza di una riduzione della quota d'ascolto mediamente conseguita nel semestre rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (peraltro dovuta nella quasi totalità all'andamento degli ascolti del mese di giugno in relazione alla trasmissione da parte di RAI dei Campionati mondiali di calcio), rappresenta inoltre in prospettiva un'ulteriore importante segnale poiché consente alla concessionaria del Gruppo la salvaguardia del valore di mercato degli spazi venduti anche in una fase di domanda complessivamente debole.

I **risultati d'ascolto** conseguiti dalle reti Mediaset nel corso della stagione televisiva di primavera appena trascorsa hanno confermato la leadership nazionale di Canale 5 in Prime Time ed il ritrovato dinamismo di Italia 1 che, anche in virtù del successo riscosso da nuovi ed innovativi format d'intrattenimento, si è imposta anche nel periodo in esame come terza rete nazionale ed indiscussa rete di riferimento del target giovanile. Tali risultati rappresentano traguardi di assoluto rilievo anche perché ottenuti attraverso una mirata strategia editoriale, basata su uno sfruttamento più intensivo della library esistente e nel rispetto di obiettivi di efficienza che hanno consentito, in alcuni casi, un'importante contrazione dei costi unitari di produzione in rapporto agli ascolti pubblicitari generati.

ANDAMENTO GENERALE DELL'ECONOMIA

Il quadro macroeconomico internazionale ha evidenziato anche nella prima parte dell'anno una progressivo ridimensionamento delle aspettative di ripresa che erano state alimentate soprattutto dal dato di crescita (+5%) dell'economia USA relativo al primo trimestre dell'anno.

In particolare, la crescita dell'economia statunitense si sta rivelando inferiore alle previsioni (+1,1% nel secondo trimestre rispetto al 2% previsto). L'acuirsi di rischi di stagnazione dell'economia USA contribuisce ad alimentare una persistente debolezza e volatilità dei mercati finanziari che già scontano sia i timori di nuove possibili irregolarità contabili (oltre a quelle che già nei mesi precedenti hanno coinvolto alcuni importanti multinazionali) sia quelli legati al possibile aggravarsi della situazione economica dell'area latino-americana (Brasile) e ad un ulteriore deterioramento del quadro politico internazionale.

In tale fase del ciclo economico, le pressioni del mercato azionario sui profitti delle principali società USA si traducono in sensibili riduzioni dei budget pubblicitari e degli investimenti da parte di queste ultime, anche perché paradossalmente, i bassi tassi d'interesse sostengono ancora i consumi privati, cresciuti del 3,5% nel secondo trimestre. Il progressivo deterioramento dell'insieme di tali fattori rappresenta un rischio, nel medio periodo, per il tradizionale modello di crescita americano basato sull'elevato indebitamento interno finanziato da afflussi di capitale in presenza di aspettative di crescita strutturale dei mercati azionari.

In Europa le difficoltà dell'economia USA ed il conseguente progressivo deprezzamento del dollaro hanno contribuito a rallentare le prospettive di una sostenuta ripresa economica che la domanda interna non riesce ancora a sostenere autonomamente; le stime più recenti indicano per l'area UEM un tasso di crescita reale del PIL per il 2002 in un range compreso tra lo 0,3% e lo 0,6%. Sotto questo profilo l'economia più penalizzata risulta quella tedesca, maggiormente esposta alle esportazioni, per cui è previsto per l'anno in corso una crescita del PIL sostanzialmente invariata (+0,7%) rispetto a quella ottenuta nel 2001. Un ulteriore fattore di freno allo sviluppo economico dei Paesi dell'UEM continua inoltre ad essere rappresentato dalle difficoltà per i principali paesi di rispettare i vincoli di rapporto tra deficit pubblico e PIL imposti dal Patto di Stabilità, situazione che, a seguito dei continui richiami da parte dei principali osservatori internazionali, potrebbe accelerare l'adozione di politiche fiscali restrittive.

Anche le previsioni di crescita del prodotto interno lordo italiano (rimasto praticamente invariato nel corso dei primi due trimestri dell'anno) per il 2002 sono state progressivamente riviste in diminuzione e si collocano attualmente al di sotto dell'1%, rispetto alla crescita dell'1,8% registrata nel 2001. Nel corso dei primi sei mesi dell'anno, le tensioni inflazionistiche in Italia si sono mantenute comunque sotto controllo accompagnandosi ad un progressivo miglioramento degli indici di fiducia di imprese e famiglie; ciò si traduce in un complessivo miglior posizionamento dell'Italia in termini di aspettative di crescita del mercato pubblicitario rispetto alla media degli altri paesi europei.

RISULTATI ECONOMICO FINANZIARI DEL GRUPPO MEDIASET

Criteri di redazione

Come previsto dalla delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, le informazioni economiche e patrimoniali esposte di seguito sono fornite con riferimento al primo semestre 2002, al primo semestre 2001 ed al 31 dicembre 2001.

Nella redazione della situazione contabile sono stati applicati gli stessi criteri utilizzati per la redazione del Bilancio di esercizio e del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2001. I prospetti contabili, al fine di garantire continuità espositiva e confrontabilità, sono omogenei a quelli contenuti nella Relazione degli Amministratori sulla gestione della Relazione semestrale 2001 e del Bilancio annuale 2001.

Risultati economici

Di seguito viene esposto il Conto economico sintetico del Gruppo Mediaset inclusivo, nel 2001, degli effetti generati dal consolidamento proporzionale della Joint venture Epsilon, il cui deconsolidamento è avvenuto a partire dal terzo trimestre 2001:

(valori in milioni di euro)

Gruppo Mediaset			
31/12/2001		30/06/2002	30/06/2001
2.309,1	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.283,0	1.349,8
42,0	Altri ricavi e proventi	18,6	19,9
2.351,1	Totale ricavi netti consolidati	1.301,6	1.369,7
285,7	Costo del lavoro	157,6	149,8
744,9	Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	343,8	373,2
1.030,6	Costi operativi	501,4	523,0
1.320,5	Margine operativo lordo	800,2	846,7
733,3	Ammortamenti e svalutazioni	387,2	346,4
587,2	Risultato operativo	413,0	500,3
(14,8)	(Oneri)/Proventi finanziari	(10,9)	(5,5)
(183,7)	(Oneri)/Proventi da partecipazioni	(43,8)	(43,8)
388,7	Risultato prima delle componenti straordinarie	358,3	451,0
29,4	(Oneri)/Proventi straordinari e diversi	(1,1)	(0,7)
418,1	Risultato pre-imposte	357,2	450,3

Vengono di seguito enucleati gli effetti sul conto economico derivanti, nel 2001, dal consolidamento proporzionale del 50% del Gruppo Epsilon:

(valori in milioni di euro)

Gruppo Mediaset - effetti del consolidamento del Gruppo Epsilon			
31/12/2001		30/06/2002	30/06/2001
29,6	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	29,6
(0,2)	Altri ricavi e proventi	-	(0,2)
29,4	Totale ricavi netti consolidati	-	29,4
1,2	Costo del lavoro	-	1,2
23,2	Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	-	23,2
24,4	Costi operativi	-	24,4
5,0	Margine operativo lordo	-	5,0
4,0	Ammortamenti e svalutazioni	-	4,0
1,0	Risultato operativo	-	1,0
(2,1)	(Oneri)/Proventi finanziari	-	(2,1)
(2,1)	(Oneri)/Proventi da partecipazioni	-	(2,1)
(3,2)	Risultato prima delle componenti straordinarie	-	(3,2)
-	(Oneri)/Proventi straordinari e diversi	-	-
(3,2)	Risultato pre-imposte	-	(3,2)

Di seguito viene invece esposto il conto economico sintetico del Gruppo Mediaset depurato degli effetti derivanti, nel 2001, dal consolidamento proporzionale del 50% del Gruppo Epsilon:

(valori in milioni di euro)

Gruppo Mediaset al netto degli effetti del consolidamento del Gruppo Epsilon			
31/12/2001		30/06/2002	30/06/2001
2.279,5	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.283,0	1.320,2
42,2	Altri ricavi e proventi	18,6	20,1
2.321,7	Totale ricavi netti consolidati	1.301,6	1.340,3
284,5	Costo del lavoro	157,6	148,6
721,7	Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	343,8	350,0
1.006,3	Costi operativi	501,4	498,6
1.315,4	Margine operativo lordo	800,2	841,7
729,3	Ammortamenti e svalutazioni	387,2	342,4
586,2	Risultato operativo	413,0	499,3
(12,7)	(Oneri)/Proventi finanziari	(10,9)	(3,4)
(181,6)	(Oneri)/Proventi da partecipazioni	(43,8)	(41,7)
391,9	Risultato prima delle componenti straordinarie	358,3	454,2
29,4	(Oneri)/Proventi straordinari e diversi	(1,1)	(0,7)
421,3	Risultato pre-imposte	357,2	453,5

L'incidenza percentuale sui ricavi netti consolidati delle principali componenti del conto economico è la seguente:

Gruppo Mediaset (netto Gr.Epsilon)	Gruppo Mediaset		Gruppo Mediaset		Gruppo Mediaset (netto Gruppo Epsilon)	
			31/12/2001	31/12/2001	30/06/2002	30/06/2001
100,0%	100,0%	Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
43,3%	43,8%	Costi operativi	38,5%	38,2%	38,5%	37,2%
56,7%	56,2%	Margine operativo lordo	61,5%	61,8%	61,5%	62,8%
31,4%	31,2%	Ammortamenti e svalutazioni	29,7%	25,3%	29,7%	25,5%
25,2%	25,0%	Risultato operativo	31,7%	36,5%	31,7%	37,3%
16,9%	16,5%	Risultato prima delle componenti straordinarie	27,5%	32,9%	27,5%	33,9%
18,1%	17,8%	Risultato pre-imposte	27,4%	32,9%	27,4%	33,8%

A causa del non completo allineamento tra i ricavi, soprattutto pubblicitari, maggiormente concentrati nella prima parte dell'esercizio ed i costi operativi, più uniformemente distribuiti nel corso dell'anno, i risultati del Gruppo Mediaset sono caratterizzati da un'elevata stagionalità; la risultante di tale fenomeno è, come evidenziato anche dagli andamenti registrati nel corso del 2001, un più elevato contributo dei primi sei mesi dell'anno al risultato di fine esercizio.

Di seguito vengono analizzate le singole linee del conto economico del Gruppo Mediaset inclusivo, nel 2001, della quota di risultati del Gruppo Epsilon.

Ricavi Netti

30/06/2002	1.301,6
30/06/2001	1.369,7
var. %	-5,0%

I ricavi netti consolidati del Gruppo Mediaset hanno registrato nel primo semestre 2002 un decremento rispetto allo stesso periodo del 2001 di 68,1 milioni di euro. Su base omogenea, al netto dell'effetto derivante, nel primo semestre 2001, dal consolidamento del Gruppo Epsilon, il decremento dei ricavi netti si riduce a 38,7 milioni di euro, corrispondente ad una variazione percentuale del -2,9%.

Il seguente prospetto evidenzia il dettaglio dei ricavi:

(valori in milioni di euro)

31/12/2001		30/06/2002	30/06/2001
2.043,4	Ricavi da vendita spot	1.176,0	1.202,7
379,9	Ricavi da televendite, telepromozioni, sponsorizzazioni	210,5	220,9
2.423,3	Ricavi pubblicitari verso terzi	1.386,5	1.423,6
28,4	Ricavi di Promoservice	10,8	13,9
145,1	Altri ricavi dell'attività televisiva	64,4	71,1
(362,4)	Sconti d'agenzia	(208,7)	(212,3)
2.234,4	Totale ricavi netti attività televisiva	1.253,0	1.296,3
37,0	Ricavi netti attività multimedia	18,5	18,0
50,3	Totale ricavi netti da attività non televisiva	30,1	26,0
2.321,7	Totale ricavi netti consolidati Italia	1.301,6	1.340,3
35,9	Ricavi 50% Gruppo Epsilon	-	35,9
(6,5)	Eliminazioni	-	(6,5)
2.351,1	Totale ricavi netti consolidati	1.301,6	1.369,7

Nel primo semestre 2002 la flessione dei ricavi netti consolidati ha riflesso principalmente l'andamento dei **ricavi televisivi** (-3,3%) soprattutto nella componente relativa alla raccolta pubblicitaria sulle reti Mediaset.

In particolare:

- i **ricavi pubblicitari** nei confronti dei **clienti terzi** hanno raggiunto i 1.386,5 milioni di euro rispetto ai 1.423,6 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente (-2,6%). I *ricavi da vendita di spot* hanno registrato un decremento del 2,2% rispetto al primo semestre dell'anno precedente, mentre i *ricavi da televendite, telepromozioni e sponsorizzazioni* sono diminuiti del 4,7% rispetto al primo semestre 2001;
- i **ricavi di Promoservice** (-3,1 milioni di euro rispetto al primo semestre 2001) si riferiscono principalmente all'attività di rivendita di pubblicità in cambio merce;
- gli **altri ricavi dell'attività televisiva** hanno registrato una lieve diminuzione pari a 6,7 milioni di euro in parte dovuta alla minor raccolta pubblicitaria nei confronti di alcune società del Gruppo Fininvest.

I **ricavi netti** generati dalle **attività multimediali**, hanno registrato un lieve incremento (+0,5 milioni di euro rispetto al primo semestre 2001) derivante dal maggior fatturato generato dalle attività Internet di proprietà e da Mediavideo, in presenza di una diminuzione dei ricavi pubblicitari netti relativi ai portali terzi in concessione, essenzialmente dovuta alla rinuncia avvenuta nel corso del 2001, della concessione sui siti *Excite*.

I **ricavi da attività non televisiva** hanno registrato un incremento di 4,1 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente attribuibile all'attività di vendita di pubblicità statica e di sponsorizzazioni sportive da parte di Publitalia '80.

Costi operativi

30/06/2002	501,4
30/06/2001	523,0
var. %	-4,1%

I costi operativi del Gruppo Mediaset hanno registrato nel primo semestre 2002 una riduzione pari a 21,6 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente; escludendo l'effetto derivante dal consolidamento, nel primo semestre 2001, del Gruppo Epsilon si registra, in termini omogenei, un andamento sostanzialmente allineato a quello dello stesso periodo del 2001 (+0,6%).

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

30/06/2002	157,6
30/06/2001	149,8
var. %	5,2%

Il costo del lavoro delle società del Gruppo Mediaset registra, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, un aumento pari a 7,8 milioni di euro, al netto dell'effetto derivante dal consolidamento, nel primo semestre 2001, del Gruppo Epsilon l'incremento risulta pari a 9,0 milioni di euro (+6,1%). Tale andamento, in presenza di un organico medio sostanzialmente allineato rispetto a quello dello stesso periodo dell'anno precedente, riflette la politica retributiva e soprattutto l'impatto dei rinnovi contrattuali con effetto già a partire dalla seconda metà del 2001.

La scomposizione di tale voce di costo per aree di attività evidenzia un incremento percentualmente superiore, relativamente alle attività multimediali che fanno capo a Mediadigit, in relazione al completamento della struttura organizzativa della Società, avvenuta nel corso del secondo semestre 2001, che include tra l'altro, l'inserimento del personale trasferito contestualmente all'acquisto del ramo di azienda di Jumpy.

Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi

30/06/2002	343,8
30/06/2001	373,2
var. %	-7,9%

Gli acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi hanno registrato nel primo semestre 2002 una riduzione pari a 29,4 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente; escludendo l'effetto legato al consolidamento, nel primo semestre 2001, del Gruppo Epsilon, si registra una riduzione pari a 6,2 milioni di euro, corrispondente ad una variazione percentuale pari al - 1,8%. Come risulta dai dati di seguito esposti, tale variazione è principalmente dovuta alla forte riduzione del complesso dei costi televisivi, pari a - 13,4 milioni di euro (- 4,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente).

(valori in milioni di euro)

31/12/2001		30/06/2002	30/06/2001
90,9	Costi commerciali	43,7	46,6
448,1	Costi del palinsesto	219,8	229,0
30,2	Costi di emissione	16,8	14,7
89,2	Altri costi	28,7	32,1
658,4	Totale costi operativi televisivi	309,0	322,4
31,3	Costi operativi attività multimedia	14,2	11,7
32,0	Altri costi operativi non televisivi	20,6	15,9
721,7	Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	343,8	350,0
29,7	Costi 50% Gruppo Epsilon	-	29,7
(6,5)	Eliminazioni	-	(6,5)
744,9	Totale acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	343,8	373,2

L'andamento dei **costi operativi televisivi** riflette principalmente i minori costi operativi del palinsesto (-9,2 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2001, pari ad una riduzione percentuale del 4,0%) in linea con gli obiettivi di efficienza legati alla realizzazione del prodotto televisivo, previsti per l'anno in corso.

Si segnala comunque che il complesso dei costi televisivi, inclusivi anche delle componenti legate al costo del lavoro ed agli ammortamenti di diritti televisivi e di altre immobilizzazioni, al netto dei proventi generati dalla rivendita di diritti televisivi, ha mostrato nel periodo in esame un incremento del 4,7%. Tale variazione, principalmente dovuta alla componente rappresentata dagli ammortamenti dei diritti televisivi, evidenzia un andamento comunque in linea con l'obiettivo di una limitata crescita dei costi del prodotto televisivo su base annua.

I maggiori **costi** operativi generati dalle attività **multimedia** (2,5 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente) sono principalmente dovuti alle attività internet di proprietà, in relazione ai maggiori costi di sviluppo di nuovi siti ed al costo di sezioni (tra cui *Tgcom*, *Tgfin* e *Passaparola*), non presenti nei primi mesi del 2001.

Gli **altri costi non televisivi** registrano un incremento rispetto al primo semestre 2001 pari a 4,7 milioni di euro, dovuti alle rispettive crescite dei ricavi, soprattutto di quelli relativi alla vendita di pubblicità statica e cartellonistica sportiva.

Margine Operativo Lordo

30/06/2002	800,2
30/06/2001	846,7
var. %	-5,5%

Il margine operativo lordo registra una riduzione rispetto al semestre precedente pari a 46,5 milioni di euro. L'incidenza percentuale sui ricavi netti consolidati, sostanzialmente invariata rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (61,5% vs 61,8% del primo semestre del 2001) evidenzia su basi omogenee, al netto cioè dell'effetto del consolidamento proporzionale del Gruppo Epsilon nel primo semestre del 2001, un lieve calo pari a circa un punto percentuale.

Risultato Operativo

30/06/2002	413,0
30/06/2001	500,3
var. %	-17,4%

La variazione del risultato operativo registrata nel primo semestre 2002, pari a -87,3 milioni di euro rispetto al primo semestre 2001, va posta in relazione, oltre che ai minori ricavi relativi alla raccolta pubblicitaria sulle reti Mediaset, all'andamento complessivo di **ammortamenti e svalutazioni** che passano da 346,4 milioni di euro nel primo semestre 2001 a 387,2 milioni di euro nel primo semestre 2002. L'incremento di tale voce (+44,8 milioni di euro al netto dell'effetto, nel 2001, del consolidamento del 50% del Gruppo Epsilon) è principalmente imputabile ai maggiori ammortamenti generati dall'area televisiva (+43,1 milioni di euro), quasi interamente dovuti alla componente rappresentata dai diritti televisivi. Quest'ultima variazione riflette il crescente andamento degli investimenti degli ultimi anni ed include l'effetto, trascurabile nei primi mesi del 2001, derivante dagli investimenti strategici delle fiction seriali autoprodotte avviate dalla fine del 2000. L'incidenza percentuale del risultato operativo sui ricavi netti consolidati risulta pari su basi omogenee al 31,7%, rispetto al 37,3% dello stesso periodo dell'anno precedente. Si segnala tuttavia che, su base annua, si prevede una redditività operativa maggiormente allineata a quella conseguita nello scorso esercizio, in virtù dei prevedibili risultati della seconda parte dell'anno che, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, beneficeranno maggiormente degli effetti indotti dall'azione di contenimento dei costi in un auspicabile contesto di lieve ripresa del mercato pubblicitario.

(Oneri)/Proventi finanziari

30/06/2002	(10,9)
30/06/2001	(5,5)
var. ml./euro	(5,4)

La variazione di tale voce, rispetto al primo semestre 2001, è principalmente imputabile ai maggiori oneri netti su cambi (6,2 milioni di euro), in gran parte non realizzati e scaturiti dalla valutazione puntuale di mercato delle coperture di rischio cambio in essere alla fine del semestre. Si segnala inoltre che nel corso del primo semestre 2002, sono stati contabilizzati oneri da valutazione delle azioni proprie in portafoglio (n. 3.825.001, di cui 3.130.000 destinate ai Piani di Stock option

approvati) pari a 2,7 milioni di euro (4,3 milioni di euro nello stesso periodo dell'anno precedente).

(Oneri)/Proventi da partecipazioni

30/06/2002	(43,8)
30/06/2001	(43,8)
var. ml./euro	-

Tale voce riflette l'effetto economico relativo alle partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto: Albacom S.p.A. (partecipata al 19,5%), Publiespana S.A. e Gestelevision Telecinco S.A. (partecipate al 40%), Fascino P.G.T. S.r.l. e Titanus Elios S.p.A. (entrambe partecipate al 30%).

In tale voce vengono inoltre incluse le svalutazioni effettuate, in presenza di perdite ritenute durevoli, delle partecipazioni iscritte al costo.

Il saldo negativo di tale voce (che al 30 giugno 2001 includeva la svalutazione di 39,3 milioni di euro relativi alla partecipazione del 9% detenuta in Blu S.p.A.) è principalmente determinato, per 31,9 milioni di euro, dalla svalutazione integrale della partecipazione del 2,28% detenuta in Kirch Media (complessivamente pari a 203,8 milioni di euro) a fronte della quale al 31 dicembre 2001 era già stato stanziato un fondo rischi pari a 171,9 milioni di euro, corrispondente alla quota di avviamento incorporato nel valore di tale partecipazione. Tale svalutazione è stata effettuata al fine di riflettere, in relazione alla procedura fallimentare attualmente in corso, la prevedibile irrecuperabilità dell'investimento effettuato, nonché il difficile realizzo del corrispettivo, pari al capitale investito maggiorato degli interessi, dovuto da Taurus Holding (società controllante di Kirch Media) in relazione all'esercizio da parte di Mediaset del diritto d'opzione put connesso a tale partecipazione, avvenuto nel corso del secondo trimestre del 2002.

Il saldo di tale voce, al 30 giugno 2002, include inoltre, principalmente, il provento netto di 3,4 milioni di euro relativo alle società appartenenti al Gruppo Telecinco (13,5 milioni di euro espressivi della quota di risultato di periodo e 10,1 milioni di euro relativi alla quota di ammortamento degli avviamenti) e l'onere netto di 12,4 milioni di euro relativo ad Albacom (11,3 milioni di euro espressivi della quota di risultato di periodo e 1,1 milioni di euro relativi alla quota di ammortamento dell'avviamento).

Risultato pre-imposte

30/06/2002	357,2
30/06/2001	450,3
var. %	-20,7%

La diminuzione del risultato pre-imposte di periodo, rispetto ai primi sei mesi del 2001, è pari a 93,1 milioni di euro; al netto dell'effetto derivante dal consolidamento, per il 2001, del 50% del Gruppo Epsilon, si registra un minor risultato pari a 96,3 milioni di euro.

Accantonamenti per imposte sul reddito

Conformemente alla facoltà prevista dall'art. 81 comma 7 del Regolamento approvato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni, è stato presentato il risultato di periodo al lordo delle imposte e, pertanto, non sono state conteggiate le imposte differite attive e passive derivanti dall'applicazione del principio contabile vigente, relativo alle imposte sul reddito.

Struttura patrimoniale e finanziaria

Di seguito viene esposta la sintesi patrimoniale ed il rendiconto finanziario del Gruppo Mediaset:

(valori in milioni di euro)

Gruppo Mediaset			
31/12/2001	Sintesi patrimoniale	30/06/2002	30/06/2001
1.881,8	Diritti televisivi	1.848,6	1.895,0
430,1	Altre immobilizzazioni immateriali e materiali	459,3	462,5
687,6	Partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie	471,1	623,5
(304,0)	Capitale circolante netto e altre attività/passività	37,4	(60,8)
(93,1)	Fondo trattamento di fine rapporto	(96,6)	(89,3)
2.602,4	Capitale investito netto	2.719,8	2.830,9
(247,8)	Posizione finanziaria netta	(256,0)	(274,1)
2.354,6	Patrimonio netto di Gruppo e di terzi	2.463,8	2.556,8
31/12/2001	Fonti e impieghi	30/06/2002	30/06/2001
1.162,3	Flusso di cassa operativo	775,5	814,1
(1.279,1)	Totale investimenti di cui:	(348,1)	(574,7)
(776,0)	investimenti in diritti televisivi	(310,1)	(435,2)
(392,6)	investimenti partecipativi	(0,1)	(103,2)
(45,0)	investimenti in altre immobilizzazioni immateriali	(8,0)	(8,7)
(65,5)	investimenti in immobilizzazioni materiali	(29,9)	(27,6)
-	Aumenti di capitale	-	-
(283,2)	Dividendi distribuiti	(247,8)	(283,2)
(180,8)	Altre variazioni monetarie	(187,8)	(355,7)
207,7	Variazione campo di consolidamento	-	-
(373,1)	Flusso di cassa netto	(8,2)	(399,5)

Di seguito vengono commentate le principali voci dello stato patrimoniale e le rispettive variazioni rispetto al 31 dicembre 2001.

Capitale investito netto

30/06/2002	2.719,8
31/12/2001	2.602,4
var. ml./euro	117,4

La componente più rilevante del capitale investito del Gruppo Mediaset è rappresentata dalla voce **diritti televisivi** che mostra al 30 giugno 2002 un decremento pari a 33,2 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2001. Tale variazione è dovuta ad una maggior quota di ammortamenti rispetto agli investimenti contabilizzati nel periodo; questi ultimi risultano inferiori rispetto a quelli effettuati nello stesso periodo dell'anno precedente, in linea con l'obiettivo di contenimento degli investimenti previsto per il 2002.

Le **altre immobilizzazioni immateriali e materiali** mostrano invece un incremento pari a 29,2 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2001 principalmente riconducibile all'incremento delle immobilizzazioni in corso relative alle produzioni di fiction a lunga serialità.

Le **partecipazioni e immobilizzazioni finanziarie** registrano una diminuzione pari a 216,5 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2001 principalmente dovuta all'azzeramento operato al 30 giugno 2002 del valore di carico della partecipazione detenuta in Kirch Media per complessivi 203,8 milioni di euro; a fronte della quale, al 31 dicembre 2001, era stato già stanziato un fondo rischi per un importo pari a 171,9 milioni di euro.

Il saldo di **capitale circolante netto e altre attività e passività** passa da -304,0 milioni di euro al 31 dicembre 2001 a 37,4 milioni di euro al 30 giugno 2002 con una variazione positiva di 341,4 milioni di euro. Tale variazione è principalmente imputabile ai maggiori crediti commerciali legati alla dinamica del fatturato pubblicitario ed alla riduzione dei debiti commerciali prevalentemente imputabile al pagamento della tranche contrattualmente dovuta nel periodo a fronte del debito pluriennale relativo ai diritti della Champions League. Altre significative variazioni sono da porre in relazione a:

- -105,9 milioni di euro a fronte dell'incasso del credito contabilizzato al 31 dicembre 2001, relativo alla cessione della quota di partecipazione in Blu S.p.A.;
- +171,9 milioni di euro relativi all'utilizzo del fondo rischi stanziato al 31 dicembre 2001 a fronte della partecipazione in Kirch Media, utilizzo effettuato in relazione alla svalutazione integrale di tale partecipazione, operata al 30 giugno 2002;
- +18,8 milioni di euro relativi alla contabilizzazione del credito connesso al finanziamento infruttifero, versato alla partecipata Albacom S.p.A.

Patrimonio netto di Gruppo e di terzi

30/06/2002	2.463,8
31/12/2001	2.354,6
var. ml./euro	109,2

L'incremento rispetto al 31 dicembre 2001 è imputabile al risultato lordo del semestre 2002, al netto del prelievo per la distribuzione dei dividendi (247,8 milioni di euro).

Posizione finanziaria netta

30/06/2002	(256,0)
31/12/2001	(247,8)
var. ml./euro	(8,2)

La posizione finanziaria al 30 giugno 2002 rimane sostanzialmente invariata rispetto a quella del 31 dicembre 2001 (- 8,2 milioni di euro); nel semestre, al positivo flusso di cassa generato dalla gestione caratteristica ed all'incasso del credito vantato nei confronti di British Telecom al 31 dicembre 2001, si sono contrapposte le uscite di cassa correlate al finanziamento di Albacom e quelle stagionali per diritti, imposte e dividendi.

Escludendo le uscite sostenute per il pagamento dei dividendi (247,8 milioni di euro) ed i flussi di cassa relativi agli investimenti partecipativi (+ 105,9 milioni di euro relativi all'incasso derivante dalla cessione della quota di Blu e -18,8 milioni di euro connessi al finanziamento erogato ad Albacom) il flusso di cassa netto generato dal core business nel periodo in esame ammonta a circa 150 milioni di euro, significativamente maggiore rispetto a quello, pari a circa 36 milioni di euro generato nello stesso periodo dell'anno precedente, quando erano state sostenute uscite per dividendi di 283,2 milioni di euro ed uscite per investimenti partecipativi per 152,1 milioni di euro.

RISULTATI DELLA CAPOGRUPPO MEDIASET S.P.A.

Nel corso del primo semestre 2002 Mediaset S.p.A. ha conseguito un utile pre-imposte di 167,0 milioni di euro, dopo aver effettuato ammortamenti e svalutazioni per 84,7 milioni di euro.

Risultati economici

(valori in milioni di euro)

31/12/2001		30/06/2002	30/06/2001
362,5	Totale ricavi operativi netti	114,3	179,5
227,7	Ammortamenti e svalutazioni	84,7	119,7
49,0	Altri costi operativi	22,1	19,2
276,7	Totale costi operativi	106,8	138,9
85,8	Risultato operativo	7,5	40,6
310,7	Risultato della gestione delle partecipazioni	155,1	296,2
6,4	Interessi e altri proventi/(oneri) finanziari	4,5	1,0
317,1	Totale (oneri)/proventi finanziari e da svalutazione	159,6	297,2
0,1	(Oneri)/Proventi straordinari	(0,1)	-
403,0	Risultato pre-imposte	167,0	337,8

I **ricavi operativi** sono generati principalmente nei confronti della controllata Mediastore S.p.A. a fronte della messa a disposizione della library di proprietà ed evidenziano, rispetto al 30 giugno 2001, un decremento di 65,2 milioni di euro; tale decremento è da correlare al fatto che la library di Mediaset S.p.A. è residuale e, non essendo più incrementata da nuovi acquisti, manifesta una progressiva riduzione della sua composizione quali/quantitativa.

I **costi operativi** sono passati dai 138,9 milioni di euro del primo semestre 2001 ai 106,8 milioni di euro del primo semestre 2002; il decremento di 32,1 milioni di euro, è dovuto essenzialmente alla riduzione degli *ammortamenti* delle immobilizzazioni immateriali relative ai diritti televisivi.

La riduzione dei ricavi operativi in misura nettamente superiore rispetto a quella registrata dal totale dei costi operativi ha determinato un peggioramento del **risultato operativo** che passa dai 40,6 milioni di euro del primo semestre 2001 ai 7,5 milioni di euro del primo semestre 2002.

Il **risultato della gestione finanziaria e delle partecipazioni** evidenzia un decremento, passando da 297,2 milioni di euro nel primo semestre 2001 a 159,6 milioni di euro nel primo semestre 2002, per effetto dei minori dividendi percepiti dalle società controllate e collegate e delle minusvalenze derivanti dall'adeguamento del valore di carico delle partecipazioni detenute in Mediaset Investment S.a.r.l. per 26,4 milioni di euro, in Mediadigit International S.a.r.l. per 11,9 milioni di euro e in Albacom S.p.A. per 9,9 milioni di euro.

La diminuzione del risultato operativo unitamente a quella del risultato della gestione finanziaria e partecipativa, hanno determinato il decremento del **risultato pre-imposte** per 170,8 milioni di euro.

Sintesi patrimoniale

(valori in milioni di euro)

31/12/2001		30/06/2002	30/06/2001
1.123,6	Partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie	961,4	1.106,2
414,4	Diritti televisivi	330,4	520,2
3,4	Altre immobilizzazioni immateriali/materiali	3,5	11,4
45,2	Capitale circolante netto e altre attività/passività	154,6	47,6
(3,6)	Fondo trattamento di fine rapporto	(3,9)	(3,4)
1.583,0	Capitale investito netto	1.446,0	1.682,0
224,1	Posizione finanziaria netta	280,3	200,2
1.807,1	Patrimonio netto	1.726,3	1.882,2

La componente più significativa del **capitale investito netto** della Capogruppo è rappresentata dalle *partecipazioni* che, al 30 giugno 2002, ammontano a 961,4 milioni di euro. Rispetto al 31 dicembre 2001 tale voce mostra un decremento di 162,2 milioni di euro dovuto essenzialmente alla svalutazione del valore della partecipazione detenuta in Mediaset Investment S.a.r.l. per 155,3 milioni di euro, alla svalutazione della partecipazione detenuta in Albacom S.p.A. (per complessivi 9,9 milioni di euro) effettuata in relazione alla delibera di copertura delle perdite residue maturate al 31 marzo 2002, mediante abbattimento del capitale sociale ed alla svalutazione di Mediadigit International S.a.r.l. per 3,1 milioni di euro.

La voce *diritti televisivi* evidenzia, rispetto al 31 dicembre 2001, un decremento pari a 84,0 milioni di euro, essenzialmente dovuto alle quote di ammortamento del periodo.

La **posizione finanziaria netta** manifesta un significativo miglioramento passando da un saldo positivo di 224,1 milioni di euro al 31 dicembre 2001 ad un saldo sempre positivo di 280,3 milioni di euro al 30 giugno 2002; tale andamento è da correlare essenzialmente alle entrate legate all'incasso dei dividendi da parte delle società controllate e collegate ed al flusso di cassa generato dalla gestione corrente, in parte compensato dalle uscite finanziarie relative al pagamento dei dividendi per 247,8 milioni di euro ed alla capitalizzazione di Mediadigit International S.a.r.l. per 15,0 milioni di euro.

Il **patrimonio netto** mostra un decremento di 80,8 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2001, dovuto al saldo negativo tra il risultato lordo del semestre 2002 ed il prelievo per la distribuzione del dividendo agli azionisti avvenuta nel mese di maggio 2002.

PARTECIPAZIONI

Nel corso dei primi sei mesi del 2002, con riferimento alle partecipazioni del Gruppo, si segnala:

- in data 15 maggio 2002 Mediaset Investment S.a.r.l. ha sottoscritto e versato per la propria quota di competenza (13%) un finanziamento pari a 1,0 milioni di euro, riservato alla copertura del fabbisogno finanziario risultante dal piano triennale 2002-2004 della partecipata **TV Breizh S.A.** La società, partecipata anche da TF1(22%) e News International Plc (13%) da settembre 2000 distribuisce l'omonimo canale televisivo bilingue (francese/bretone) sulle due piattaforme digitali satellitari (TPS e CanalSatellite) e attraverso i principali operatori via cavo francesi. In data 22 marzo 2002 la società ha depositato all'autorità francese in materia di audiovisivo (CSA) domanda per il rilascio dell'autorizzazione alla trasmissione su frequenze digitali terrestri, la cui assegnazione è prevista entro il prossimo mese di novembre.
- In data 20 marzo 2002 le Assemblee straordinarie di **Gestevision Telecinco S.A.** e **Publiespana S.A.** hanno autorizzato, conferendo mandato agli Amministratori, un'operazione di riacquisto di azioni proprie delle due società entro i limiti massimi (10% del capitale) previsti dalla legge.
- In data 8 aprile 2002 **Kirch Media GmbH & Co KgaA**, società partecipata al 2,28% da Mediaset Investment S.a.r.l., in seguito all'impossibilità di far fronte alla crisi di liquidità progressivamente aggravatasi nel corso dei primi mesi del 2002, principalmente a causa dei mancati incassi dalla consociata Kirch Pay Tv, ha presentato istanza di insolvenza preliminare presso la competente sezione del Tribunale di Monaco. In data 23 maggio 2002 Mediaset Investment S.a.r.l. esercitando l'opzione put concessa da Taurus Holding (società controllante di Kirch Media) nell'ambito degli accordi parasociali sottoscritti in sede di perfezionamento dell'investimento in Kirch Media, ha accettato l'offerta irrevocabile e incondizionata di acquisto che obbliga la stessa Taurus Holding a riacquistare la suddetta partecipazione in Kirch Media per un corrispettivo pari al capitale investito da Mediaset Investment (202,1 milioni di euro) maggiorato degli interessi contrattualmente pattuiti. Tale obbligazione non è stata fino ad ora adempiuta e si ritiene, ad oggi, di difficile realizzo, in relazione all'avvio della procedura di insolvenza preliminare a carico di Taurus Holding, avvenuta in data 8 giugno 2002.

In data 8 e 12 giugno 2002 rispettivamente anche Kirch Pay Tv e Kirch Beteiligungs (società che detiene il 40% di Axel Springer e la quota di controllo di Slec Ltd., società a cui fanno capo i diritti internazionali del Campionato del Mondo di Formula 1) hanno presentato istanza di insolvenza preliminare.

In data 14 giugno 2002, a seguito del mancato raggiungimento di un accordo relativo ad una possibile ricapitalizzazione della società, è stata aperta la formale procedura di amministrazione controllata a carico di Kirch Media: il Tribunale di Monaco ha provveduto alla nomina di un curatore fallimentare che dovrà supervisionare e assistere il management della Società al fine di garantire la continuità del business della società e delle sue controllate (adottando a tutela dei diritti dei creditori le opportune azioni di ristrutturazione finanziaria, inclusa la rinegoziazione dei principali accordi pluriennali riguardanti gli acquisti di diritti) e riportare regolarmente al Comitato dei Creditori, nominato in pari data e composto dai rappresentanti di Commerzbank AG, Bayerische HypoVereinsbank AG, DZ Bank AG, Columbia Tristar International Television, Bayerische Landesbank. La banca d'investimento UBS Warburg è stata invece incaricata di coordinare e gestire la procedura d'asta fallimentare raccogliendo nel corso del mese di luglio le manifestazioni d'interesse preliminari per poi effettuare, nel corso del mese di agosto, la preselezione delle offerte di potenziali investitori industriali e/o finanziari per gli asset di Kirch Media oggetto di vendita all'asta. Tali asset includono la library di diritti televisivi esistente, i diritti sportivi su base internazionale relativi all'edizione della Coppa del Mondo di calcio del 2006 e quelli relativi al Campionato di calcio tedesco, nonché la quota di partecipazione complessi-

vamente pari al 52,5% detenuta da Kirch Media in ProSiebenSAT 1 MediaAG, società a cui fanno capo le tre principali reti commerciali leader del mercato pubblicitario tedesco.

- In data 22 aprile 2002 l'Assemblea ordinaria di **Epsilon Tv Production S.r.l.** società partecipata al 50% da Mediaset Investment S.a.r.l. e al 50% da Kirch Media & CO KgaA ha deliberato la copertura della perdita risultante dal Bilancio approvato al 31 dicembre 2001 pari a 324.491 euro, mediante azzeramento del capitale sociale di euro 10.000 e contestuale rinuncia pro-quota da parte dei soci, per l'importo residuo di 314.492 euro, del credito vantato a fronte del finanziamento oneroso accordato in fase di costituzione della società per complessivi 9 milioni di euro. Contestualmente è stata deliberata la ricostituzione e l'aumento del capitale sociale ad euro 85.508 sottoscritto e versato pro-quota dai soci mediante parziale rinuncia e conseguente imputazione a capitale sociale per il corrispondente importo di parte del suddetto credito.
- In data 24 giugno 2002 è stato perfezionato l'atto di **fusione per incorporazione di RTI Music S.r.l. nella controllante R.T.I. S.p.A.**, il cui progetto di fusione è stato approvato e deliberato dalle rispettive Assemblee in data 17 e 18 aprile 2002. La fusione produrrà effetti giuridici dal 1 luglio 2002.

STRUTTURA ED ATTIVITÀ DEL GRUPPO MEDIASET

L'attività del Gruppo Mediaset è organizzata nel modo di seguito schematizzato:

GRUPPO MEDIASET			
TELEVISIONE COMMERCIALE			MULTIMEDIA/TLC
Gestione Italia		Estero	
Area pubblicità	Area broadcasting e contenuti	Gruppo Telecinco (40%)	Multimedia
- Publitalia '80 S.p.A.	- R.T.I. S.p.A.	- Telecinco S.A.	- Mediadigit S.p.A.
- Promoservice Italia S.r.l.	- Mediatrade S.p.A.	- Publiespana S.A.	
	- Videotime S.p.A.		Telecomunicazioni
	- Elettronica Industriale S.p.A.	Kirch Media (2,3%)	- Albacom S.p.A. (19,5%)
	- RTI Music S.r.l.		- Olivetti S.p.A. (0,5%)

Televisione commerciale Italia

Pubblicità

I ricavi del Gruppo Mediaset sono generati in misura rilevante dalla vendita di pubblicità televisiva sulle reti Mediaset, di cui Publitalia '80 S.p.A. ha la concessione in esclusiva.

Di seguito viene riportato un dettaglio del fatturato della concessionaria relativamente ai periodi considerati:

(valori in milioni di euro)

31/12/2002		30/06/2002	30/06/2001
2.423,3	Ricavi pubblicitari vs. terzi	1.386,5	1.423,6
36,8	Ricavi pubblicitari vs. Gruppo Fininvest e Gruppo Mediolanum	18,0	21,3
7,2	Ricavi pubblicitari vs. Promoservice	2,6	3,5
0,2	Ricavi pubblicitari vs. altre società del Gruppo Mediaset	0,1	0,2
2.467,5	Ricavi pubblicitari televisivi Publitalia '80 S.p.A.	1.407,2	1.448,6

La raccolta pubblicitaria sulle reti Mediaset nei confronti dei clienti terzi (di cui 127 nuovi clienti) ha registrato nei primi sei mesi dell'anno 2002, una flessione assai contenuta (-2,6%) da valutarsi in rapporto all'andamento ancora eccezionalmente positivo (+4,5%) conseguito da Publitalia '80 rispetto al mercato, nello stesso periodo dell'anno precedente. Infatti, la raccolta pubblicitaria sulle reti Mediaset si è di fatto assestata ad un livello superiore a quello conseguito nel corso del primo semestre del 2000.

Tale andamento risulta tra l'altro in linea con gli obiettivi di periodo evidenziando nel corso del primo semestre 2002 una progressiva contrazione della flessione della raccolta registrata rispetto agli omologhi periodi dell'anno precedente (-3,2% nel primo trimestre del 2002); in particolare, già dal mese di giugno si evidenzia una crescita della raccolta rispetto allo stesso mese dell'anno precedente.

Di seguito viene fornito il prospetto sintetico relativo alla raccolta pubblicitaria della cd. *Area classica* nel primo semestre 2002, sulla base dei dati resi noti da Nielsen:

(fonte: Nielsen-Media Research - valori netti)

Mezzi	I° semestre 2002		I° semestre 2001		Variazione %
	mio euro	Quota %	mio euro	Quota %	
Quotidiani	917,8	22,2%	989,8	23,1%	-7,3%
Periodici	586,5	14,2%	637,2	14,8%	-8,0%
Televisione	2.335,6	56,7%	2.360,7	54,8%	-1,1%
Radio	157,6	3,8%	169,7	3,9%	-7,1%
Affissioni	92,2	2,2%	112,0	2,6%	-17,9%
Cinema	35,4	0,9%	35,0	0,8%	0,0%
Totale mercato	4.125,1	100,0%	4.304,4	100,0%	-4,2%

Sulla base di tali stime, la raccolta pubblicitaria complessiva relativa ai mezzi classici è stata pari nei primi sei mesi del 2002 a 4.125,1 milioni di euro, con un decremento pari al 4,2% che conferma una situazione di generalizzata debolezza del mercato, anche se in progressivo recupero rispetto all'andamento dei primi mesi dell'anno (-5,5% nel primo trimestre)

Tali dati evidenziano una sostanziale stabilità degli investimenti provenienti dai settori dei beni di largo consumo (peraltro in decisa crescita nel mese di giugno 2002) ed un contributo ancora negativo (-2%) del settore automobilistico (anch'esso in forte recupero nel mese di giugno) e soprattutto dei settori telecomunicazioni (-14%) e finanza/assicurazioni (-17%).

La contrazione del mercato risulta abbastanza distribuita su tutti i mezzi; in particolare registrano pesanti flessioni gli investimenti relativi ad affissioni (-17,9%), stampa periodica e quotidiana (-7,5%) e radio (-7,1%), mentre il mezzo televisivo ha contenuto la flessione all'1,1% (-2,3% nel primo trimestre). Questo risultato, oltre alla performance di Publitalia '80, include una stima di crescita attribuita alla raccolta delle reti Rai pari a circa l'1% che va comunque rapportata ai risultati particolarmente negativi registrati nello stesso periodo del 2001 e che, al netto della raccolta pubblicitaria legata ai Campionati mondiali di calcio di Corea e Giappone del mese di giugno 2002, evidenzerebbe un andamento fortemente negativo. I dati Nielsen evidenziano inoltre, per il primo semestre 2002, una minor raccolta pubblicitaria registrata da parte di La 7 (-10,7%) ed un incremento registrato da parte di MTV (+5,6%).

Broadcasting e contenuti

Il settore denominato **Broadcasting e contenuti** fa capo a R.T.I. S.p.A. che, direttamente o tramite proprie controllate, presidia le seguenti aree di attività:

- gestione delle reti televisive e realizzazione dei palinsesti
- produzione di programmi televisivi
- tecnologia per la produzione dei programmi televisivi
- acquisizione e gestione di diritti televisivi
- gestione della rete di diffusione del segnale televisivo
- edizioni musicali.

Gestione delle reti televisive e realizzazione dei palinsesti

Nel corso del primo semestre 2002 sono state trasmesse da ciascuna rete 4.344 ore di palinsesto per un totale di 13.032 ore, delle quali 6.338 costituite da programmi originali autoprodotti.

La seguente tabella illustra l'articolazione delle ore di palinsesto emesso nel primo semestre 2002, per rete, per tipologia e suddivise tra produzioni originali e diritti:

Tipologie	Canale 5		Italia 1		Retequattro		Totale Mediaset	
Film	367	8,4%	541	12,5%	1.284	29,6%	2.192	16,8%
Tv Movie	231	5,3%	176	4,1%	101	2,3%	508	3,9%
Miniserie	118	2,7%	35	0,8%	46	1,1%	199	1,5%
Telefilm	475	10,9%	924	21,3%	321	7,4%	1.720	13,2%
Sit-com	129	3,0%	443	10,2%	1	0,0%	573	4,4%
Soap	61	1,4%	-	0,0%	191	4,4%	252	1,9%
Telenovelas	-	0,0%	-	0,0%	469	10,8%	469	3,6%
Cartoni	-	0,0%	781	18,0%	-	0,0%	781	6,0%
Totale diritti	1.381	31,8%	2.900	66,8%	2.413	55,5%	6.694	51,4%
News	1.371	31,6%	294	6,8%	595	13,7%	2.260	17,3%
Sport	-	0,0%	310	7,1%	37	0,9%	347	2,7%
Varietà:	1.349	31,1%	759	17,5%	894	20,6%	3.002	23,0%
<i>intratt. leggero</i>	489	11,3%	252	5,8%	107	2,5%	848	6,5%
<i>talk show</i>	573	13,2%	20	0,5%	-	0,0%	593	4,6%
<i>musica</i>	2	0,0%	27	0,6%	113	2,6%	142	1,1%
<i>quiz-game-show</i>	227	5,2%	134	3,1%	118	2,7%	479	3,7%
<i>reality</i>	6	0,1%	299	6,9%	2	0,0%	307	2,4%
<i>soft news</i>	52	1,2%	27	0,6%	554	12,8%	633	4,9%
Cultura:	19	0,4%	5	0,1%	259	6,0%	283	2,2%
<i>programmi culturali</i>	17	0,4%	-	0,0%	235	5,4%	252	1,9%
<i>documentari</i>	2	0,0%	5	0,1%	24	0,6%	31	0,2%
<i>prosa</i>	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Soap	143	3,3%	-	0,0%	-	0,0%	143	1,1%
Telefilm	33	0,8%	24	0,6%	-	0,0%	57	0,4%
Sit-com	-	0,0%	33	0,8%	1	0,0%	34	0,3%
Televendite	48	1,1%	19	0,4%	145	3,3%	212	1,6%
Totale produzioni	2.963	68,2%	1.444	33,2%	1.931	44,5%	6.338	48,6%
Totale	4.344	100,0%	4.344	100,0%	4.344	100,0%	13.032	100,0%

Alla chiusura del primo semestre 2002, le reti Mediaset, grazie ai risultati molto positivi ottenuti nel periodo di garanzia, con Canale 5 rete leader in Prime Time, assorbono la presenza dei Campionati Mondiali di Calcio trasmessi nel mese di Giugno 2002 dalle reti RAI, registrando un contenuto decremento degli ascolti nelle 24 ore.

La performance delle nostre reti è, comunque, migliore di 0,6 punti rispetto al totale giornata dei primi sei mesi del 1998 (Mondiali di Francia).

Di seguito vengono esposti i risultati conseguiti dalle emittenti nazionali nel semestre che includono, per il 2002, il periodo di trasmissione dei Campionati Mondiali di Calcio.

Totale giornata	I° sem 2002	I° sem. 2001	Var. vs. 2001
Reti Mediaset	43,0%	44,4%	-1,4%
Reti RAI	46,9%	46,7%	0,2%
Rete La 7	1,6%	2,0%	-0,4%
Altre Emittenti	8,5%	6,9%	1,6%
Totale	100,0%	100,0%	

Positivo il dato di Prime Time, che mostra un aumento del totale Mediaset (44,4% vs. 44,0% dell'omologo 2001) grazie alla straordinaria performance di Italia 1 che chiude al 12,2% e con Canale 5 che rimane sempre leader della prima serata, realizzando il 24,3% mentre Rai 1 si ferma al 22,9%.

Da segnalare il 36,5% ottenuto complessivamente in Prime Time da Canale 5 e Italia 1, il miglior risultato realizzato nel primo semestre negli ultimi quattro anni.

La flessione registrata dalle reti Mediaset nel totale giornata è legata al calo che si verifica in Day Time per l'ovvia presenza, nel mese di giugno 2002, dei Campionati Mondiali di Calcio trasmessi dalle reti RAI in questa fascia.

A seguire, più in dettaglio, la situazione degli ascolti di ciascuna delle reti Mediaset relative ai primi sei mesi.

Per i programmi trasmessi in Prime Time i dati di ascolto si riferiscono, dove non specificato, alla fascia 20:30-22:30.



Canale 5

Nella fascia di Prime Time Canale 5 si conferma prima scelta per i telespettatori, raggiungendo il 24,3% di share contro il 22,9% della diretta avversaria Rai 1. La flessione del dato in Day Time è, invece, da mettere in relazione al riequilibrio dei rapporti di forza con Italia 1.

Nel primo semestre 2002 Canale 5, pur registrando, per effetto sia del riequilibrio con Italia 1 che dei Campionati Mondiali di Calcio, un calo di 1,3 punti (23,0% vs. 24,3%) di share nelle 24 ore, mantiene comunque la leadership sia sui 15-64enni (24,5% vs. 22,4% di Rai 1) che sui 15-34enni (26,8% vs. 18,5% di Rai 1).

Canale 5 - Totale ascolti	I° sem 2002	I° sem. 2001	Var. vs. 2001
Totale giornata	23,0%	24,3%	-1,3%
Day Time	22,6%	24,0%	-1,4%
Prime Time	24,3%	24,9%	-0,6%

- In **Day Time** l'ormai storica soap opera italiana *Vivere*, giunta alla quarta stagione, conferma i buoni risultati nella nuova collocazione meridiana con il 20,7%, ottenendo oltre il 50% di share sul pubblico delle giovanissime (15-19enni).

Cento Vetrine prosegue nel suo trend di crescita, passando dal 26% del primo semestre 2001 (prima stagione di programmazione) ad un eccezionale 29,1%, con punte che superano il 33% di share. La

nuova soap di Canale 5 raccoglie molto successo soprattutto tra i giovani (34,7%), superando il 45% di share tra le donne dai 20 ai 34 anni.

Nella fascia pomeridiana il talk *Uomini e Donne*, diventato fucina di nuovi volti e personaggi, si impone sul diretto avversario *Al posto tuo* con il 24,8% di share sugli individui (vs il 22,6% del programma di A. D'Eusanio) e il 27,5% sulle donne (vs 23,6% di *Al posto tuo*).

In crescita gli ascolti di *Verissimo* da inizio anno: dal 23,4% di gennaio al 25,5% di maggio, fino ad un ottimo 30% di share raggiunto in giugno. Positivo anche il 16,8% ottenuto dalle repliche del magazine trasmesse al mattino, che realizzano un dato migliore rispetto a quello del telefilm *La casa nella prateria* (15,%) in onda nella stessa fascia oraria nel primo semestre del 2001.

Passaparola chiude il semestre al 26,6% e si conferma programma leader del preserale. Buoni anche i risultati ottenuti dalla seconda metà di giugno da *Il meglio di Passaparola*, che realizza il 19,8%. Continua a raccogliere consensi anche *Chi vuol essere milionario*, che nelle 5 settimane di messa in onda raggiunge il 28,1% di share, toccando il 30% a maggio.

Nel week-end, *Buona Domenica* vince ancora una volta su *Dom&Nika In*, ottenendo complessivamente il 24,7%, mentre il programma di Rai I si ferma al 22,2%.

Una nota particolare, in questi primi sei mesi del 2002, merita l'informazione: storico il risultato dell'edizione serale del TG5 di E. Mentana che, con il 29,9% vs. il 29,5% del TGI, mantiene la supremazia sul notiziario di Rai I, già conquistata nel primo trimestre dell'anno.

L'edizione meridiana del TG, con il 24,8%, è in leggera crescita rispetto all'omologo 2001 (24,6%).

In seconda serata il *Maurizio Costanzo Show* chiude il semestre al 20,7%, con punte che raggiungono il 30% nelle serate di venerdì.

- In **Prime Time** ennesima conferma per *Striscia la Notizia*: anche con il consueto avvicendamento nella conduzione chiude il semestre al 31,4% (dato di programma). A partire dal 10 giugno *Veline* prende il posto del fortunato TG satirico e realizza un buon 25,8% (dato di programma).

Le produzioni rappresentano, come sempre, un elemento di forza per la fascia di Prime Time della rete: il venerdì sera *Scherzi a Parte*, affidato per questa stagione alla conduzione del trio T. Teocoli – M. Hunziker – M. Boldi, ottiene un eccezionale 32,0%; il sabato *C'è posta per te* conquista il 29,2% nonostante una contro programmazione agguerrita; decisamente positivo anche il ritorno de *La Corrida*, affidata a G. Scotti, che si trova a raccogliere l'impegnativa eredità lasciata da Corrado. Lo storico format si difende bene nel confronto diretto con *Stasera pago io* di Fiorello e raggiunge il 27,3% di share.

Buoni i risultati ottenuti nei primi sei mesi di quest'anno dalla fiction, che raccoglie grande consenso tra il pubblico proponendo vari generi: tormentate storie d'amore ambientate in epoche diverse, come *Francesca* e *Nunziata*, con S. Loren, G. Giannini e R. Bova, (29%) o *Per Amore*, interpretato da R. Girone, A. Valle e P. Calissano (25%); soggetti tratti da fatti di cronaca, come *Il Sequestro Soffiantini*, con M. Placido (29,3%); biografie religiose, come *Sant'Antonio di Padova* con D. Liotti (28,3%); soggetti di ispirazione letteraria come *Incompreso*, tratto dal celebre romanzo di F. Montgomery, interpretato da M. Buy e L. Zingaretti (26,1%); divertenti serie come *Carabinieri*, che ottiene il 24,1%.

I *Filmissimi*, appuntamento fisso del lunedì sera di Canale 5, chiudono il semestre con una media complessiva del 24,6% (vs il 20,6% del ciclo *Lunedifilm* di Rai I). Spiccano, in particolare, titoli come *Out of sight*, che ottiene il 29,3%, *Nemiche Amiche* e *Se scappi ti sposo*, entrambi al 28,8%, *Vi presento Joe Black* con il 28,3%, *Patch Adams* e *Le regole della casa del sidro* che raggiungono entrambi il 26,5%.

Da segnalare, infine, la presenza all'interno del palinsesto della rete di due importanti eventi televisivi: il *Gran Premio Internazionale della TV*, giunto alla 16° edizione con un ottimo 40,4% (dato di pro-

gramma), miglior risultato dal 1996; *il Galà della Pubblicità*, che con il ritorno dal 2001 su Canale 5 riconquista risultati molto positivi: 24,6% (dato di programma) l'edizione di quest'anno vs. 24,5% (dato di programma) dell'edizione 2001 dati di programma.



Italia 1

Brillante performance per la rete nel primo semestre 2002, con un aumento degli ascolti in tutte le fasce rispetto al periodo omologo del 2001.

In Prime Time Italia 1 si consolida terza rete, dopo Canale 5 e Rai 1, con una share pari al 12,2%. Inoltre, nelle 24 ore, Italia 1 è ancora una volta la rete preferita dai bambini dai 4 ai 14 anni con il 25,7%, e la terza per i giovani dai 15 ai 34 anni.

Italia 1 - Totale ascolti	I° sem 2002	I° sem. 2001	Var. vs. 2001
Totale giornata	11,1%	10,4%	0,7%
Day Time	10,8%	10,2%	0,6%
Prime Time	12,2%	10,9%	1,3%

Nel dettaglio:

- In **Day Time**, al mattino dati positivi per i telefilm: *Mac Gyver* realizza il 14%, sfiorando il 49% sul pubblico maschile dai 15 ai 19 anni; bene anche *Supercar* con l'11,2% di share.

Nel pomeriggio importante il ruolo dei cartoni animati: *I Simpson* confermano il loro successo conquistando il 13,6% degli individui, il 42,3% dei bambini e il 23,9% dei giovani 15-34enni; buono anche il risultato di *Futurama*, cartone creato anch'esso da M. Groening, con l'11,9%; riscontrano successo *Magica Doremi* (14,0%) e *What a mess Slump* e *Arale* (13,8%), ma anche gli "storici" *Holly & Benji* (12,7%) e *Lady Oscar* (14,7%).

Il telefilm *Dawson's Creek* si assesta all'11,6%, aggiudicandosi il 34,8% sui giovani 15-24enni.

Il primo semestre 2002 si chiude in maniera molto positiva anche per quanto riguarda le produzioni.

Straordinario il trend di *Saranno Famosi*, vera rivelazione della stagione televisiva: l'appuntamento pomeridiano dal lunedì al venerdì dal 12,3% di gennaio raggiunge una media complessiva di 14,3% sugli individui, assicurando alla rete il 42,0% del pubblico dei giovani tra i 15 e i 24 anni; dal 25 marzo l'appuntamento quotidiano raddoppia con l'inserimento anche di una striscia pre-serale che raggiunge l'8,4%; ottimi anche i risultati dello speciale del sabato pomeriggio, che ottiene il 25,5%, e riesce a raggiungere in una puntata il 33,1%.

Da segnalare la riuscita dell'esperimento con il format di *MPT Mi piaci tu*, nuovo reality che in due settimane di programmazione è riuscito a conquistare l'11,6%, sfiorando il 35,0% sui 15-24enni.

Stagione straordinaria anche per *Sarabanda* che, partita dal 9,5% di gennaio, raggiunge il 15,5% a maggio e complessivamente nei primi sei mesi del 2002 ottiene il 13,6% di share.

Al sabato *L'Assemblea*, con Ambra moderatrice di un "parlamento" di ragazzi, chiude il semestre al 13,8%, conquistando il 23,5% del pubblico tra i 15 e i 24 anni.

Da segnalare anche i buoni risultati del *Motomondiale*: le gare della domenica ottengono il 20% di share, assicurando alla rete il 27,0% del pubblico maschile. Particolarmente seguita la specialità *Moto GP* (ex 500cc), che realizza il 25,1%, conquistando il 33% degli uomini.

I primi sei mesi del 2002 sono positivi anche per l'informazione. Crescono, infatti, gli ascolti di entrambe le edizioni di *Studio Aperto*: l'edizione meridiana del TG di Giordano guadagna 1,6 punti (14,9% vs. 13,3%) mentre quella serale nella nuova collocazione delle 18:30 si attesta al 9,7%.

Per quanto riguarda la *Seconda Serata*: le produzioni di carattere comico si confermano vincenti: *Zelig*, il lunedì sera, con l'ormai collaudata formula che propone sul palco comici e cabarettisti, chiude al 18,6%, in crescita di ben 3 punti rispetto all'edizione 2001; il giovedì sera sale anche l'ascolto de *Le lene*: con il nuovo trio di conduttori (A. Marcuzzi, L. Bizzarri e P. Kessisoglu) passa dal 14,1% del 2001 al 15,7% di quest'anno.

Registrano incrementi d'ascolto anche le produzioni sportive: *Controcampo* la domenica sera raggiunge il 14,5% (+1,4 rispetto all'omologo 2001); l'appuntamento della tarda serata di mercoledì con *Pressing Champions League* ottiene il 13,4% di share (+0,3 rispetto all'omologo 2001).

- In **Prime Time**, tra le produzioni spicca la brillante performance anche in prima serata, a partire dal 19 marzo 2002, di *Saranno Famosi*, che realizza il 18,4%.

La domenica sera il blocco *Mai dire domenica* e *Le lene show* assicura alla rete il 12,6% di share.

Positivo anche il secondo appuntamento con *Il Protagonista*, che ottiene il 14,2% (vs l'11,2% della puntata andata in onda ad ottobre 2001).

Molto buono il contributo, al mercoledì sera, delle partite di *Champions League* che, nonostante l'assenza delle squadre italiane a partire dai quarti, raggiungono il 18,5%. Da sottolineare gli ottimi risultati di Deportivo – Juventus (21,8%), di Barcellona – Roma (21,5%) e della finale Bayer Leverkusen – Real Madrid (21,4%).

Da segnalare, infine, l'indovinata riproposta della prima e della seconda serie di *Distretto di Polizia*, che ottiene il 12,0%.

Buoni i risultati delle prime serate dedicate al cinema: il giovedì e il venerdì ottengono rispettivamente il 12,3% e l'11,7%. Tra i titoli da segnalare: *Trappola sulle Montagne Rocciose* (16,2%), *Indiana Jones e il tempio maledetto* (15,4%), *The Peacemaker* (14,8%), *Mowgli il libro della giungla* (14,7%), *Il mondo perduto di Jurassic Park* (14,3%)



Retequattro

Nel primo semestre dell'anno 2002 nelle 24 ore, la rete mantiene il presidio sui propri target di riferimento ossia sugli over 55 (11,8%) e sul pubblico femminile (9,6%).

Retequattro - Totale ascolti	I° sem 2002	I° sem. 2001	Var. vs. 2001
Totale giornata	9,0%	9,7%	-0,7%
Day Time	9,2%	10,1%	-0,9%
Prime Time	7,9%	8,3%	-0,4%

Nel dettaglio:

- in **Day Time** al mattino la nuova telenovela *Innamorata* ottiene un buon 10,9%, conquistando il 13,7% del pubblico femminile.

Registra un significativo trend di crescita (dal 18,2% di gennaio al 18,6% di maggio) la storica produzione *Forum*, che chiude la 17° edizione raggiungendo una media complessiva del 18,1%, con puntate che superano il 20,0% di share, nonostante la forza della contro programmazione sia di Rai che di Canale 5 all'ora di pranzo.

Nel pre-serale buono il risultato della telenovela *La forza del desiderio*, che chiude al 6,8%.

Nel week-end sono da segnalare i dati positivi delle produzioni: *Sabato Vip* raggiunge il 17%, migliorando leggermente il risultato dei primi sei mesi dello scorso anno (+0,2); ottimo semestre anche per *Il trucco c'è*, che chiude al 15,9% vs. il 14,7% dell'omologo 2001; la *Domenica del villaggio* si assesta al 16,2%, assicurando alla rete il 21,6% sugli over 55; in crescita gli ascolti di *Melaverde* rispetto al primo semestre 2001, con un incremento di 0,4 punti (8,9% vs. 8,5%).

Per quanto riguarda l'informazione, crescono gli ascolti dell'edizione serale del *Telegiornale 4*, che ottiene il 9,1% (+0,6 punti rispetto ai primi sei mesi del 2001). Da segnalare anche il trend positivo di *Sipario del Tg4*: il magazine che segue il *Tg serale*, affidato alla conduzione di F. Senette, passa dal 5,5% di gennaio al 6,3% di giugno (5,7% la media complessiva).

In seconda serata: gli appuntamenti con i film del ciclo *I Bellissimi di Retequattro* continuano a rappresentare un elemento di forza per la rete, come testimoniano i risultati di *Una donna in carriera* (15,8%), *Music Box* (14,8%), *Il principe delle maree* (14,1%), *Basic Instinct* (14,0%).

Buoni anche i risultati di *Cinema festival*, che raggiunge una media complessiva dell'11,3% con pellicole come *Monella* (21,5%), *Un nuovo giorno* (16,6%), *Metalmeccanico e parrucchiera* (16,4%).

- In **Prime Time** da segnalare tra le produzioni: le tre serate del festival della canzone partenopea *Viva Napoli* realizzano complessivamente un ottimo 10,9%, in crescita di 0,3 punti rispetto all'edizione 2001, conquistando oltre il 20% del pubblico over 65; buona anche la performance il mercoledì sera del varietà condotto da I. Zanicchi *Testarda lo*, che ottiene il 9,7% di share; *La macchina del tempo*, l'appuntamento con la cultura, la storia e la scienza della serata del giovedì con uno studio rinnovato, chiude all'8,5% (vs il 7,5% del primo semestre 2001).

Decisivo il contributo del calcio: le partite del *Campionato Europeo Under 21* realizzano il 14,9%; il match del Milan in *Coppa Uefa* ottengono il 12,3%, con la semifinale *Milan - Borussia Dortmund* al 15,5%; buoni anche gli ascolti della *Champions League*, che raggiungono il 9,8% (in evidenza *Barcellona - Real Madrid* al 12,1%).

Le prime serate dedicate al cinema si confermano sempre una risorsa preziosa. Si distinguono titoli come *Ancora 48 ore* (13,1%), *Fino a prova contraria* (12,4%), *Omicidio nel vuoto* (12,2%), *Il ragazzo di campagna* (12,9%), *La prossima vittima* (11,9%), *Il senso di Smilla per la neve* (11,8%).

Produzione di programmi televisivi

Nel primo semestre 2002 R.T.I. S.p.A. ha prodotto il 42% dei programmi televisivi emessi dalle reti Mediaset.

La seguente tabella illustra il numero di produzioni realizzate nel corso del primo semestre 2002, per tipologia e suddivise tra programmi tv e programmi commerciali:

Tipologia	Numero produzioni realizzate								
	30/06/2002			30/06/2001			Variazione %		
	Prime Time	Day Time	Totale	Prime Time	Day Time	Totale	Prime Time	Day Time	Totale
Programmi TV									
Intrattenimento e talk show	41	60	101	32	62	94	28,1%	-3,2%	7,4%
Altre news	6	34	40	5	46	51	20,0%	-26,1%	-21,6%
Telegiornali	-	4	4	-	4	4	0,0%	0,0%	0,0%
Sport	4	13	17	3	10	13	33,3%	30,0%	30,8%
Quiz/Giochi	2	7	9	4	10	14	-50,0%	-30,0%	-35,7%
Musica	2	5	7	3	7	10	-33,3%	-28,6%	-30,0%
Soap	-	2	2	-	2	2	0,0%	0,0%	0,0%
Fiction lunga serialità	1	-	1	2	-	2	-50,0%	0,0%	-50,0%
Totale programmi TV	56	125	181	49	141	190	14,3%	-11,3%	-4,7%
Programmi commerciali									
Televendite	2	18	20	-	19	19	0,0%	-5,3%	5,3%
Totale programmi commerciali	2	18	20	-	19	19	0,0%	-5,3%	5,3%
Totale generale	58	143	201	49	160	209	18,4%	-10,6%	-3,8%

La diminuzione del numero delle produzioni realizzate, è legata principalmente all'area delle News ed in misura minore dei giochi e dei programmi musicali; di contro aumenta il numero di programmi di intrattenimento in prima serata.

Canale 5 perde *Casa dell'Anima*, *Buon Mercato* e *Verissimo estate* nella tipologia News e *il Disco per l'Estate* tra i programmi musicali. Nella prima serata dell'Intrattenimento perde *Piccole Canaglie* e *I Ragazzi Irresistibili* ma realizza: *Scherzi a Parte*, *La Corrida*, *Stranamore in tour* ed una serie di speciali quali *Maurizio Costanzo show*, *Saranno Famosi*, *Sposami Subito* e *Come Sorelle*. Nel Day Time si perde *Mezzogiorno di Cuoco*.

Italia 1 non realizza *Asterisc*, *Vox Populi* e gli estivi *Bellavita* e *Real tv estate*, il gioco *Il Traditore* e le rubriche musicali *Super* e *Rapido tv.it*. Nell'Intrattenimento non vengono riproposti *Survivor*, *Mai dire Gol*, *Matricole* e *Tempi Moderni* in Prime Time ed i programmi *Wozzup*, *Popstar*, *2008 - di A. Pezzi*, *Mai dire Maik* e *Da dove Digiti* in Day Time. Di contro si propongono i programmi domenicali della *Gialappa's* e delle *Iene*, *Saranno Famosi* Prime Time e Day Time e *l'Assemblea*, *Mosquito* in Day Time.

Retequattro non ripropone in Prime Time *Divieto d'Entrata* e *Angeli* ma realizza *Testarda lo*, *Albano storie d'amore e d'amicizia* e *I 7 Vizi Capitali*; il pomeridiano *Sembra Ieri* sostituisce il gioco *OK il prezzo è giusto* e tra i quiz perde anche *Mate&Venere* e *Salto nel Buio*. Tra le News non vengono confermati *Millenium*, i documentari *Ushuaia* e l'editing estivo di *Vivere Meglio*.

Nel corso del primo semestre 2002 sono state autoprodotte per Canale 5 le soap *Vivere* e *100 Vetrine* e le Fiction in Prime Time *Carabinieri*.

Nel primo semestre 2002 il prodotto finito, al netto di Soap e Fiction, diminuisce di 87 ore (- 2,3%) rispetto al primo semestre 2001. Le contrazioni più significative sono a livello di News, con i programmi *Vox Populi*, *Casa dell'Anima*, *Buon Mercato*, *Millenium*, gli estivi *Bellavita*, *Verissimo estate*, *Real tv estate* e gli editing di *Vivere meglio* e di *Musica per la perdita di Super* e di *Rapido tv.it*.

Si registrano invece maggiori ore prodotte relativamente alle produzioni sportive dovute al Motomondiale ed ai Campionati Europei di Calcio Under 21, questi ultimi non presenti nel 2001.

Tipologia	Ore di prodotto finito				
	30/06/2002	% di incidenza	30/06/2001	% di incidenza	Variazione %
Intrattenimento e talk show	1.377	37,0%	1.334	34,8%	3,2%
Altre news	491	13,2%	610	15,9%	-19,5%
Telegiornali	904	24,2%	880	22,9%	2,7%
Sport	321	8,6%	283	7,4%	13,4%
Giochi e quiz	336	9,0%	416	10,8%	-19,2%
Televendite	137	3,7%	126	3,3%	8,7%
Musica	53	1,4%	56	1,5%	-5,4%
Soap	104	2,8%	108	2,8%	-3,7%
Miniserie	7	0,2%	32	0,8%	-78,1%
Totale	3.730	99,9%	3.845	99,4%	-3,0%

Tecnologia per la produzione dei programmi televisivi

La tecnologia per la produzione dei programmi (autoproduzione), solo in minima parte di proprietà R.T.I. S.p.A., è prevalentemente concentrata nella controllata Videotime S.p.A., che assicura il **mantenimento** e lo sviluppo tecnologico degli impianti produttivi (studi, sale di post-produzione e grafiche e regie mobili).

Negli ultimi anni, l'avvento della tecnologia digitale ha interessato prevalentemente le prime fasi del processo di produzione televisiva: la **produzione** (in studio) e la **post produzione** (in sala di montaggio). È tuttora in corso il piano di trasformazione in digitale degli impianti di ripresa e montaggio, iniziato nella seconda metà degli anni '90 con termine previsto nei prossimi 3 anni.

In quest'ottica si inquadrano due progetti avviati nel corso del primo semestre del 2002 e riguardanti la conversione in digitale di due studi a Milano e a Roma. In quest'ultimo caso il progetto è stato inserito nel più ampio contesto di **consolidamento della tecnologia presso il Centro di Produzione Elios di Roma**, di proprietà della società immobiliare Titanus Elios S.p.A., di cui Videotime S.p.A. ha nello scorso 2001 acquisito una quota del 30%. L'obiettivo è quello di dotare il centro Elios di adeguata tecnologia di produzione televisiva, realizzando in tal modo il secondo polo di produzione Videotime per l'intrattenimento dopo il centro milanese di Cologno Monzese. Nei mesi scorsi in questa sede sono state anche allestite nuove sale di post produzione.

Nei primi mesi dell'anno in corso sono state anche approfondite le analisi relative alla fase successiva del processo di produzione, l'**archiviazione**, che a sua volta precede l'emissione del segnale, la distribuzione e la diffusione dello stesso. In particolare si sta valutando il miglior sfruttamento della redazione e dell'archivio digitale del telegiornale Studio Aperto, in funzione dallo scorso autunno. Un'ulteriore diffusione di sistemi analoghi per tutti gli ambiti produttivi potrebbe portare benefici derivanti dall'integrazione delle diverse fasi del processo e dalla possibilità di condividere contenuti comuni.

Il primo semestre 2002 è stato anche caratterizzato da significativi investimenti per gli impianti illuminotecnici dei Centri di Produzione dell'intrattenimento. Nel Centro di Cologno Monzese sono stati avviati

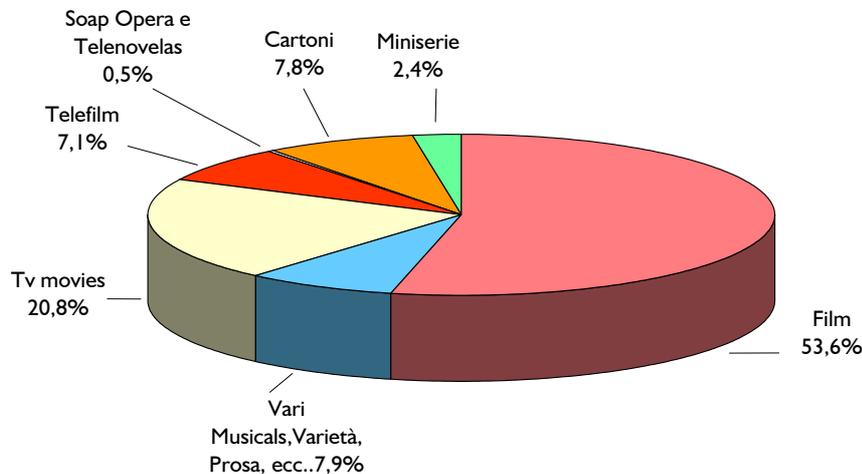
gli allestimenti di impianti illuminotecnici per due studi di grandi dimensioni ed un terzo progetto analogo ha riguardato uno studio del Centro Elios di Roma nel quadro di consolidamento tecnologico precedentemente menzionato.

Acquisizione e gestione di diritti televisivi

Mediaset S.p.A. e le sue controllate possiedono la più importante library di diritti televisivi italiana ed una delle più importanti in Europa.

Il prospetto seguente fornisce un dettaglio per tipologia della library diritti al 30 giugno 2002:

Tipologie	N. titoli	Episodi
Film	5.061	5.061
Telefilm	665	15.296
Telenovelas	25	3.511
Cartoni	737	22.469
Miniserie	222	693
Soap opera	18	3.415
Tv movies	1.956	1.996
Vari (Musicals, Varietà, Prosa, ecc..)	740	2.251
Totale	9.424	54.692



Le attività di acquisizione e produzione dei diritti per lo sfruttamento televisivo nazionale sono concentrate nella società Mediatrade S.p.A.

La Società ha inoltre l'obiettivo di gestire il patrimonio dei diritti televisivi del Gruppo, che viene costantemente alimentato da:

- **Major americane:**

il Gruppo Mediaset ha stipulato accordi pluriennali di acquisto di diritti con i principali produttori e distributori americani; tali accordi prevedono acquisti per una durata media di 5 anni, con la possibilità di 4/5 passaggi televisivi.

Attualmente sono in essere accordi con MCA-Universal, Twentieth Century Fox, Sony Columbia, Warner Bros. International, Dreamworks.

■ **Produttori televisivi internazionali:**

il Gruppo intrattiene importanti e consolidati rapporti di acquisto di diritti con produttori americani ed europei, in virtù dei quali si approvvigiona di prodotto televisivo (TV movie, soap opera, miniserie e telefilm) di grande popolarità.

La caratteristica seriale di tali opere, prodotte a stagioni, rende il rapporto produttore/utilizzatore duraturo nel tempo e consente di fidelizzare il telespettatore alla Rete che le trasmette.

■ **Produttori/distributori cinematografici nazionali:**

dagli operatori nazionali vengono acquisiti pacchetti composti sia da diritti televisivi di film di loro produzione (che, unitamente agli acquisti di prodotto europeo assumono un importante valore anche per il rispetto delle quote di trasmissione e di investimento previste dalla normativa sull'emittenza televisiva), che da diritti di film internazionali.

In tale contesto assume un ruolo fondamentale il rapporto di fornitura diritti in essere con la consociata Medusa Film S.p.A., società leader del mercato nella distribuzione cinematografica in Italia.

■ **Autoproduzione di fiction:**

il Gruppo Mediaset possiede il know how e l'organizzazione per selezionare progetti e sviluppare la produzione di tv movie, miniserie, serie, di grande gradimento popolare. Tali prodotti vengono realizzati in autonomia o in cooperazione con partner internazionali di primaria importanza e, in alcuni casi, vengono commercializzati all'estero, contribuendo alla copertura dei costi di produzione.

Il primo semestre del 2002 è stato caratterizzato da un forte orientamento produttivo, in linea con quello delineatosi nel periodo 1999-2001, e rivolto al rafforzamento del "Core business" del Gruppo, che ha portato la fiction a rappresentare un pilastro centrale e caratterizzante dei palinsesti delle reti Mediaset.

In particolare, sono stati confermati i seguiti di importanti produzioni di lunga serialità (Telefilm e Soap Operas), e sono stati definiti importanti progetti che porteranno alla realizzazione di Miniserie di alto profilo editoriale, sia legate ai temi di attualità, ai classici della letteratura, ai grandi personaggi italiani.

Assume particolare rilievo l'accordo di esclusiva produttiva rinnovato anche per l'anno 2003 con *Tao Due*, uno dei primari operatori del settore, con il quale il Gruppo Mediaset intrattiene da alcuni anni rapporti di fornitura; nel recente passato, la collaborazione con *Tao Due* ha portato alla realizzazione di Miniserie (*Ultimo*, *Ultimo 2: la Sfida*, *La Uno Bianca*, *Il Testimone*) e Serie (*Distretto di Polizia*) di grande successo televisivo.

Nel corso del primo semestre 2002 il Gruppo Mediaset ha operato per rafforzare ulteriormente la propria library di diritti.

Tra i numerosi accordi stipulati, Vi segnaliamo:

- l'acquisizione, in virtù degli accordi pluriennali esistenti con le Major americane, della disponibilità dei seguenti principali titoli: *La Mummia*, *Haunting-Presenze*, *American Beauty*, *La Sottile Linea Rossa*;
- il rinnovo di diritti per le serie di maggior successo televisivo quali: *Beautiful*, *Sentieri*, *X Files*, *Ally Mc Beal*, *Buffy*, *Siska*;
- l'avvio della coproduzione della Telenovela *Terra Nostra 2*;

- l'acquisizione, per la stagione televisiva in corso, dei film *The Million Dollar Hotel*, *Un Marito Ideale*, *Sai che c'è di Nuovo*, *Passion of Mind*, *Titus*, *Una Spia per Caso*, *Sbucato dal Passato*, in relazione all'accordo triennale 1999-2002 con la società consociata Medusa Film S.p.A.;
- la produzione di alcuni Tv Movie, miniserie e serie televisive di notevole prestigio, per soggetto, cast ed autori, quali: *La Notte di Pasquino* (con Nino Manfredi), *Benedetti Dal Signore* (con E. Greggio e E. Iacchetti), *Ferrari*, *Il Papa Buono*, *Doppio Agguato*, *L'Ultima Pallottola/Omicidio a Sei Facce*, *Distretto di Polizia 3*, *Il Bello delle Donne 2*.

Assume inoltre particolare rilevanza la produzione della quarta serie di *Vivere* e della seconda serie di *Centovetrine*, Soap Operas italiane di 230 episodi ciascuna che mantengono costantemente elevati livelli di ascolto sulla Rete ammiraglia.

Gestione della rete di diffusione del segnale televisivo

La rete di distribuzione e diffusione del segnale televisivo, di proprietà di R.T.I., è gestita dalla controllata Elettronica Industriale S.p.A. Quest'ultima assicura lo **sviluppo** della rete stessa, vale a dire la funzione di ingegneria di rete, e l'**esercizio**, cioè il funzionamento ed il mantenimento 24 ore su 24 per tutti i giorni dell'anno.

La rete, che garantisce il trasporto e la diffusione dei tre network commerciali di R.T.I. S.p.A. (Canale 5, Italia 1 e Retequattro), copre il 99% della popolazione del territorio nazionale. Questa infrastruttura non viene utilizzata solo per trasportare il segnale dei programmi televisivi emessi dal centro di Segrate (sistema di distribuzione), ma anche per trasferire segnali di "semilavorati" da un qualsiasi nodo della rete ai centri di produzione televisiva dove viene realizzato il programma televisivo (sistema di contribuzione).

Il processo di trasformazione digitale della **rete di trasporto** del segnale tramite ponti radio, realizzato nella seconda metà degli anni '90, ha consentito a R.T.I. di esprimere in maniera compiuta un potenziale di valore estremamente elevato: infatti considerando le tre modalità di trasporto di un segnale (ponte radio, satellite e fibra ottica) esiste una capacità di trasmissione consolidata utilizzabile per gli scopi più disparati, ad esempio anche per la futura Televisione Digitale Terrestre.

Pertanto i progetti dei mesi scorsi sono stati orientati ad eliminare ogni rischio di indisponibilità dell'infrastruttura di trasporto al fine di elevare ulteriormente l'affidabilità complessiva della rete stessa. Ha ormai raggiunto un significativo avanzamento il progetto di **ridondanza del nodo di Cologno Monzese** (primo nodo della rete di trasporto a valle dell'emissione), grazie al quale verrà eliminata la criticità dell'esistenza di un unico punto per la partenza di tutte le dorsali, rendendo in tal modo la rete di trasporto interamente "magliata", vale a dire con garanzia di almeno due percorsi alternativi per collegare il punto di emissione con un qualsiasi nodo terminale.

Nel corso del primo semestre del 2002 sono state significative anche le attività sull'area dell'**emissione**, che rappresenta il nodo di origine del processo di distribuzione del segnale televisivo sul territorio nazionale. Sono proseguite le attività di test del nuovo sistema di automazione dell'attività di **assemblaggio ed emissione** per i tre network commerciali di R.T.I. (Canale5, Italia1 e Retequattro). Nei primi mesi del prossimo anno il sistema, una volta raggiunta la piena operatività, consentirà di migliorare la qualità del processo attuale riducendo il rischio di errore legato a numerose operazioni manuali (es. movimentazione del supporto magnetico, sequenza degli eventi, etc.).

In questi mesi sono proseguite le attività propedeutiche alla **transizione alla Televisione Digitale Terrestre** regolamentata dalla recente normativa (Legge n. 66 del 20 marzo 2001). Il principale progetto avviato riguarda la sperimentazione, tramite la quale nei prossimi mesi verranno simulati i futuri scenari che il digitale terrestre renderà disponibili. Tale progetto, infatti, non si limita solo ad un test tecnologico sulle modalità di assemblaggio e trasmissione di un segnale in formato numerico ma si pone anche l'obiettivo di

valutare il mercato potenziale futuro, testando possibili nuovi contenuti e nuove applicazioni con i conseguenti impatti sui telespettatori (es. modello di penetrazione dei decoders tra gli utenti, interattività, etc.).

Edizioni musicali

RTI Music S.r.l. (società che dal 1 luglio 2002 verrà fusa per incorporazione nella controllante RTI S.p.A.) opera nel settore delle edizioni musicali legate all'attività televisiva del Gruppo Mediaset. Tale attività comprende la produzione, l'acquisizione, la gestione e la tutela del copyright delle opere musicali prodotte per le opere audiovisive.

RTI Music S.r.l. ha realizzato nel primo semestre 2002 le colonne sonore di film e telefilm prodotti da Mediatriade S.p.A. (quali *S. Antonio*, *Valeria medico legale*, *Per amore e per vendetta*), da Medusa Film S.p.A. (quali *Zero in condotta*, *Malena*, *Concorrenza sleale*) e da produttori esecutivi esterni (quali *Ma il portiere non c'è mai*, *Il commissario Montalbano 3*, *I cavalieri che fecero l'impresa*) e le fiction di R.T.I. S.p.A. (*Sei forte maestro 2*, *Distretto di polizia 2*). RTI Music S.r.l. ha inoltre sonorizzato per conto di R.T.I. S.p.A., buona parte delle produzioni televisive (quali *La sai l'ultima*, *Buona Domenica*, *Saranno famosi*, *Al Bano*).

RTI Music S.r.l. fornisce altresì un importante servizio di archiviazione musicale mediante la gestione di una "Banca Musica"; attualmente possiede circa 7.000 ore di musica con registrazioni originali di opere di sua proprietà editoriale e circa 30.000 ore con registrazioni originali di opere editate da terzi e supporti di mercato.

Tale attività ha generato nei primi sei mesi del 2002 rientri editoriali pari a 2,5 milioni di euro che provengono principalmente dai diritti di tele-diffusione per lo sfruttamento delle opere musicali inserite nei palinsesti televisivi dei network Mediaset.

Televisione commerciale Estero

Gruppo Telecinco

Sulla base delle indicazioni attualmente disponibili, nel corso del primo semestre 2002 gli investimenti pubblicitari riservati al mezzo televisivo in Spagna hanno registrato una flessione del 3,5% rispetto all'omologo periodo dell'anno precedente, attestandosi a circa 1.083 milioni di euro.

Nello stesso periodo la raccolta pubblicitaria lorda di Publiespana per Telecinco, pari a 288,9 milioni di euro, registra una flessione del 9,6% rispetto al primo semestre 2001, evidenziando comunque a partire dal secondo trimestre un progressivo e deciso miglioramento. Telecinco conferma anche al termine dei primi sei mesi del 2002 la leadership nel mercato pubblicitario televisivo nazionale. I risultati conseguiti in termini di raccolta pubblicitaria da Telecinco nel corso del semestre, hanno risentito sia della generalizzata e prolungata debolezza del mercato pubblicitario spagnolo, sia di andamenti complessivamente sfavorevoli degli ascolti, registrati soprattutto nel corso della prima parte dell'anno.

In tale periodo, Telecinco ha infatti registrato un forte calo della propria quota di ascolto, principalmente a causa della strategia editoriale dell'emittente pubblica che ha concentrato, in un periodo tradizionalmente di bassa stagionalità per gli investimenti pubblicitari, format di grande impatto sul pubblico tra cui *Operación Triunfo*. Nel corso dei mesi successivi si è assistito invece ad un progressivo recupero degli ascolti, in virtù soprattutto della disponibilità nel palinsesto della terza edizione di *Grande Fratello* che ha fatto registrare punte di share superiori al 45%.

Nel corso dei primi sei mesi del 2002 Telecinco ha ottenuto una quota d'ascolto sull'intera giornata pari al 19,7% con una diminuzione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente pari a 2,1 punti share; sia il principale concorrente privato, Antena 3 (che nel mese di Giugno ha trasmesso gli incontri della nazionale di calcio spagnola ai Campionati Mondiali), sia TVE-I hanno invece registrato un lieve incremento

degli ascolti attestandosi rispettivamente al 20,9% (20,3% al 30 giugno 2001) ed al 25,2% (24,7% al 30 giugno 2001). Telecinco mantiene comunque la leadership degli ascolti sul target commerciale con una quota d'ascolto pari al 22,9% (25,1% nello stesso periodo del 2001).

L'andamento sfavorevole della raccolta pubblicitaria e degli ascolti concentrata soprattutto nella prima parte del semestre ha determinato per Telecinco, nel periodo in esame, una riduzione, pari a 26,6 milioni di euro (- 8,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente) dei ricavi netti consolidati che nel periodo si sono attestati a 280 milioni di euro. Il risultato operativo di periodo risulta pari a 59,1 milioni di euro, rispetto a 116,1 milioni di euro del primo semestre 2001, registrando una redditività operativa pari al 21%. Il risultato netto del periodo risulta pari a 33,7 milioni di euro, evidenziando una diminuzione di 38,6 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2001.

Le indicazioni attualmente disponibili circa l'andamento della raccolta pubblicitaria successiva al 30 giugno 2002 evidenziano una progressiva ripresa del fatturato pubblicitario di Telecinco, che nel bimestre luglio/agosto ha registrato un incremento pari all'1,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

La valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipazione del 40% detenuta in Telecinco e Publiespana dal Gruppo Mediaset, includendo la quota di ammortamento dell'avviamento (pari nel periodo a 10,1 milioni di euro), ha comportato per il Gruppo Mediaset un provento netto nel semestre pari a 3,4 milioni di euro.

Attività multimedia e telecomunicazioni

Attività multimedia

Le attività multimedia del Gruppo Mediaset vengono presidiate principalmente da Mediadigit S.p.A., società operativa dal 2000, a cui fanno capo le attività relative alla realizzazione di canali tematici, le attività Internet e quelle relative al teletext, con l'obiettivo di sviluppare le opportunità di sinergia e *brand extension* rispetto al tradizionale *core business* focalizzato sul prodotto televisivo, realizzando servizi e contenuti veicolabili sulle diverse piattaforme (Pay TV, Internet e Telecomunicazioni). Tra le attività multimedia vengono inoltre incluse quelle relative alla rivista specializzata *MT La Macchina del Tempo*, edita da R.T.I. S.p.A. e distribuita dal novembre 2000. La raccolta pubblicitaria legata ad Internet ed ai canali tematici (per questi ultimi a partire dal secondo semestre 2001) si avvale dell'apporto di Publitalia'80 S.p.A. quale concessionaria esclusiva.

Con riferimento all'attività relativa ai **canali tematici**, vengono distribuiti su Stream i canali Duel Tv, Comedy Life (entrambi da aprile 2000) e MT Channel (da gennaio 2001), mentre su D+ viene distribuito da marzo 1998 Happy Channel. Al 30 giugno 2002 il numero complessivo di abbonati ai canali satellitari di Mediadigit è pari a 1.724.000, di cui 825.000 abbonati relativi ai tre canali distribuiti su piattaforma Stream e 899.000 abbonati relativi al pacchetto Basic di Telepiù. I **ricavi** complessivi generati dalla distribuzione alle due piattaforme digitali di tali canali sono stati pari nei primi sei mesi dell'anno a **10,2 milioni di euro**, in aumento rispetto ai 9,8 milioni di euro dei primi sei mesi del 2001.

Sul fronte delle attività legate ad **Internet**, si segnala che nel mese di giugno 2002 l'insieme dei siti di proprietà del Gruppo ha registrato complessivamente circa 115 milioni di page views, con una media giornaliera di circa 3,8 milioni di pagine viste, di cui circa il 30% generate da Jumpy.

I siti relativi al Portale verticale *MOL* ed ai siti delle reti hanno contribuito con 55 milioni di pagine viste, più che triplicando i risultati del mese di giugno 2001. L'area dedicata alle News (*Tgcom*, *TG5.it* e *TgFin*) ha totalizzato nel mese di giugno 2002 circa 26 milioni di page views. È da sottolineare la performance di *Tgcom* (a giugno 2002 più di 600mila pagine viste medie giornaliere), il giornale online del Gruppo, che contribuisce per circa il 70% al totale delle pagine viste di tale area.

I **ricavi** totali dell'area Internet del Gruppo, nel corso dei primi sei mesi del 2002, sono stati pari a **3,4** milioni di euro, in crescita rispetto ai 2 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente.

Con riferimento all'attività di **Teletext** (Mediavideo e servizio interattivo), i **ricavi** dei primi sei mesi dell'anno sono stati pari a **3,6 milioni di euro**, in aumento rispetto ai 2,3 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente. È stato completato nel corso del 2002 il *restyling* grafico del brand Mediavideo nonché dell'impaginazione dei relativi contenuti, al fine di rendere più apprezzabile il prodotto sia dagli utenti televisivi che dai clienti commerciali.

Telecomunicazioni

Il Gruppo Mediaset è attualmente presente nel settore delle telecomunicazioni attraverso le partecipazioni detenute da Mediaset S.p.A. in Albacom S.p.A. (19,5%) e in Olivetti S.p.A. (0,45%).

Nel settore della telefonia fissa **Albacom S.p.A.**, ormai consolidato secondo operatore nazionale nel comparto dei servizi di telecomunicazione riservati all'utenza business, ha conseguito nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2002, con un anno di anticipo rispetto ai piani aziendali, il primo importante obiettivo economico, costituito dal raggiungimento di un margine operativo lordo positivo (0,7 milioni di euro, rispetto al margine lordo negativo dell'esercizio precedente pari a -60,5 milioni di euro).

Al termine dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2002 la società vantava 105.000 clienti attivi (rispetto ai 55.000 dell'esercizio precedente) ed oltre 7 miliardi di minuti di traffico, in aumento del 44% rispetto all'esercizio precedente. Nello stesso periodo il fatturato netto consolidato ha raggiunto i 578 milioni di euro, registrando un incremento pari al 24% rispetto all'esercizio precedente, mentre il risultato netto ha registrato una perdita pari a 133,4 milioni di euro (141,6 milioni di euro nell'esercizio precedente) già coperta per 77,9 milioni di euro attraverso la ricapitalizzazione operata dai soci alla fine del 2001. Al fine di sostenere le strategie di sviluppo del Gruppo nel corso dell'esercizio sono stati realizzati investimenti per circa 240 milioni di euro. Il rapporto di indebitamento del Gruppo si attesta al 44,5% ben al di sotto della media del settore.

Tali positivi risultati premiano l'azione del management e dell'organizzazione aziendale in termini di attenta politica di gestione dei costi operativi e l'ulteriore sviluppo della politica di orientamento al cliente, anche attraverso il continuo ampliamento del portafoglio di prodotti e servizi.

Nel corso dei primi sei mesi del 2002 Mediaset S.p.A. ha effettuato versamenti a titolo di finanziamento infruttifero destinati alla copertura del fabbisogno finanziario della società per complessivi 18,8 milioni di euro imputati, unitamente ai 5,5 milioni di euro già versati nel 2001, a capitale sociale con delibera dell'Assemblea straordinaria del 3 luglio 2002 (come di seguito descritto nella Sezione della Relazione riservata agli eventi successivi al 30 giugno 2002).

L'andamento economico-gestionale dei primi tre mesi dell'esercizio fiscale che si chiuderà il 31 marzo 2003, evidenzia a sua volta un trend estremamente positivo con un aumento dei ricavi superiore di oltre il 33% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente ed un ulteriore miglioramento del margine operativo lordo che si mantiene positivo.

Per effetto dei risultati consuntivi relativi al periodo aprile-giugno 2002, di quello relativo agli ultimi tre mesi dell'esercizio fiscale chiuso al 31 marzo 2002 (primo trimestre 2002) e dell'ammortamento dell'avviamento (1,1 milioni di euro), la valutazione ad equity della partecipazione in Albacom S.p.A. ha comportato per il Gruppo Mediaset al 30 giugno 2002 un onere complessivo di 12,4 milioni di euro, decisamente inferiore a quello registrato nello stesso periodo dell'anno precedente (21,3 milioni di euro).

La partecipazione detenuta in **Olivetti S.p.A.** risponde all'esigenza di presidiare un settore che nei prossimi anni, con l'avvento della televisione digitale terrestre, potrebbe rivestire un ruolo importante in seg-

menti cruciali del core business televisivo (distribuzione, interattività ed accesso al cliente). I risultati semestrali mostrano una crescita dei ricavi consolidati (che ammontano al 30 giugno 2002 a 15,5 miliardi di euro) pari su basi omogenee all'1,4% rispetto allo stesso periodo del 2001 ed un aumento del risultato operativo caratteristico dell'11,3%; nello stesso periodo l'indebitamento finanziario netto consolidato ha registrato una riduzione (da 38,4 miliardi di euro del 31 dicembre 2001 a 37,1 miliardi di euro) in linea con gli obiettivi del piano strategico del Gruppo Olivetti-Telecom, mentre quello di Olivetti S.p.A. ha registrato una riduzione di 0,6 miliardi di euro attestandosi a 15,7 miliardi di euro. Successivamente al 30 giugno 2002, sono state inoltre perfezionate alcune operazioni di cessione di partecipazioni non strategiche che apporteranno un'ulteriore riduzione dell'indebitamento finanziario consolidato per circa 2,2 miliardi di euro e la contabilizzazione delle relative plusvalenze. Alla luce dei positivi risultati economico-finanziari conseguiti nel periodo, il valore della partecipazione detenuta da Mediaset S.p.A. in Olivetti S.p.A., pur superiore (42,7 milioni di euro) alla corrispondente quota del patrimonio netto consolidato, viene mantenuto al 30 giugno 2002 al valore d'acquisto. L'andamento negativo del corso di borsa del titolo viene ritenuto di per sé non indicativo di perdita durevole in capo alla società; tale andamento soprattutto nel corso del secondo trimestre del 2002 ha infatti risentito negativamente del generalizzato deprezzamento dei titoli appartenenti al settore, dovuto sia ai contraccolpi legati alla vicenda degli scandali che hanno colpito alcuni primari operatori di telecomunicazioni statunitensi che alle difficoltà finanziarie dei principali operatori europei.

IL PERSONALE

La seguente tabella evidenzia la forza lavoro del Gruppo Mediaset al 30 giugno 2002, comprendente sia i tempi indeterminati che i tempi determinati ordinari e dello spettacolo (cd. t.d.s.), con esclusione dell'organico del Gruppo Epsilon che, nel 2001 risultavano pari a 65 unità.

31/12/2001	Organico puntuale - inclusi "t.d.s."	30/06/2002	30/06/2001
295	Dirigenti	298	274
294	Giornalisti	303	295
616	Quadri	642	623
3.130	Impiegati	3.151	3.116
61	Operai	-	64
4.396	Gruppo Mediaset	4.394	4.372

Rispetto al 31 dicembre 2001, l'organico complessivo risulta sostanzialmente invariato, il decremento di sole 2 unità, è la risultante del normale *turn over* in uscita in parte compensato da nuove assunzioni nel periodo preso in esame.

Dal punto di vista della dinamica retributiva, va segnalato che su di essa hanno inciso le erogazioni delle tranche contrattuali relative ai contratti nazionali ed integrativi in vigore nelle diverse società del Gruppo Mediaset.

SVILUPPI DEL QUADRO LEGISLATIVO DEL SETTORE TELEVISIVO

Nei primi sei mesi del 2002 si segnala l'avvio del dibattito politico sulla necessità di provvedere ad una complessiva rivisitazione dell'assetto normativo del sistema televisivo con particolare riferimento alla leggi 223/90 e 249/97.

La stessa si rende necessaria alla luce dello sviluppo del mercato della multimedialità, che rende sempre più labili i confini fra il settore dei contenuti e quello dei mezzi e delle reti sui quali gli stessi vengono convogliati, e della necessità per gli operatori nazionali di far fronte alla concorrenza straniera.

La presentazione di una prima bozza del nuovo articolato è prevista per il mese di settembre.

Sul piano regolamentare sono state avviate due nuove consultazioni da parte dell'Autorità delle Comunicazioni: la prima "in materia di televendite"; la seconda sulla "rilevazione degli indici d'ascolto e di diffusione dei diversi mezzi di comunicazione".

Quella sulle televendite è finalizzata ad acquisire contributi degli operatori in vista di un'eventuale nuova definizione o ridefinizione della materia, peraltro già ampiamente disciplinata. Da ultimo, infatti, è da ricordarsi l'iniziativa ministeriale di un Codice di autoregolamentazione relativo a particolari tipologie di televendite quali quelle relative a cartomanzia, astrologia e giochi-pronostici.

La seconda s'inserisce nel dibattito recentemente sollevato a proposito della significatività dell'attuale metodologia di rilevazione degli ascolti.

Sul fronte antitrust, (ex art. 2 c. 8 lett. A L. 249/97), si segnala l'avvio da parte dell'Autorità di settore di un'istruttoria finalizzata ad un'analisi della distribuzione delle risorse economiche del settore televisivo nel triennio 1998-2000, ai fini dell'accertamento dell'eventuale sussistenza di posizioni dominanti vietate.

Si sottolinea che la posizione del Gruppo Mediaset registra una leggera riduzione dall'anno 1997, ultima situazione su cui l'Autorità si era espressa escludendo la sussistenza di posizioni dominanti vietate.

Infine si segnala l'approvazione delle 4 direttive comunitarie del cd. "pacchetto Telecom" che disciplinano le reti e i servizi di comunicazione elettronica, escludendo i contenuti sulle stesse veicolati. Tali direttive che dovranno essere recepite dal legislatore italiano entro il 24 luglio 2003 impatteranno sulle trasmissioni televisive in tecnica digitale solo quando le stesse diventeranno operative. Sulla materia comunque già la L. 66/01 e il Regolamento dell'Autorità di settore n. 435/01 istituiscono un ampio e ben strutturato sistema di garanzia a tutela del mercato e del pluralismo favorendo l'accesso dei fornitori di contenuti alle reti di trasmissione del segnale.

RAPPORTI CON SOCIETÀ DEL GRUPPO FININVEST E DEL GRUPPO MEDIOLANUM E CON “PARTI CORRELATE”

Nel corso dei primi sei mesi del 2002 il Gruppo Mediaset ha intrattenuto i seguenti rapporti patrimoniali ed economici con la controllante Fininvest S.p.A. e con le sue controllate e collegate:

(valori in milioni di euro)

	Crediti finanziari	Crediti comm.li e diversi	Debiti comm.li e diversi	Valore della produzione	Costi di produzione	Proventi e (oneri) finanziari	Proventi e (oneri) straordinari
Fininvest S.p.A.	-	6,1	1,1	1,8	3,2	-	-
Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	-	-	0,2	-	0,3	-	-
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	-	9,0	1,4	12,6	0,9	-	-
Banca Mediolanum S.p.A.	-	0,9	-	2,5	0,2	-	-
Blockbuster Italia S.p.A.	-	0,9	-	0,7	-	-	-
Mediolanum Vita S.p.A.	0,1	-	-	-	-	-	-
Medusa Film S.p.A.	-	0,7	69,7	0,5	-	-	-
Medusa Video S.r.l.	-	0,7	-	0,5	-	-	-
Milan A.C. S.p.A.	-	-	1,7	0,1	3,9	-	-
Pagine Italia S.p.A.	-	0,9	-	0,7	0,1	-	-
Altre	-	0,4	0,7	0,2	0,5	-	-
Totale	0,1	19,6	74,8	19,6	9,1	-	-

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

Si evidenzia che, con l'eccezione dei ricavi nei confronti di Fininvest S.p.A. (relativi ai riaddebiti effettuati nell'anno in relazione alle passività coperte dalla garanzia rilasciata in data 6 giugno 1996), i ricavi evidenziati nei confronti delle altre società appartenenti al Gruppo Fininvest ed al Gruppo Mediolanum, sono relativi principalmente a vendite di spazi pubblicitari televisivi.

Si segnala inoltre che, nel corso dei primi sei mesi del 2002, il Gruppo Mediaset ha effettuato acquisti di diritti televisivi da società del Gruppo Fininvest o a queste correlate per un importo complessivo di 26,5 milioni di euro, di cui 19,8 milioni di euro dalla società Medusa Film S.p.A. e 6,5 milioni di euro dalla società Milan A.C. Si precisa inoltre che, nel corso dei primi sei mesi del 2002, il Gruppo Mediaset ha perfezionato nei confronti della consociata Medusa Film S.p.A. contratti d'acquisto di diritti televisivi, classificati come anticipi al 31 dicembre 2001 per 5,8 milioni di euro ed effettuato versamenti di nuovi anticipi per 3,7 milioni di euro.

Inoltre, ai sensi della comunicazione Consob n.1574 del 20 febbraio 1997 si evidenzia che, nel corso del 2001, il Gruppo Mediaset ha contabilizzato nei confronti di Parti Correlate costi pari a circa 0,4 milioni di euro, relativi a rapporti di consulenza con il Gruppo Sinergetica.

EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2002

- In data **2 luglio 2002** il C.d.A. di Mediaset S.p.A. ha varato un **progetto di evoluzione dell'assetto societario** con l'obiettivo di adeguare la struttura aziendale alle disposizioni normative previste dalla legge sul digitale terrestre e di favorire un ulteriore miglioramento dell'efficienza gestionale attraverso una maggiore integrazione delle attività operative televisive e multimediali in capo alla controllata R.T.I. S.p.A. Tale riassetto societario prevede principalmente:
 - il conferimento da R.T.I. S.p.A. a Elettronica Industriale S.p.A., società interamente controllata da R.T.I. S.p.A. dell'infrastruttura di trasmissione del segnale televisivo;
 - l'acquisizione da parte di R.T.I. S.p.A. delle attività relative ai canali tematici ed ai new media attualmente gestiti da Mediadigit S.p.A.;
 - la fusione per incorporazione di Mediatriade S.p.A. nella controllante R.T.I. S.p.A.

Nell'ambito di tale progetto il C.d.A. di Mediaset S.p.A. ha inoltre deliberato di procedere, per quanto di propria competenza, alla messa in liquidazione della partecipata (26%) Veleno S.p.A.

Il perfezionamento di tali operazioni dovrebbe avvenire entro la fine dell'esercizio in corso.

- In data **3 luglio 2002** l'Assemblea straordinaria degli azionisti di **Albacom S.p.A.** ha deliberato un aumento di capitale sociale pari a 125 milioni di euro. Tale aumento, è stato interamente sottoscritto e versato dai soci in proporzione alle rispettive quote di partecipazione, in attuazione agli impegni di copertura del fabbisogno finanziario della società già assunti dai soci nel corso dell'esercizio. L'esecuzione di tale aumento di capitale è avvenuta, per la parte non ancora versata al 30 giugno 2002, mediante imputazione a capitale degli importi precedentemente versati a titolo di finanziamento infruttifero. La quota dell'aumento di capitale di competenza di Mediaset S.p.A. è risultato pari a 24,4 milioni di euro, corrispondente all'importo complessivamente già versato in precedenza a titolo di finanziamento. In pari data l'Assemblea straordinaria ha inoltre deliberato la riduzione del capitale sociale per un importo di 50,7 milioni di euro (da effettuarsi attraverso annullamento del corrispondente numero di azioni) pari alle perdite cumulate non ancora coperte al 31 marzo 2002 risultanti dalla situazione economico patrimoniale approvata di Albacom S.p.A. alla stessa data. Per effetto di tali operazioni, il patrimonio netto risultante di Albacom S.p.A. è pari a 417 milioni di euro, consentendo un'adeguata capitalizzazione in relazione ai piani di sviluppo futuri della società.
- In data **8 luglio 2002** la controllata R.T.I. S.p.A. e la società del Gruppo Fininvest Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. hanno costituito la società **PressTV S.p.A.** con sede sociale a Milano e capitale sociale sottoscritto pari a 1,5 milioni di euro. La società risulta partecipata pariteticamente dai due soci che, in pari data, hanno effettuato il versamento pro-quota dei tre decimi del capitale sottoscritto pari a 0,5 milioni di euro. PressTv svilupperà progetti editoriali multimediali tra cui la pubblicazione di periodici strettamente collegati a programmi televisivi di successo. Il primo progetto editoriale realizzato da PressTv sarà il settimanale sportivo *Controcampo* la cui distribuzione avverrà in concomitanza con l'avvio del prossimo Campionato di Calcio 2002/2003.
- In data **6 agosto 2002 Mediaset S.p.A. e ICE Finance B.V.** (società di diritto olandese facente capo a JP Morgan), società che direttamente o attraverso proprie controllate detengono rispettivamente il 40% e il 10% del capitale di Gestelevision Telecinco S.A. e Publiespana S.A., hanno raggiunto, con il consenso del Gruppo Correo (azionista al 25% di tali società), un accordo preliminare finalizzato all'avvio del progetto di quotazione in Borsa del Gruppo Telecinco da realizzarsi entro il 31 dicembre 2004, termine eventualmente prorogabile sino al 31 dicembre 2007. ICE Finance e Mediaset hanno inoltre raggiunto un accordo in forza del quale ICE Finance ha concesso a Mediaset un diritto

di prelazione sulla propria quota e Mediaset S.p.A. ha riconosciuto a ICE Finance B.V. l'opzione di vendere la propria partecipazione a Mediaset ad un prezzo che sarà il maggiore tra il valore di mercato stabilito da una valutazione indipendente e 200 milioni di euro. Tale operazione è stata oggetto di analisi da parte di Morgan Stanley che ha valutato congrui i termini complessivi dell'accordo. L'opzione prevista dall'accordo sarà esercitabile da ICE Finance solo nel caso in cui la normativa spagnola consenta il superamento del limite partecipativo del 49% e/o Mediaset non acquisti direttamente o indirettamente, entro i limiti massimi consentiti dalla normativa spagnola, una quota di Telecinco dal Gruppo Kirch Media che attualmente ne detiene il 25%.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

- La raccolta pubblicitaria sulle reti Mediaset relativa al bimestre luglio-agosto ha conseguito una crescita pari all'1,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, confermando il trend di crescita registrato a partire dal mese di giugno. In virtù di tale risultato, la raccolta pubblicitaria relativa ai primi otto mesi dell'anno evidenzia una flessione contenuta intorno al 2%, in miglioramento rispetto all'andamento dei primi sei mesi dell'anno. I dati ad oggi disponibili relativamente alla raccolta del mese di settembre evidenziano il raggiungimento di un livello della raccolta già quasi allineato a quello registrato nello stesso mese del 2001. Nonostante le stime circa l'evoluzione attesa per i prossimi mesi a livello di mercato pubblicitario complessivo rimangano estremamente prudenti, l'andamento che si delinea a livello di andamento della raccolta pubblicitaria sulle reti Mediaset nel terzo trimestre dell'anno, conferma le aspettative di conseguire al termine del 2002 lo stesso livello di raccolta pubblicitaria registrato nello scorso esercizio e nel 2000.
- Nei primi otto mesi del 2002, le reti Mediaset hanno ottenuto un risultato di ascolto nelle 24 ore pari al 43%. Nel Prime Time Mediaset registra nella sua globalità, una share del 43,9% con una crescita di 0,7 punti di share rispetto all'anno precedente mentre le reti RAI, con un risultato del 45,9%, mostrano un decremento dell'1,8%. In Prime Time Canale 5, con una share del 23,5%, si conferma prima rete nazionale davanti a RAI I (22,5%).
- Sulla base delle evidenze attualmente disponibili relative sia all'andamento della raccolta pubblicitaria che dei costi televisivi, si può ragionevolmente confermare il perseguimento per l'esercizio in corso, di un obiettivo di stabilità del livello del margine operativo lordo ed il conseguimento di una significativa redditività operativa in linea con quella già registrata nel 2001.

per il Consiglio di Amministrazione
il Presidente

Semestrale 2002

Stato patrimoniale e Conto economico consolidato
al 30 giugno 2002

GRUPPO MEDIASET

GRUPPO MEDIASET

Stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2002

(valori in milioni di euro)

ATTIVO	30/06/2002	31/12/2001	30/06/2001
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	-	-	-
B) IMMOBILIZZAZIONI			
I Immobilizzazioni immateriali			
1 costi di impianto e di ampliamento	2,1	2,7	3,7
2 costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	1,8	2,3	3,4
3 diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	14,9	15,1	9,9
4 concessioni, licenze, marchi e diritti simili			
a) diritti televisivi	1.848,6	1.881,8	1.895,0
b) marchi	21,8	26,6	22,8
c) concessioni	0,1	0,1	0,1
5 avviamento	17,8	20,5	10,4
6 immobilizzazioni in corso e acconti	138,9	106,1	116,6
7 altre	5,7	6,3	9,7
8 differenze da consolidamento	14,3	16,2	67,2
Totale	2.066,0	2.077,7	2.138,8
II Immobilizzazioni materiali			
1 terreni e fabbricati	66,5	67,2	60,0
2 impianti e macchinari	134,5	120,7	117,6
3 attrezzature industriali e commerciali	16,9	17,6	17,4
4 altri beni	19,3	19,8	16,8
5 immobilizzazioni in corso e acconti	4,7	8,9	6,9
Totale	241,9	234,2	218,7
III Immobilizzazioni finanziarie			
1 partecipazioni in:			
a) imprese controllate	8,3	8,3	-
b) imprese collegate	298,7	295,5	402,7
c) altre imprese	158,3	377,7	214,2
Totale	465,3	681,5	616,9
2 crediti verso:			
a) verso imprese del Gruppo Fininvest e del Gruppo Mediolanum	-	-	0,1
b) verso altri	5,8	6,1	6,5
Totale	5,8	6,1	6,6
3 altri titoli	-	-	-
Totale	471,1	687,6	623,5
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	2.779,0	2.999,5	2.981,0

GRUPPO MEDIASET

Stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2002

(valori in milioni di euro)

ATTIVO	30/06/2002	31/12/2001	30/06/2001
C) ATTIVO CIRCOLANTE			
I Rimanenze			
1 materie prime, sussidiarie e di consumo	1,0	1,5	1,8
2 prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	1,8	3,6	3,1
3 lavori in corso su ordinazione	15,9	7,8	-
4 prodotti finiti e merci	12,3	10,2	12,1
Totale	31,0	23,1	17,0
II Crediti			
1 verso clienti	741,1	618,8	791,7
2 verso imprese controllate	3,0	4,1	8,3
3 verso imprese collegate	0,4	2,6	0,7
4 verso controllante	6,1	6,7	5,5
5 verso imprese del Gruppo Fininvest e del Gruppo Mediolanum	13,5	11,7	16,9
6 verso altri	168,1	241,8	274,7
Totale	932,2	885,7	1.097,8
III Attività finanziarie (che non costituiscono immobilizzazioni)			
5 azioni proprie	28,2	12,1	27,5
6 altri titoli	165,0	203,4	199,7
7 crediti finanziari verso imprese controllate e collegate	4,4	-	-
Totale	197,6	215,5	227,2
IV Disponibilità liquide			
1 depositi bancari e postali	273,0	101,0	150,0
3 denaro e valori in cassa	0,1	-	0,1
Totale	273,1	101,0	150,1
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	1.433,9	1.225,3	1.492,1
D) RATEI E RISCONTI			
1 ratei	0,9	7,2	10,0
2 risconti	15,4	10,0	12,2
TOTALE RATEI E RISCONTI (D)	16,3	17,2	22,2
TOTALE ATTIVO	4.229,2	4.242,0	4.495,3

GRUPPO MEDIASET

Stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2002

(valori in milioni di euro)

PASSIVO	30/06/2002	31/12/2001	30/06/2001
A) PATRIMONIO NETTO			
I Capitale	614,2	614,2	614,2
II Riserva da sovrapprezzo azioni	739,7	739,7	739,7
III Riserve di rivalutazione	-	-	-
IV Riserva legale	74,3	61,2	61,2
V Riserva per azioni proprie in portafoglio	28,2	12,1	27,5
VI Riserve statutarie	-	-	-
VII Altre riserve	111,4	125,7	110,5
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	537,3	551,7	551,8
IX Utile (perdita) dell'esercizio		248,4	
Utile lordo (perdita) del primo semestre	357,1		450,1
Totale patrimonio netto di Gruppo	2.462,2	2.353,0	2.555,0
Capitale e riserve di terzi	1,6	1,6	1,8
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DEL GRUPPO E DI TERZI (A)	2.463,8	2.354,6	2.556,8
B) FONDI PER RISCHI E ONERI			
1 per trattamento di quiescenza e obblighi simili	0,5	1,0	3,1
2 per imposte	(29,2)	(29,2)	(9,5)
3 altri	30,7	210,0	34,2
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI (B)	2,0	181,8	27,8
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	96,6	93,1	89,3
D) DEBITI			
3 debiti verso banche	698,8	553,0	644,2
4 debiti verso altri finanziatori	5,2	11,2	7,2
5 acconti	18,5	8,7	3,3
6 debiti verso fornitori	715,8	897,4	978,1
8 debiti verso imprese controllate	1,5	1,7	-
9 debiti verso imprese collegate	6,3	11,3	0,4
10 debiti verso controllante	1,1	1,1	3,4
10bis debiti verso imprese del Gruppo Fininvest e del Gruppo Mediolanum	73,7	18,0	26,7
11 debiti tributari	39,5	26,6	37,6
12 debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	11,2	11,2	10,2
13 altri debiti	52,2	56,7	81,6
TOTALE DEBITI (D)	1.623,8	1.596,9	1.792,7
E) RATEI E RISCONTI			
1 ratei	33,1	3,5	12,5
2 risconti	9,9	12,1	16,2
TOTALE RATEI E RISCONTI (E)	43,0	15,6	28,7
TOTALE PASSIVO	1.765,4	1.887,4	1.938,5
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	4.229,2	4.242,0	4.495,3

GRUPPO MEDIASET

Stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2002

(valori in milioni di euro)

CONTI D'ORDINE	30/06/2002	31/12/2001	30/06/2001
garanzie personali prestate	24,6	22,1	202,3
garanzie reali prestate	-	-	-
impegni	1.722,2	2.053,7	2.341,8
conti rischi	2,2	1,8	3,3
passività potenziali controgarantite dalla controllante	11,0	10,8	11,8
TOTALE CONTI D'ORDINE	1.760,0	2.088,4	2.559,2

GRUPPO MEDIASET

Conto economico consolidato al 30 giugno 2002

(valori in milioni di euro)

CONTO ECONOMICO		I° semestre 2002	esercizio 2001	I° semestre 2001
A) VALORE DELLA PRODUZIONE				
1	ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.283,0	2.309,1	1.349,8
2	variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	0,4	(2,1)	(0,9)
3	variazioni dei lavori in corso su ordinazione	8,1	7,5	(0,3)
4	incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	20,5	51,2	27,5
5	altri ricavi e proventi	18,6	42,0	19,9
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)		1.330,6	2.407,7	1.396,0
B) COSTI DELLA PRODUZIONE				
6	per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	17,5	49,9	27,0
7	per servizi	292,9	605,7	312,4
8	per godimento di beni di terzi	43,4	90,7	44,0
9	per il personale:			
	a) salari e stipendi	114,1	205,4	108,5
	b) oneri sociali	32,3	58,8	30,6
	c) trattamento di fine rapporto	10,7	20,4	10,1
	d) trattamento di quiescenza e simili	-	0,1	0,3
	e) altri costi	0,5	1,0	0,3
	Totale costi per il personale	157,6	285,7	149,8
10	ammortamenti e svalutazioni			
	a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	360,9	683,6	323,5
	b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	21,9	40,2	19,2
	c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	(0,2)	3,0	-
	d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	4,6	6,5	3,7
	Totale ammortamenti e svalutazioni	387,2	733,3	346,4
11	variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci	0,3	0,2	(0,2)
12	accantonamenti per rischi	-	-	-
13	altri accantonamenti	(2,2)	(1,4)	(3,0)
14	oneri diversi di gestione	20,9	56,4	19,3
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)		917,6	1.820,5	895,7
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTO DELLA PRODUZIONE (A-B)		413,0	587,2	500,3
C) PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI				
15	proventi da partecipazioni			
	a) da imprese del Gruppo Fininvest e del Gruppo Mediolanum	-	-	1,5
	b) da altre imprese	3,0	1,5	-
	Totale proventi da partecipazioni	3,0	1,5	1,5
16	altri proventi finanziari			
	a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	0,1	0,2	0,1
	b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	-	-	-
	c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	4,7	13,6	5,8
	d) proventi diversi dai precedenti	48,2	61,7	43,7
	Totale altri proventi finanziari	53,0	75,5	49,6
Totale proventi finanziari		56,0	77,0	51,1

GRUPPO MEDIASET

Conto economico consolidato al 30 giugno 2002

(valori in milioni di euro)

CONTO ECONOMICO		1° semestre 2002	esercizio 2001	1° semestre 2001
17	interessi e altri oneri finanziari			
	a) verso imprese controllate	-	-	-
	b) verso controllante	-	-	-
	c) verso imprese del Gruppo Fininvest e del Gruppo Mediolanum	-	-	-
	d) verso altri	(66,9)	(91,8)	(56,6)
	Totale interessi ed oneri finanziari	(66,9)	(91,8)	(56,6)
	TOTALE PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI (C)	(10,9)	(14,8)	(5,5)
D)	RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE			
18	rivalutazioni			
	a) di partecipazioni	3,4	24,7	18,9
19	svalutazioni			
	a) di partecipazioni	(47,2)	(208,4)	(62,7)
	TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE (D)	(43,8)	(183,7)	(43,8)
E)	PROVENTI E (ONERI) STRAORDINARI			
20	proventi			
	a) plusvalenze da alienazioni	-	30,6	-
	b) altri proventi straordinari	1,3	1,0	0,8
	Totale proventi straordinari	1,3	31,6	0,8
21	oneri			
	a) minusvalenze da alienazioni	-	(0,4)	(0,3)
	b) altri oneri straordinari	(2,4)	(1,8)	(1,2)
	Totale oneri straordinari	(2,4)	(2,2)	(1,5)
	TOTALE PROVENTI E (ONERI) STRAORDINARI (E)	(1,1)	29,4	(0,7)
	Risultato prima delle imposte	357,2	418,1	450,3
	Utile (perdita) di terzi	0,1	0,1	0,1
	RISULTATO DEL GRUPPO PRIMA DELLE IMPOSTE	357,1	418,0	450,2
22	imposte sul reddito dell'esercizio			
	a) imposte correnti		189,2	
	b) imposte differite		(19,6)	
	Totale imposte sul reddito dell'esercizio		169,6	
26	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO		248,4	

Semestrale 2002

Nota integrativa

GRUPPO MEDIASET

GRUPPO MEDIASET

Semestrale al 30 giugno 2002 Nota integrativa

STRUTTURA E CONTENUTO

La situazione patrimoniale ed economica consolidata al 30 giugno 2002 e la presente Nota integrativa sono stati redatti nel rispetto della delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 (e successive modificazioni) e secondo quanto prescritto in materia di bilancio consolidato dal Decreto Legislativo n. 127 del 9 aprile 1991 in attuazione della VII Direttiva CEE.

Lo stato patrimoniale e il conto economico delle società consolidate traggono origine dalle scritture contabili aggiornate al 30 giugno 2002, integrate extracontabilmente con i valori che normalmente vengono registrati nei libri contabili in sede di preparazione del bilancio annuale e sono in linea con la vigente normativa e con i principi contabili raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

Come consentito dalla citata delibera CONSOB, il risultato del primo semestre 2002 è determinato al lordo delle imposte del periodo.

La situazione patrimoniale ed economica consolidata include lo stato patrimoniale ed il conto economico di Mediaset S.p.A. e delle società in cui la stessa detiene direttamente o indirettamente la maggioranza assoluta del capitale e dei diritti di voto.

Non vengono consolidate integralmente bensì iscritte al costo, nonostante siano controllate direttamente o indirettamente da Mediaset S.p.A., le società Mediaset Ireland Ltd., Epsilon TV Production S.r.l. e Publieuros Ltd (società a cui fa capo il 100% di Publieurope Ltd), in quanto non operative o non significative.

PRINCIPALI VARIAZIONI DELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO ED INVESTIMENTI IN PARTECIPAZIONI EFFETTUATI NEL PRIMO SEMESTRE 2002

Nel corso del primo semestre 2002 sono state attuate le seguenti operazioni societarie:

Veleno S.p.A.: in data 5 aprile 2002 la società Mediaset S.p.A. ha acquistato da terzi il 2% del capitale sociale incrementando la propria quota di partecipazione dal 24% al 26%.

Consorzio Servizi di Vigilanza: in data 30 aprile 2002 l'Assemblea Ordinaria del Consorzio ha deliberato il trasferimento delle quote sociali di partecipazione nel Consorzio relative alle società del Gruppo Mediaset (Mediaset S.p.A., Publitalia '80 S.p.A., RTI S.p.A. e Videotime S.p.A.) alla Consorzziata Immobiliare Idra S.p.A. con effetto dalla data stessa della delibera.

Società Consortile Fonografici per Azioni: in data 3 giugno 2002 la società RTI Music S.r.l. ha ceduto la propria quota di partecipazione pari al 12,50%.

Titanus Elios S.p.A.: a partire dal primo semestre 2002, la partecipazione del 30% acquistata da Videotime S.p.A. in data 28 novembre ed iscritta al costo lo scorso 31 dicembre 2001, viene consolidata con il metodo del patrimonio netto.

Videotime S.p.A.: nel corso del semestre R.T.I. S.p.A. ha acquistato da terzi lo 0,11% del capitale della controllata Videotime S.p.A. e quindi la quota del Gruppo passa da 97,90% a 98,01%.

L'elenco completo delle società facenti parte dell'area di consolidamento è riportato nell'apposito prospetto allegato.

TECNICHE DI CONSOLIDAMENTO

Le situazioni contabili delle società controllate sono consolidate con il metodo dell'integrazione globale, sostituendo il valore di carico delle partecipazioni con l'assunzione delle attività e delle passività delle partecipate.

La differenza positiva emergente all'atto dell'elisione del costo di acquisizione delle partecipazioni contro le relative quote di patrimonio netto risultanti dal bilancio della partecipata al momento dell'acquisto, è imputata a rettifica delle specifiche voci dell'attivo sulla base della valutazione effettuata sempre all'atto dell'acquisto. L'eventuale residuo non allocato è iscritto alla voce **differenza di consolidamento** e ammortizzata secondo le modalità indicate nei **criteri di valutazione**. L'eventuale residuo negativo è iscritto al "fondo consolidamento per rischi e oneri futuri", se attribuibile a previsione di risultati economici sfavorevoli; diversamente è iscritto nella voce "riserva di consolidamento".

I crediti e i debiti, i costi ed i ricavi, gli utili o le perdite infragruppo non realizzati sono eliminati.

Le quote di patrimonio netto e del risultato di periodo delle società consolidate di competenza di azionisti terzi sono evidenziate in apposite voci.

Le situazioni contabili delle società collegate sono incluse nel consolidato principalmente secondo il metodo del patrimonio netto.

Sono escluse dall'area di consolidamento e valutate col metodo del costo le società controllate inattive e quelle i cui bilanci presentano valori non significativi.

CRITERI DI VALUTAZIONE E PRINCIPI CONTABILI

I criteri di valutazione ed i principi contabili adottati per la redazione della situazione patrimoniale ed economica consolidata al 30 giugno 2002 sono, in generale, gli stessi seguiti per il bilancio dell'esercizio 2001 e risultano i seguenti:

Immobilizzazioni Immateriali

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, inclusivo degli oneri accessori ed ammortizzate sistematicamente per il periodo della loro prevista utilità futura.

I **costi di impianto e di ampliamento** sono iscritti al costo di acquisto, inclusivo degli oneri accessori e ammortizzati in un periodo di cinque anni.

La voce include principalmente le spese di costituzione e l'imposta di registro sugli aumenti di capitale delle società consolidate.

I **diritti televisivi** relativi a film e telefilm sono stati iscritti al valore di perizia per la parte derivante dal conferimento del ramo d'azienda da Reteitalia S.p.A. a Mediaset S.p.A. ed al costo per gli acquisti effettuati dal 1994 in poi. L'ammortamento è calcolato linearmente sulla base della durata contrattuale e comunque su un periodo non superiore a 120 mesi.

I diritti relativi a programmi sportivi e giornalistici sono ammortizzati per la quasi totalità (90%) nell'anno di decorrenza del diritto e la quota residua è spesata 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.

Il criterio di ammortamento lineare, salvo le eccezioni sopra esposte, è stato adottato, in alternativa ad altri possibili criteri in uso nel settore, in considerazione della difficoltà ad individuare elementi oggettivi di correlazione tra i ricavi pubblicitari e l'ammortamento dei diritti che facciano propendere per un criterio

diverso, tenuto altresì conto che la presenza nell'ambito del Gruppo di più reti televisive comporta varie alternative di utilizzo 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.

I **marchi** sono iscritti al costo d'acquisto e ammortizzati sulla base delle prospettive di reddito future.

Il marchio "Jumpy", iscritto nell'esercizio 2001 per effetto dell'acquisizione del ramo d'azienda di Jumpy S.p.A. relativo alle attività editoriali del portale omonimo, è iscritto al costo corrispondente al valore determinato dalla perizia indipendente e viene ammortizzato in 120 mesi sulla base della prevista utilità futura.

L'**avviamento** generato dal conferimento del ramo d'azienda da Reteitalia S.p.A. a Mediaset S.p.A. avvenuto in data 31 dicembre 1993 è iscritto al costo determinato sulla base della perizia relativa; è ammortizzato sistematicamente in 10 anni che riflettono il periodo di utilità futura, considerando la possibilità di sfruttamento nel tempo del know-how dell'azienda conferita nel campo dell'acquisto e sfruttamento dei diritti televisivi. Tale know-how ha permesso di ottenere vantaggi competitivi, sia in termini di garanzie di acquisto che di prezzi, derivanti dal conferimento dei contratti con i maggiori produttori americani e dal trasferimento delle risorse umane con le relative conoscenze e contatti.

I benefici di tale vantaggio competitivo vengono peraltro confermati dalla diffusione e dall'affezione presso il pubblico italiano delle reti del Gruppo.

L'avviamento generato dall'acquisto del ramo d'azienda Jumpy S.p.A. relativo alle attività editoriali del portale online Jumpy, è iscritto sulla base di una perizia stragiudiziale di stima effettuata da un professionista indipendente e finalizzata ad attribuire un valore analitico alle attività e passività acquisite. Tale avviamento è ammortizzato in 120 mesi a partire dalla data di iscrizione.

La voce **differenze da consolidamento** è ammortizzata su un periodo commisurato alle prospettive reddituali delle società cui si riferisce e comunque per un periodo di tempo non superiore a 10 anni per le stesse ragioni sopra esposte in relazione all'avviamento.

Le altre voci della categoria immobilizzazioni immateriali (**costi di ricerca e sviluppo e pubblicità, brevetti e diritti utilizzo opere dell'ingegno, concessioni e altre immobilizzazioni immateriali**) sono iscritte al costo d'acquisto o di produzione, inclusivo degli oneri accessori, e ammortizzate sistematicamente per il periodo della loro prevista utilità futura.

Immobilizzazioni materiali

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione o di conferimento. Nel costo sono compresi gli oneri accessori e i costi diretti e indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene.

Le immobilizzazioni 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	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%

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario, rettificato dei soli ammortamenti.

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.

Contratti di locazione

Per la valutazione dei beni detenuti sulla base di contratti di locazione finanziaria si fa riferimento al Principio Contabile Internazionale n° 17. Tale principio prevede che i beni acquisiti su contratti di locazione finanziaria siano 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.

Partecipazioni

Le partecipazioni in società non consolidate integralmente o proporzionalmente sono valutate in prevalenza con il metodo del patrimonio netto, oppure, per alcune imprese controllate e collegate, secondo il metodo del costo come indicato nelle relative note di commento e nella sezione introduttiva.

In caso di applicazione del metodo del patrimonio netto, le partecipazioni in imprese controllate e collegate sono iscritte in bilancio per un importo pari alla corrispondente frazione di patrimonio, detratti i dividendi ed operate le rettifiche richieste da corretti principi di redazione della situazione consolidata.

Nel caso di partecipazioni in imprese estere valutate con il metodo del patrimonio netto, non sono state operate rettifiche inerenti variazioni di principi contabili rispetto a quelli del paese in cui la società redige il proprio bilancio, in quanto i principi contabili locali sono ritenuti i più idonei ai fini della rappresentazione veritiera e corretta del risultato di periodo delle società partecipate.

Nei casi di applicazione del metodo del costo, il valore di iscrizione in bilancio è determinato sulla base del prezzo di acquisto o di sottoscrizione o del valore dei beni conferiti ed è incrementato del valore degli oneri accessori ragionevolmente imputabili al prezzo di acquisto o sottoscrizione della partecipazione stessa. Il costo viene ridotto per perdite durevoli di valore nel caso in cui le partecipate abbiano sostenuto perdite e non siano prevedibili nell'immediato futuro utili di entità tali da assorbire le perdite sostenute; il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i presupposti della svalutazione effettuata.

Crediti

I crediti sono iscritti secondo il loro presumibile valore di realizzazione; quelli in valuta estera extra UEM sono stati valutati al cambio del 30 giugno 2002. Se risultano in essere contratti di copertura, questi sono stati valutati coerentemente ai crediti coperti.

Attività finanziarie (che non costituiscono immobilizzazioni)

Sono iscritte al minore tra il costo e il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato. L'eventuale minor valore non è mantenuto nei successivi esercizi se ne sono venuti meno i motivi.

Per quanto concerne le azioni proprie destinate ai piani di stock option il valore di iscrizione è determinato sulla base del costo di acquisto (metodo del costo medio ponderato), ovvero al minore tra il valore di carico, valore di realizzazione desumibile dall'andamento di mercato e valore di esercizio dell'opzione.

Ratei e risconti

Sono iscritte in tali voci quote di proventi e costi, comuni a due o più esercizi, per realizzare il principio della competenza temporale.

Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o passività, di esistenza certa o probabile, delle quali tuttavia alla chiusura del periodo non siano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione. I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono indicati nelle note di commento delle voci dello stato patrimoniale, senza procedere allo stanziamento di un fondo rischi ed oneri.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il fondo trattamento di fine rapporto viene stanziato per coprire l'intera passività maturata nei confronti dei dipendenti in conformità alla legislazione vigente ed ai contratti collettivi di lavoro e integrativi aziendali. Tale passività è soggetta a rivalutazione a mezzo di indici.

Debiti

I debiti sono iscritti al valore nominale; quelli in valuta estera extra UEM al cambio del 30 giugno 2002.

I contratti a termine di copertura riferiti a tale posizione debitoria sono valutati coerentemente ai debiti coperti.

Riconoscimento dei ricavi

I principali ricavi sono riconosciuti secondo i seguenti criteri:

- per la pubblicità, al momento dell'apparizione della inserzione o dello spot pubblicitario;
- per i beni mobili, al momento in cui vengono spediti o consegnati. Nel caso di noleggio di un diritto, il ricavo viene riconosciuto per competenza in ciascun esercizio sulla base della durata del contratto di noleggio;
- per i servizi, al momento in cui vengono resi;
- per i diritti, sulla base di quanto previsto contrattualmente.

Dividendi

I dividendi sono contabilizzati nel periodo contabile in cui viene deliberata la distribuzione che coincide generalmente con l'incasso.

Poiché il risultato del periodo è rappresentato al lordo delle imposte, il credito d'imposta sui dividendi incassati nel semestre non è stato riflesso nella presente situazione patrimoniale ed economica.

Strumenti finanziari

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

Per la valutazione dei contratti a termine in essere a fine periodo si fa riferimento a quanto previsto dal principio contabile n° 26; mentre per la valutazione degli strumenti finanziari complessi si fa riferimento al Principio Contabile Internazionale n° 39, per quanto applicabile nel rispetto della normativa vigente in Italia in materia di bilancio.

ALTRE INFORMAZIONI

Rivalutazione dei beni ai sensi della Legge n. 342 del 21 novembre 2000

Il valore dei marchi delle reti Mediaset detenuti dalla controllata R.T.I. S.p.A., oggetto nell'anno 2000 di rivalutazione facoltativa ai sensi della L. 342/2000, vengono riportati sulla situazione contabile consolidata al loro valore originario di iscrizione per garantire l'omogeneità di applicazione dei principi contabili e la confrontabilità nel tempo dei bilanci di Gruppo.

Deroghe ai sensi del 4° comma art. 2423 c.c.

Si precisa che nell'allegata situazione contabile consolidata non si è proceduto a deroghe ai sensi del 4° comma art. 2423 del Codice Civile.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

(valori in milioni di euro)

Immobilizzazioni

Per le tre classi delle immobilizzazioni (immateriali, materiali, finanziarie) sono stati predisposti appositi prospetti, riportati negli allegati, che indicano per ciascuna voce i saldi iniziali, i movimenti intercorsi nel periodo ed i saldi finali.

Immobilizzazioni immateriali

La voce **costi di impianto ed ampliamento** comprende le spese di costituzione e le spese connesse agli aumenti di capitale delle imprese consolidate.

	30/06/2002	31/12/2001
Costi di impianto ed ampliamento	2,1	2,7
Totale	2,1	2,7

Nel primo semestre si sono registrati incrementi per 0,2 milioni di euro relativi alle spese di aumento di capitale della controllata Mediadigit International S.a.r.l. e decrementi, pari a 0,7 milioni di euro, relativi alle quote di ammortamento.

Per le società di diritto italiano, ai sensi dell'art. 2426 c.c., fintanto che l'ammortamento di tali costi non risulti completato possono essere distribuiti dividendi solo se residuano riserve disponibili sufficienti a coprire l'ammontare residuo dei costi capitalizzati.

La voce **costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità**, il cui saldo al 30 giugno 2002 è pari a 1,8 milioni di euro (2,3 milioni di euro al 31 dicembre 2001), accoglie la capitalizzazione delle spese di consulenza per la realizzazione di sistemi informativi interni. Il decremento del periodo, pari a 0,5 milioni di euro è imputabile alle quote di ammortamento.

La voce **brevetti e diritti di utilizzo delle opere dell'ingegno** evidenzia i seguenti saldi:

	30/06/2002	31/12/2001
Brevetti e diritti di utilizzo opere dell'ingegno	14,9	15,1
Totale	14,9	15,1

Nel corso del periodo si sono avuti incrementi per 4,5 milioni di euro a seguito di acquisti di software relativi alla nuova piattaforma informatica per i sistemi operativi aziendali, di cui 0,3 milioni di euro relativi ad anticipi precedentemente versati a fornitori e classificati al 31 dicembre 2001 nella voce **immobilizzazioni in corso e acconti**.

I decrementi di 4,7 milioni di euro sono principalmente imputabili alle quote di ammortamento.

La voce **concessioni, licenze, marchi e diritti simili** include le seguenti componenti:

	30/06/2002	31/12/2001
Diritti televisivi	1.848,6	1.881,8
Marchi	21,8	26,6
Concessioni	0,1	0,1
Totale	1.870,5	1.908,5

La voce **diritti televisivi** si incrementa nel periodo per complessivi per 310,1 milioni di euro di cui 294,8 milioni di euro (390,9 milioni di euro nel primo semestre 2001) relativi ad acquisti del periodo e 15,9 milioni di euro relativi a capitalizzazioni di anticipi precedentemente versati a fornitori per i quali è stata perfezionata nel corso del periodo la formalizzazione dei contratti o è avvenuto il completamento della produzione (classificati al 31 dicembre 2001 nella voce **immobilizzazioni in corso e acconti**). Per quanto riguarda gli acquisti, si segnala che 19,8 milioni di euro si riferiscono ad acquisizioni dalla consociata Medusa Film S.p.A. e 6,5 milioni di euro dalla consociata Milan A.C. S.p.A., mentre, la voce anticipi a fornitori include 5,8 milioni di euro relativi a contratti con Medusa Film S.p.A.

I decrementi complessivi del periodo pari a 343,9 milioni di euro sono dovuti alle quote di ammortamento per 342,9 milioni di euro (304,1 milioni di euro nel primo semestre 2001), ad annulli di contratti di anni precedenti per 0,6 milioni di euro ed a cessioni di diritti per 0,4 milioni di euro.

I diritti non ancora in decorrenza al 30 giugno 2002 ammontano complessivamente a 469,2 milioni di euro circa (563,2 milioni di euro circa al 31 dicembre 2001).

Residuano inoltre circa 3,9 milioni di euro (5,1 milioni di euro al 31 dicembre 2001) di diritti derivanti dal conferimento del ramo d'azienda da Reteitalia S.p.A. il cui valore di iscrizione era basato su un'apposita perizia predisposta in sede di conferimento.

La voce **marchi** pari a 21,8 milioni di euro è relativa ai marchi dei network e delle produzioni televisive ed al marchio Jumpy, iscritto lo scorso esercizio nell'ambito dell'operazione di acquisto del ramo d'azienda inerente le attività editoriali del portale online omonimo. I decrementi dell'esercizio, pari complessivamente a 4,9 milioni di euro, si riferiscono alle quote di ammortamento. Gli incrementi del periodo pari a 0,2 milioni di euro si riferiscono alla capitalizzazione delle spese sostenute per nuovi marchi relativi a titoli di trasmissioni televisive.

La rivalutazione operata al 31 dicembre 2000 sui marchi di Canale 5, Italia 1 e Retequattro da parte della controllata R.T.I. S.p.A. in virtù della legge n. 342/2000 viene stornata in consolidato come segnalato nella sezione della presente Nota integrativa dedicata ai **criteri di valutazione e principi contabili – Altre informazioni**.

La voce **avviamento**, pari a 17,8 milioni di euro comprende 11,6 milioni di euro relativi all'avviamento delle attività editoriali del portale online "Jumpy" e 6,2 milioni di euro relativi all'avviamento generato a seguito del conferimento del ramo d'azienda da Reteitalia S.p.A. a Mediaset S.p.A.

I decrementi dell'esercizio, pari a 2,7 milioni di euro, si riferiscono alle quote di ammortamento di tali avviamenti, calcolate su base lineare in 120 mesi a partire dalla data di iscrizione degli stessi, come indicato nella sezione introduttiva dedicata ai **criteri di valutazione e principi contabili**.

La voce **immobilizzazioni in corso e acconti**, che al 30 giugno 2002 ammonta a 138,9 milioni di euro (106,1 milioni di euro al 31 dicembre 2001), si riferisce principalmente ad acconti versati a fornitori per acquisto di diritti, per anticipi su doppiaggi, per opzioni sulla realizzazione di programmi e ad attivazioni di produzioni. Tra tali acconti risultano 40,0 milioni di euro (42,2 milioni di euro al 31 dicembre 2001), corrisposti a Medusa Film S.p.A., società del Gruppo Fininvest operante nel settore della distribuzione cinematografica, sulla base degli accordi contrattuali che porteranno all'acquisizione da parte del Gruppo Mediaset dei diritti in esclusiva dei film prodotti e distribuiti da Medusa Film S.p.A. Il prezzo di tali diritti è determinato contrattualmente sulla base di parametri legati agli incassi dei singoli film nelle sale cinematografiche italiane.

Gli incrementi di periodo, pari a 50,9 milioni di euro, sono prevalentemente relativi ad anticipi versati a fornitori di diritti e ad acconti sulla realizzazione di fiction a lunga serialità (17,5 milioni di euro). Risultano corrisposti a Medusa Film S.p.A. anticipi per 3,7 milioni di euro.

I decrementi, pari complessivamente a 18,1 milioni di euro, sono sostanzialmente riconducibili a completamenti di produzioni e perfezionamento di contratti in definizione al 31 dicembre 2001, con conseguente riclassificazione nella voce **diritti televisivi** (15,9 milioni di euro).

La voce **altre immobilizzazioni immateriali**, il cui saldo al 30 giugno 2002 è pari a 5,7 milioni di euro (6,3 milioni di euro al 31 dicembre 2001) si riferisce prevalentemente a costi per migliorie su beni di terzi e leasing.

Gli incrementi del periodo, pari a 1,8 milioni di euro, riguardano sostanzialmente lavori effettuati su postazioni televisive, studi di registrazione e uffici in locazione.

I decrementi, pari a 2,4 milioni di euro, sono interamente riconducibili alle quote di ammortamento del periodo.

La voce **differenze da consolidamento** pari a 14,3 milioni di euro comprende, al netto degli ammortamenti, le differenze tra i valori di acquisto ed il corrispondente patrimonio netto di società consolidate per la parte non attribuibile a specifiche immobilizzazioni.

Gli incrementi del periodo, pari a 0,1 milioni di euro, sono relativi all'acquisto da parte di società del Gruppo di quote minoritarie di società già precedentemente controllate.

I decrementi, pari a 2,1 milioni di euro, sono dovuti alle quote di ammortamento.

Immobilizzazioni materiali

Gli incrementi del periodo si riferiscono principalmente all'attività di potenziamento della rete di trasmissione del segnale ed al processo di innovazione degli apparati tecnici destinati agli studi televisivi, e riguardano le seguenti tipologie di immobilizzazioni:

- fabbricati: 0,5 milioni di euro;
- impianti e macchinari: 23,6 milioni di euro;
- attrezzature industriali e commerciali: 0,8 milioni di euro;
- altri beni: 1,9 milioni di euro.

I decrementi verificatisi nel periodo nell'ambito di tali categorie, pari complessivamente a 22,2 milioni di euro, si riferiscono a quote di ammortamento per 21,8 milioni di euro ed a cessioni per 0,4 milioni di euro.

La voce **immobilizzazioni in corso e acconti** ammonta a 4,7 milioni di euro e manifesta un decremento netto nel periodo pari a 7,2 milioni di euro. Tale decremento è imputabile al progressivo completamento dei progetti cui si riferivano gli acconti in essere al 31 dicembre 2001.

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

Vengono valutate secondo il metodo del patrimonio netto le seguenti partecipazioni:

	30/06/2002	31/12/2001
Imprese collegate:		
Gestevisión Telecinco S.A.	232,0	233,0
Publiespana S.A.	51,1	46,7
Fascino P.G.T. S.r.l.	5,2	5,4
Titanus Elios	8,9	-
Altre imprese:		
Albacom S.p.A.	55,8	68,2
Totale partecipazioni valutate a patrimonio netto	353,0	353,3

Le variazioni intervenute nel semestre sono più approfonditamente descritte nella sezione a commento del Conto economico. Si segnala che a partire dal primo semestre 2002, la partecipazione del 30% in Titanus Elios S.p.A. acquistata da Videotime S.p.A. in data 28 novembre 2001 ed iscritta al costo il 31 dicembre 2001, viene consolidata con il metodo con il patrimonio netto.

Le seguenti partecipazioni sono invece valutate con il metodo del costo:

	30/06/2002	31/12/2001
Imprese controllate		
Publieuros Ltd.	8,3	8,3
Imprese collegate:		
Consorzio Aeromobili Fininvest	0,2	0,2
Veleno S.p.A.	1,1	1,2
Titanus Elios	-	8,9
Altre	0,3	0,1
Altre imprese:		
Olivetti S.p.A.	96,3	96,3
KirchMedia GmbH & Co KgaA	-	203,8
Altre	6,1	9,5
Totale partecipazioni valutate al costo	112,3	328,2

Le principali variazioni intervenute nel corso del semestre riguardano:

- KirchMedia GmbH & Co KgaA: come riportato più in dettaglio nella Relazione sulla Gestione, in data 8 aprile 2002 Kirch Media ha presentato istanza preliminare di insolvenza dinanzi alla sezione competente del Tribunale di Monaco. Successivamente, in data 14 giugno 2002, è stata aperta la formale procedura di amministrazione controllata che prevede una procedura d'asta avente per oggetto i principali assets della società.

Alla luce di tali eventi, al 30 giugno 2002 si è provveduto a svalutare integralmente il valore di carico della partecipazione del 2,28% detenuta dalla controllata Mediaset Investment S.a.r.l. in tale società, iscritta in bilancio al 31 dicembre 2001 per 203,8 milioni di euro. In tale data era già stato stanziato un accantonamento pari a 171,9 milioni ed iscritto nella voce Fondi rischi ed oneri che al 30 giugno 2002 è stato riclassificato a diretta diminuzione del valore della partecipazione. L'effetto economico della svalutazione operata al 30 giugno 2002 è pari a 31,9 milioni di euro.

- TV Breizh S.A.: al 30 giugno 2002 la partecipazione del 13% detenuta dal Gruppo Mediaset è stata svalutata per un importo pari 1,9 milioni di euro per recepire le perdite pro-quota complessivamente maturate fino al 30 giugno 2002 considerate durevoli sulla base dei piani aziendali attualmente disponibili. Per effetto di tale svalutazione il valore della partecipazione risulta pressochè completamente azzerato.
- Veleno S.p.A.: in data 5 aprile 2002 Mediaset S.p.A. ha acquistato da terzi per un corrispettivo pari a 0,1 milioni di euro n. 100.000 azioni pari al 2% del capitale sociale, aumentando così la propria quota di partecipazione dal 24% al 26%. Successivamente la partecipazione è stata svalutata per un importo pari a 0,2 milioni di euro sulla base delle perdite complessivamente maturate fino al 30 giugno 2002 e ritenute durevoli.
- Vep Investors: in data 13 giugno 2002 i soci aderenti a tale fondo azionario hanno smobilizzato, pro – quota, una parte del loro investimento. Per effetto di tale operazione la controllata Mediaset Investment S.a.r.l. ha realizzato utili per 1,1 milioni di euro. Pertanto il valore della partecipazione al 30 giugno 2002 passa da 1,5 milioni di euro a 0,2 milioni di euro.
- Olivetti S.p.A.: il valore di carico della partecipazione pari allo 0,45% del capitale sociale che incorpora, sulla base del valore della corrispondente frazione del patrimonio netto risultante dalla situazione patrimoniale consolidata al 30 giugno 2002, un avviamento pari a 42,7 milioni di euro, viene mantenuto al 30 giugno 2002 in relazione al positivo andamento della gestione caratteristica e della ulteriore riduzione dell'indebitamento finanziario conseguito nel corso del semestre. Il corso di borsa del titolo, che ha risentito nel corso del secondo trimestre del 2002 dell'andamento negativo del mercato azionario e del settore di riferimento, non viene pertanto ritenuto di per sè indice di perdita durevole in capo alla società. Si segnala infine che, in ottica di ottimizzazione della gestione finanziaria, una parte dei titoli costitutivi di tale partecipazione è attualmente oggetto di un'operazione di prestito titoli.
- Società Consortile Fonografici per Azioni: in data 3 giugno 2002 la società RTI Music S.r.l. ha ceduto la propria quota di partecipazione pari al 12,50% per un corrispettivo pari a 0,6 milioni di euro.

In allegato è stato predisposto un apposito elenco indicante per ciascuna impresa controllata e collegata le informazioni richieste dalla vigente normativa in tema di bilancio consolidato.

Per una trattazione più dettagliata delle operazioni societarie del periodo, si rinvia alla Relazione degli Amministratori sulla gestione.

Crediti

La voce in oggetto accoglie crediti a medio e lungo termine su cui non sono state effettuate rettifiche di valore.

La voce **crediti verso altri**, il cui saldo al 30 giugno 2002 è pari a 5,8 milioni di euro (6,1 milioni di euro al 31 dicembre 2001), include 1,5 milioni di euro di crediti per depositi cauzionali a fronte di affitti ed utenze e 4,3 milioni di euro di crediti nei confronti dell'Erario per acconti sul Fondo Trattamento di Fine Rapporto.

Il saldo citato include crediti per 4,1 milioni di euro con scadenza superiore a dodici mesi.

Attivo circolante

Rimanenze

La voce in oggetto alla fine del periodo è così composta:

	Lordo	Svalutazioni	30/06/2002	31/12/2001
			Valore netto	Valore netto
Materie prime, sussidiarie e di consumo	4,0	(3,0)	1,0	1,5
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	1,8	-	1,8	3,6
Lavori in corso su ordinazione	15,9	-	15,9	7,8
Prodotti finiti e merci	17,2	(4,9)	12,3	10,2
Totale	38,9	(7,9)	31,0	23,1

Le **materie prime, sussidiarie e di consumo** comprendono principalmente parti di ricambio per apparecchiature radiotelevisive; la svalutazione riguarda i materiali a lento rigiro, per i quali si è provveduto ad un adeguamento del valore, al fine di allinearlo a quello di presumibile realizzo.

I **prodotti in corso di lavorazione e semilavorati** sono principalmente riferibili a scenografie e produzioni televisive in corso di realizzazione.

I **lavori in corso su ordinazione** si riferiscono prevalentemente a produzioni televisive in lavorazione, effettuate su commissione e destinate quindi ad essere cedute.

I **prodotti finiti e merci** includono principalmente:

- produzioni televisive in carico a R.T.I. S.p.A. per 8,4 milioni di euro (6,0 milioni di euro al 31 dicembre 2001), e produzioni per canali tematici in carico a Mediadigit S.p.A. per 0,1 milioni di euro (0,2 milioni di euro al 31 dicembre 2001);
- apparecchiature per trasmissioni televisive e per la realizzazione di impianti per 3,6 milioni di euro (3,8 milioni di euro al 31 dicembre 2001).

Crediti

Tale voce alla fine del periodo è così composta:

	Saldo al 30/06/2002			Saldo al 31/12/2001
	Totale	Scadenza in anni		
		Entro 1	Oltre 1	
Crediti verso clienti	741,1	741,1	-	618,8
Crediti verso imprese controllate	3,0	3,0	-	4,1
Crediti verso imprese collegate	0,4	0,4	-	2,6
Crediti verso impresa controllante	6,1	6,1	-	6,7
Crediti verso imprese Gruppo Fininvest e Gruppo Mediolanum	13,5	13,5	-	11,7
Crediti verso altri	168,1	168,1	-	241,8
Totale	932,2	932,2	-	885,7

Crediti verso clienti

	30/06/2002		
	Lordo	Svalutaz.	Val. netto
Crediti verso clienti esigibili entro l'esercizio	779,1	(38,0)	741,1
Crediti verso clienti esigibili oltre l'esercizio	-	-	-
Totale	779,1	(38,0)	741,1

I **crediti verso clienti** si riferiscono per 644,0 milioni di euro al netto del fondo svalutazione, alla vendita di spazi pubblicitari nei confronti di clienti nazionali (534,8 milioni di euro al 31 dicembre 2001). La restante parte del saldo è rappresentata da crediti per cessione di diritti e di produzioni televisive e per vendite di impianti radiotelevisivi. Nessun credito risulta esigibile oltre 5 anni.

La svalutazione dei crediti sopra esposta riflette la rettifica del valore dei crediti per adeguarli al loro presumibile valore di realizzo. Nel corso del semestre è stato utilizzato il fondo svalutazione per 6,5 milioni di euro, principalmente a fronte di perdite su crediti vantati nei confronti di clienti pubblicitari, ed è stato effettuato un ulteriore accantonamento per 5,3 milioni di euro.

I crediti ceduti nel semestre a società di factor con clausola pro soluto ammontano complessivamente a 152,3 milioni di euro (256,3 milioni di euro al 31 dicembre 2001). I crediti non ancora maturati al 30 giugno 2002 sono pari a 50,8 milioni di euro; nessuno di tali crediti risulta incassato anticipatamente.

Crediti verso imprese controllate, collegate, controllante e imprese del Gruppo Fininvest e del Gruppo Mediolanum

Tale voce accoglie crediti non immobilizzati ed è così composta:

	30/06/2002	31/12/2001
Crediti verso imprese controllate	3,0	4,1
Crediti verso imprese collegate	0,4	2,6
Crediti verso impresa controllante	6,1	6,7
Crediti verso imprese del Gruppo Fininvest e del Gruppo Mediolanum	13,5	11,7
Totale	23,0	25,1

I suddetti crediti, che non presentano importi esigibili oltre l'esercizio successivo, sono ritenuti tutti incassabili e pertanto su di essi non sono state effettuate rettifiche di valore.

I **crediti verso imprese controllate**, si riferiscono a contratti di subconcessione pubblicitaria nei confronti di Publieurope International Ltd.

I **crediti verso imprese collegate** sono vantati nei confronti di Publiespana S.A. per riaddebito di servizi (0,1 milioni di euro) e nei confronti di Gestelevision Telecinco S.A. prevalentemente per cessione di diritti (0,3 milioni di euro).

I **crediti verso impresa controllante**, vantati nei confronti di Fininvest S.p.A., sono relativi a richieste di indennizzo effettuate da parte delle società del Gruppo, in esecuzione della garanzia fornita da Fininvest S.p.A. a Mediaset S.p.A. ed alle sue controllate in data 6 giugno 1996 per 5,9 milioni di euro, ed a riaddebiti di servizi per 0,2 milioni di euro.

I **crediti verso imprese Gruppo Fininvest e Gruppo Mediolanum** si riferiscono principalmente a vendite di pubblicità e riaddebiti di servizi.

Per l'analisi dettagliata di tali poste si rimanda al prospetto dedicato ai rapporti con le imprese del Gruppo Fininvest e del Gruppo Mediolanum, incluso nella Relazione degli Amministratori sulla gestione.

Crediti verso altri

Tale voce risulta così composta:

	30/06/2002	31/12/2001
Crediti verso l'Erario	57,6	46,6
Anticipi a fornitori, collaboratori ed agenti	17,7	15,1
Anticipi a dipendenti	1,9	1,3
Cessione di crediti	56,4	56,2
Altri	34,5	122,6
Totale	168,1	241,8

Tali crediti, che non presentano importi incassabili oltre l'esercizio successivo, sono tutti esigibili e pertanto su di essi non state effettuate rettifiche di valore.

Nella voce *crediti verso l'Erario* sono inclusi 14,6 milioni di euro di crediti per imposte dirette di esercizi precedenti, di cui 13,8 milioni di euro riportati a nuovo e 0,8 milioni di euro per i quali è stato richiesto il rimborso. Tali importi risultano esigibili entro l'esercizio.

La voce include inoltre anticipi per imposte sul reddito pari a 37,4 milioni di euro; al 31 dicembre 2001 era stata operata su ogni società la compensazione degli anticipi con il relativo debito per imposte di competenza.

La voce *anticipi a fornitori, collaboratori ed agenti* include anticipi corrisposti a professionisti e fornitori dell'area pubblicità per 3,6 milioni di euro, a fornitori, artisti e professionisti per produzioni televisive per 13,6 milioni di euro e a fornitori diversi per 0,5 milioni di euro.

La voce *anticipi a dipendenti* include principalmente anticipi erogati per trasferte di lavoro.

La voce *cessione di crediti* è costituita da crediti vantati nei confronti di società di factor, per cessione di crediti commerciali con clausola pro soluto, per i quali il regolamento finanziario da parte del factor non è ancora avvenuto alla data di chiusura del semestre.

La voce *altri crediti* include principalmente:

- 24,4 milioni di euro relativi al finanziamento infruttifero concesso ad Albacom S.p.A. pro-quota dai soci a copertura del fabbisogno finanziario della società. Di tale importo 18,8 milioni di euro sono stati versati nel corso del 1° semestre 2002. Va segnalato che in data 3 luglio 2002 l'Assemblea degli Azionisti di Albacom ha deliberato la conversione a capitale di tale finanziamento;
- 1,0 milioni di euro relativi ad un finanziamento concesso alla partecipata Tv Breizh S.A. sottoscritto in data 15 maggio 2002 dalla controllata Mediaset Investment S.a.r.l.

Attività finanziarie (che non costituiscono immobilizzazioni)

Azioni proprie

Tale voce accoglie azioni Mediaset S.p.A. acquistate in forza delle delibere delle Assemblee Ordinarie degli Azionisti del 20 aprile 2000, del 9 aprile 2001 e del 24 aprile 2002 che prevedono una delega al Consiglio di Amministrazione per acquisti fino a un massimo di 30.000.000 di azioni (2,54% del capitale sociale).

Il valore delle azioni in portafoglio al 30 giugno 2002 è pari a 28,2 milioni di euro, (12,1 milioni di euro al 31 dicembre 2001) equivalenti a n. 3.825.001 azioni, delle quali n. 3.130.000 destinate ai Piani di Stock

Option approvati. Il valore di carico di tali azioni è stato esposto al netto di una svalutazione di 4,7 milioni di euro (di cui 3,1 milioni di euro già accantonati al 31 dicembre 2001) al fine di adeguarne il valore di carico al valore di esercizio del diritto di opzione stesso.

Per quanto riguarda le restanti n. 695.001 azioni il valore al 30 giugno 2002 è esposto al netto di una svalutazione di 0,6 milioni di euro al fine di adeguarne il valore di carico al prezzo di mercato puntuale a fine giugno 2002. Nel corso del semestre, sia al fine di stabilizzare l'andamento del titolo sia per le esigenze connesse ai Piani di Stock Option approvati, sono state acquistate complessivamente n. 8.379.893 azioni per un controvalore di 75,0 milioni di euro e vendute n. 6.030.892 azioni per un controvalore di 54,2 milioni di euro. L'effetto economico complessivo di tali operazioni ha comportato un provento netto complessivo di 0,7 milioni di euro.

Altri titoli

Tale voce, pari a 165,0 milioni di euro, comprende:

- titoli azionari e obbligazionari detenuti dalla controllata Mediaset Investment S.a.r.l. per 48,1 milioni di euro (al netto della svalutazione relativa alla valorizzazione a prezzi di mercato, pari a 0,1 milioni di euro);
- quote di fondi di investimento mobiliare per 116,9 milioni di euro, al netto della svalutazione relativa alla valorizzazione a prezzi di mercato, pari a 0,6 milioni di euro, sottoscritti dalla controllata Mediaset Investment S.a.r.l. e gestiti dalla SICAV da essa partecipata.

Disponibilità liquide

Tale voce risulta così composta:

	30/06/2002	31/12/2001
Depositi bancari e postali	273,0	101,0
Denaro e valori in cassa	0,1	-
Totale	273,1	101,0

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta del Gruppo Mediaset al 30 giugno 2002, confrontata con quella del 31 dicembre 2001, è la seguente:

	30/06/2002	31/12/2001
Disponibilità liquide	273,1	101,0
Titoli e attività finanziarie non immobilizzate	174,9	215,5
Totale attività finanziarie	448,0	316,5
Debiti verso banche	(698,8)	(553,0)
Debiti verso altri finanziatori:		
Società di factoring	-	-
Società di leasing	(5,2)	(5,5)
Altri	-	(5,8)
Totale passività finanziarie	(704,0)	(564,3)
Posizione finanziaria netta	(256,0)	(247,8)

Le passività finanziarie sono state qui esposte al solo fine di evidenziare la posizione finanziaria netta del Gruppo Mediaset al 30 giugno 2002 ed il raffronto con quella al 31 dicembre 2001. Per un'analisi più approfondita delle variazioni si rimanda a quanto indicato nella Relazione degli Amministratori sulla Gestio-

ne. Si segnala inoltre che la voce **Titoli e attività finanziarie non immobilizzate** non include le azioni proprie destinate ai Piani di Stock Option approvati.

Ratei e risconti attivi

	30/06/2002	31/12/2001
Ratei attivi	0,9	7,2
Risconti attivi	15,4	10,0
Totale	16,3	17,2

La voce **ratei attivi** è quasi integralmente riferita alla rateizzazione per competenza dei punti termine positivi delle operazioni di copertura del rischio di cambio in essere al 30 giugno 2002.

La voce **risconti attivi** è relativa, in particolare, ad operazioni di cambio merce della controllata Promoservice Italia S.r.l. per 3,9 milioni di euro, nonché ad affitti passivi, premi assicurativi e servizi vari non di competenza del periodo.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

(valori in milioni di euro)

Patrimonio netto

In allegato vengono fornite la movimentazione delle poste componenti il patrimonio netto e la riconciliazione tra la consistenza del patrimonio netto di Mediaset S.p.A. e il patrimonio netto consolidato.

Le principali poste componenti il patrimonio netto e le relative variazioni sono le seguenti:

Capitale sociale

Al 30 giugno 2002 il capitale sociale del Gruppo Mediaset, coincidente con quello della Capogruppo e convertito in euro come da deliberazione assembleare del 9 aprile 2001, è interamente sottoscritto e versato e risulta costituito da n° 1.181.227.564 azioni da nominali 0,52 euro cadauna per un controvalore di 614,2 milioni di euro. Nessuna variazione è intervenuta nel semestre in esame.

Riserva da sovrapprezzo azioni

Al 30 giugno 2002 la riserva da sovrapprezzo azioni, coincidente con quella della Capogruppo, ammonta a 739,7 milioni di euro. Nessuna variazione è intervenuta nel periodo.

Riserva legale

Al 30 giugno 2002 tale riserva risulta pari a 74,3 milioni di euro (61,2 milioni di euro al 31 dicembre 2001), essendosi incrementata nel corso del semestre di 13,1 milioni di euro per la destinazione del 5% dell'utile dell'esercizio 2001 di Mediaset S.p.A., come da delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 24 aprile 2002. Tale riserva coincide con quella indicata nel bilancio della Capogruppo.

Riserva per azioni proprie in portafoglio

Al 30 giugno 2002 la riserva per azioni proprie in portafoglio ammonta a 28,2 milioni di euro, pari al valore delle azioni iscritte nella voce **Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**, secondo quanto previsto dall'art.2357 del codice civile. Nel corso del semestre sono state complessivamente acquistate e vendute rispettivamente n° 8.379.893 e n° 6.030.892 di azioni proprie.

Altre riserve

Al 30 giugno 2002 le altre riserve ammontano a 111,4 milioni di euro (125,7 milioni di euro al 31 dicembre 2001); il decremento, pari a 14,3 milioni di euro, va principalmente posto in relazione ai seguenti movimenti:

- incremento di 1,8 milioni di euro, derivante dalla destinazione dell'utile 2001 deliberata dall'Assemblea degli Azionisti del 24 Aprile 2002;
- giroconto a Riserva azioni proprie in portafoglio per 16,1 milioni di euro, in seguito dell'acquisto nel periodo di parte delle stesse.

La voce altre riserve include complessivamente 9,0 milioni di euro di contributi in conto capitale; il 50% dei contributi percepiti è in sospensione di imposta e concorrerà alla formazione del reddito di esercizio se verrà utilizzato per scopi diversi dalla copertura di perdite.

La restante parte dei contributi è assoggettata a tassazione in dieci esercizi ed è stata contabilizzata in tale voce al netto delle relative imposte differite.

Utili portati a nuovo

Tale voce si è incrementata per la quota dell'utile netto consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2001 e decrementata per effetto dei dividendi distribuiti nel corso del semestre (247,8 milioni di euro).

Utile lordo del periodo

Accoglie il risultato positivo del semestre, dal 1° gennaio al 30 giugno 2002, pari a 358,5 milioni di euro.

Fondi per rischi e oneri

La composizione e la movimentazione di tali fondi è la seguente:

	1/1/2002	Accanton.	Utilizzi	Altri mov.	30/06/2002
1 . Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili	1,0	0,1	(0,6)	-	0,5
2 . Fondi per imposte:					
Imposte differite	(29,2)	-	-	-	(29,2)
Imposte correnti	-	-	-	-	-
3 . Altri fondi	210,0	4,5	(183,8)	-	30,7
Totale	181,8	4,6	(184,4)	-	2,0

I **fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili** (punto 1) sono costituiti principalmente dal fondo di previdenza integrativa istituito a seguito di quanto previsto dal contratto integrativo aziendale firmato in data 4 luglio 1992 e recepito dall'accordo integrativo aziendale del 13 gennaio 1997.

I **fondi per imposte** (punto 2) sono costituiti integralmente dal fondo per imposte differite, relativo alle differenze temporanee tra il valore attribuito ad attività e passività a fini fiscali, e quello attribuito a tali attività e passività applicando criteri civilistici e rettifiche di consolidamento.

Come consentito dall'art. 81, comma 7 del Regolamento approvato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni, il Gruppo ha presentato il risultato di periodo al lordo delle imposte e pertanto non sono state conteggiate le imposte differite attive e passive di competenza del semestre.

Relativamente a passività potenziali di natura fiscale, nessun accantonamento è stato effettuato nel presente bilancio consolidato in relazione ad eventi precedenti il 15 luglio 1996, data di quotazione di Mediaset S.p.A. Tali passività sono infatti coperte da specifiche garanzie rilasciate da Fininvest S.p.A., come meglio specificato nella sezione **passività potenziali garantite dalla controllante**.

In relazione all'ambito di applicazione di tale garanzia, si segnala che Publitalia '80 S.p.A. ha ricevuto accertamenti fiscali che sono stati notificati alla controllante Fininvest S.p.A.; in particolare sono stati versati e richiesti a rimborso a Fininvest S.p.A. 4,0 milioni di euro complessivi a fronte di cartelle esattoriali notificate negli anni compresi tra il 1996 e il 2000. Nel corso semestre nessun importo è stato versato all'Erario a fronte di cartelle esattoriali rientranti nell'ambito della predetta garanzia.

Si segnala altresì, come già riferito nel bilancio al 31 dicembre 2001, che a seguito di un procedimento penale per falso in bilancio, di cui Mediaset è stata informata quale persona offesa dal reato, in data 21 dicembre 2001 è stato notificato alla Società un avviso di accertamento con il quale viene contestato il reddito dichiarato per l'esercizio 1995 prevedendo un maggiore imponibile pari ad euro 22,3 milioni con conseguente determinazione di maggiori imposte dovute per euro 11,9 milioni oltre alle sanzioni di pari importo.

Con detto avviso di accertamento viene contestata la deduzione di una porzione degli ammortamenti relativi a parte dei diritti acquistati da Mediaset nel 1994 e 1995 che, secondo l'Agenzia delle Entrate, sarebbero stati acquistati ad un valore superiore a quello definito "normale" (violazione comma 5 art. 76 TUIR).

In data 1° marzo 2002, a completamento dei rilievi mossi con l'avviso di accertamento del 21 dicembre 2001, è stato notificato a Mediaset un processo verbale di constatazione nel quale la Guardia di Finanza contesta la deducibilità dell'intero ammontare degli ammortamenti, relativi a parte dei diritti TV acquistati negli esercizi 1994 e 1995, contabilizzati da Mediaset negli esercizi dal 1996 al 2000 per un importo pari ad euro 164,9 milioni.

La Società, supportata da autorevoli pareri legali, ritiene che le pretese dell'amministrazione fiscale siano infondate. Per tali ragioni non si procede ad effettuare accantonamenti. Si segnala altresì che copie dei suddetti atti sono state trasmesse alla Controllante Fininvest S.p.A., così come previsto dalla garanzia da quest'ultima rilasciata in connessione con l'Offerta Pubblica di Sottoscrizione e di Vendita di Mediaset S.p.A.

Gli **altri fondi** (punto 3) sono principalmente rappresentati dalle seguenti tipologie:

- fondo rischi per cause legali pari a 7,4 milioni di euro (7,8 milioni di euro al 31 dicembre 2001) è finalizzato a coprire le probabili passività derivanti da cause relative a risarcimenti richiesti per diffamazione o per violazione dei diritti personali, per sanzioni comminate dal Garante e per risarcimenti danni. L'esito di tali cause è incerto e pertanto l'ammontare stanziato rappresenta una prudente stima dell'onere che dovrebbe derivarne;
- fondo rischi per controversie in corso con il personale e istituti previdenziali pari a 8,9 milioni di euro (10,6 milioni di euro al 31 dicembre 2001) si riferiscono a controversie il cui esito, allo stato attuale, risulta essere incerto e pertanto l'ammontare stanziato rappresenta una prudente stima dell'onere che dovrebbe derivarne. L'accantonamento del periodo si riferisce sia a contenziosi di natura contributiva sia alla valorizzazione dei previsti esborsi per transazioni con dipendenti e collaboratori e per danni emergenti da pratiche legali non rientranti nella garanzia rilasciata da Fininvest S.p.A. in data 6 giugno 1996, della quale si riferisce in altra parte della presente Nota integrativa;
- fondo rischi contrattuali pari a 13,4 milioni di euro (14,0 milioni di euro al 31 dicembre 2001). Le componenti più significative sono rappresentate dall'accantonamento relativo al rischio di sottoutilizzo delle risorse artistiche rispetto a quanto contrattualmente previsto e da accantonamenti a fronte di eventuali contenziosi con fornitori di diritti e di perdite su crediti rappresentativi di merci (originati dal fatturato pubblicitario in cambio merce);
- fondo rischi e oneri diversi pari a 1,0 milioni di euro (177,6 milioni di euro al 31 dicembre 2001). Il principale decremento pari a 171,9 milioni di euro è dovuto all'utilizzo a diretta diminuzione del valore della partecipazione detenuta in KirchMedia GmbH & Co KgaA., dell'importo già accantonato al 31 dicembre 2001. Tale voce si è inoltre decrementata di 3,1 milioni di euro per effetto dell'utilizzo del fondo stanziato al 31 dicembre 2001, relativo al possibile onere connesso al Piano di Stock Option approvato dal Comitato Piano Azionariato in base alla delibera dell'Assemblea del 9 Aprile 2001. Il suddetto utilizzo (come già evidenziato nella sezione relativa alle **Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**) è stato riclassificato a parziale compensazione degli oneri sostenuti per adeguare il valore di carico delle azioni proprie destinate al valore di esercizio dei diritti d'opzione connessi a tale piano.

Tale fondo accoglie inoltre, l'accantonamento pro quota pari a 0,7 milioni di euro, prudenzialmente stanziato per riflettere le perdite al 31 dicembre 2001, prevalentemente relative alla valutazione dei titoli in portafoglio a tale data del fondo EuroMedia Venture Fund (fondo di diritto statunitense che investe nei settori delle nuove tecnologie), di cui la controllata Mediaset Investment S.a.r.l. detiene indirettamente, tramite la società EuroMedia Luxembourg Two S.A., una quota pari al 3,2%.

In relazione alla controversia esistente con la società Editorial Planeta S.A. si segnala, come già riportato nel bilancio al 31 dicembre 2001, che in data 28 novembre 2001 tale società ha notificato a Mediaset S.p.A. ed a Mediaset Investment S.a.r.l. un atto di citazione presso il Tribunale Civile di Madrid avente per oggetto la richiesta di risarcimento dei danni asseritamente subiti da Planeta in relazione alla trattativa per l'acquisto di una partecipazione pari al 5% di Gestelevision Telecinco S.A. e Publiespana S.A. detenuta dallo stesso Gruppo Planeta, intercorsa durante la seconda metà del 2000. Mediaset S.p.A. e Mediaset Investment S.a.r.l. si sono costituite in giudizio il successivo 13 dicembre contestando il merito delle pretese di Planeta proponendo altresì una eccezione preliminare in cui è stata contestata la competenza delle Corti Spagnole a decidere sulla controversia. Tale eccezione preliminare è stata accolta dal tribunale di Madrid che con un'ordinanza emessa in data 2 aprile 2002 ha negato la propria competenza a decidere sul ricorso ed ha condannato Planeta al pagamento delle spese processuali. Planeta ha proposto appello contro tale decisione. Pertanto, sulla base di autorevoli pareri legali, nonché dello sviluppo finora intercorso del procedimento, in relazione a tale controversia si ritiene, come al 31 dicembre 2001, di non dover procedere all'effettuazione di alcun accantonamento al 30 giugno 2002.

Si segnala inoltre che, anche per le tipologie di rischi di cui al punto 3, non sono stati effettuati accantonamenti per oneri e passività potenziali relativi ad eventi precedenti il 15 luglio 1996, poichè coperti dalla Garanzia rilasciata da Fininvest S.p.A.; con riferimento ad oneri già sostenuti o accertati per competenza nel bilancio, le società del Gruppo Mediaset hanno effettuato richieste di indennizzo a Fininvest S.p.A., come evidenziato nella Nota integrativa a commento del **valore della produzione** e dei **crediti**. In relazione a passività potenziali ed a rischi per i quali il manifestarsi è soltanto possibile, non sono stati effettuati accantonamenti; le società del Gruppo hanno provveduto a segnalare a Fininvest S.p.A. le tipologie di rischi e la quantificazione degli stessi.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

La movimentazione del fondo nel corso del periodo è stata la seguente:

Saldo all'1/1/2001	93,1
Quota maturata e stanziata a conto economico	10,7
Indennità liquidate nel periodo	(7,2)
Saldo al 30/06/2002	96,6

Debiti

Commentiamo di seguito la composizione ed i movimenti del periodo delle voci che compongono tale raggruppamento:

Debiti verso banche

Sono così analizzabili:

	Saldo al 30/06/2002				Saldo al 31/12/2001
	Totale	Scadenza in anni			
		Entro 1	Da 1 a 5	Oltre 5	
Debiti non assistiti da garanzie reali:					
Linee di credito	695,0	695,0	-	-	524,9
Conti correnti passivi	2,0	2,0	-	-	26,0
Finanziamenti agevolati	1,8	0,6	1,2	-	2,1
Totale	698,8	697,6	1,2	-	553,0

Debiti verso altri finanziatori

I debiti verso altri finanziatori, pari a 5,2 milioni di euro al 30 giugno 2002 (11,2 milioni di euro al 31 dicembre 2001), si riferiscono esclusivamente a debiti verso società di leasing (5,5 milioni di euro al 31 dicembre 2001) relativi a contratti per immobili dell'area televisiva e sono interamente a breve termine.

Acconti

Tale voce, il cui saldo al 30 giugno 2002 è pari a 18,5 milioni di euro (8,7 milioni di euro al 31 dicembre 2001), accoglie sia acconti ricevuti da clienti per prestazioni pubblicitarie sia acconti relativi alla realizzazione di produzioni televisive.

Debiti verso fornitori

Le componenti fondamentali di tale voce, il cui saldo al 30 giugno 2002 è pari a 715,8 milioni di euro, e le principali variazioni intercorse rispetto al 31 dicembre 2001 sono così analizzabili:

	Saldo al 30/06/2002				Saldo al 31/12/2001
	Totale	Scadenza in anni			
		Entro 1	Da 1 a 5	Oltre 5	
Debiti verso fornitori	715,8	655,4	60,4	-	897,4
Totale	715,8	655,4	60,4	-	897,4

- debiti per acquisto diritti per 475,6 milioni di euro (641,1 milioni di euro al 31 dicembre 2001). La voce include 60,0 milioni di euro di quote a lungo termine relative all'acquisto di diritti non ancora in decorrenza;
- debiti per realizzazione di produzioni televisive per 140,8 milioni di euro (151,6 milioni di euro al 31 dicembre 2001);
- debiti verso collaboratori artistici e professionisti dell'area televisiva per 35,5 milioni di euro (40,6 milioni di euro al 31 dicembre 2001);
- debiti nei confronti di agenzie e fornitori diversi dell'area pubblicità per 43,1 milioni di euro (41,9 milioni di euro al 31 dicembre 2001);
- debiti per acquisti e prestazioni di servizi tecnici per 20,8 milioni di euro (21,0 milioni di euro al 31 dicembre 2001).

Debiti verso imprese controllate, collegate, controllante e imprese del Gruppo Fininvest e del Gruppo Mediolanum

La composizione dei debiti verso le imprese controllate, collegate, controllante e altre società del Gruppo Fininvest e Gruppo Mediolanum è esposta di seguito:

	Saldo al 30/06/2002			Saldo al 31/12/2001
	Totale	Scadenza in anni		
		Entro 1	Oltre 1	
Debiti verso imprese controllate	1,5	1,5	-	1,7
Debiti verso imprese collegate	6,3	6,3	-	11,3
Debiti verso impresa controllante	1,1	1,1	-	1,1
Debiti verso imprese del Gruppo Fininvest	73,7	73,7	-	18,0
Totale	82,6	82,6	-	32,1

Debiti verso imprese collegate

Il saldo al 30 giugno 2002, pari a 6,3 milioni di euro (11,3 milioni di euro al 31 dicembre 2001), è composto da debiti di natura commerciale nei confronti di Fascino Gestione Teatro S.r.l. 5,7 milioni di euro, e debiti nei confronti del Consorzio Aeromobili Fininvest per 0,6 milioni di euro (0,4 milioni di euro al 31 dicembre 2001).

Debiti verso impresa controllante

Il debito al 30 giugno 2002 nei confronti di Fininvest S.p.A. è relativo a riaddebiti di servizi per 0,8 milioni di euro, e al contratto di royalty per l'utilizzo del marchio per 0,3 milioni di euro.

Debiti verso imprese del Gruppo Fininvest e del Gruppo Mediolanum

Per l'analisi dettagliata di tale voce si rimanda al prospetto dedicato ai rapporti con le società del Gruppo Fininvest e del Gruppo Mediolanum incluso nella Relazione degli Amministratori sulla gestione.

Debiti tributari

La composizione della voce è la seguente:

	30/06/2002	31/12/2001
Ritenute su redditi di lavoro	9,1	9,1
Imposte correnti	5,9	12,0
Debito IVA	19,6	-
Altri debiti	4,9	5,5
Totale	39,5	26,6

Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

Tale voce si riferisce ai debiti di fine periodo verso questi istituti per le quote a carico della società e a carico dei dipendenti per salari e stipendi del mese di giugno.

Il saldo al 30 giugno 2002 è così ripartito:

	30/06/2002	31/12/2001
INPS	3,7	3,4
ENPALS	4,7	4,5
INPDAL e INPGI	1,8	1,8
FASI e FASDAC	0,1	0,1
Altri	0,9	1,4
Totale	11,2	11,2

Altri debiti

La composizione della voce è la seguente:

	30/06/2002	31/12/2001
Personale (ferie, 13 ^a mensilità, ecc.)	27,7	20,4
Personale dipendente	2,2	12,6
Concorrenti per giochi e premi	1,2	4,4
Emolumenti Amministratori e Sindaci	0,8	0,9
Altri	20,3	18,4
Totale	52,2	56,7

I debiti verso personale dipendente comprendono 7,8 milioni di euro per incentivi maturati ma non ancora corrisposti (8,8 milioni di euro al 31 dicembre 2001).

Gli altri debiti comprendono principalmente:

- 5,2 milioni di euro (4,3 milioni di euro al 31 dicembre 2001), relativi ad anticipi su opzioni;
- 2,9 milioni di euro relativi a quote di capitale sottoscritte e non ancora versate alla partecipata Euro-media Luxembourg Two S.A.

Ratei e risconti passivi

Al 30 giugno 2002 tale raggruppamento è così composto:

	30/06/2002	31/12/2001
Ratei passivi:		
Operazioni di copertura cambi (forex)	22,2	2,7
Altri ratei passivi	10,9	0,8
Totale ratei passivi	33,1	3,5
Risconti passivi:		
Ricavi per noleggi pluriennali	7,2	10,3
Altri risconti passivi	2,7	1,8
Totale risconti passivi	9,9	12,1
Totale	43,0	15,6

Il saldo della voce *altri ratei passivi* include 9,3 milioni di euro relativi alla quota del canone annuo per le concessioni televisive.

COMMENTI AI CONTI D'ORDINE

(valori in milioni di euro)

Garanzie personali prestate

Al 30 giugno 2002 il Gruppo ha in essere fidejussioni a terzi e per conto di società collegate per 24,6 milioni di euro (22,1 milioni di euro al 31 dicembre 2001) di cui fidejussioni non bancarie relative alla garanzia rilasciata a favore dell'Ufficio IVA di Milano a fronte dell'eccedenza di credito IVA, per 18,4 milioni di euro (17,7 milioni di euro).

Impegni

I principali impegni in essere delle società del Gruppo Mediaset sono così riassumibili:

- impegni pluriennali principalmente relativi a contratti di noleggio di canali su satellite con durate variabili, che comporteranno esborsi futuri di circa 102,1 milioni di euro (68,7 milioni di euro al 31 dicembre 2001) e a contratti di leasing a scadere per 0,4 milioni di euro (0,4 milioni di euro al 31 dicembre 2001);
- impegni per collaborazioni artistiche, produzioni televisive, fiction a lunga serialità e contratti con agenzie stampa per circa 74,7 milioni di euro (135,3 milioni di euro al 31 dicembre 2001);
- impegni per acquisto diritti: il Gruppo ha in essere contratti di "volume deal" con alcune delle principali Major americane per assicurarsi la disponibilità di film e produzioni televisive da queste realizzate. Tali contratti garantiscono al Gruppo la possibilità di effettuare un volume di investimenti in linea con le strategie di Gruppo di potenziamento della library e comportano impegni futuri per circa 684,9 milioni di euro (863,8 milioni di euro al 31 dicembre 2001) di cui 122,8 milioni di euro nei confronti della consociata Medusa Film S.p.A.;
- impegni per operazioni finanziarie su divise per la copertura del rischio di cambio e su titoli, relativi ad acquisti e vendite, per complessivi 810,8 milioni di euro (951,1 milioni di euro al 31 dicembre 2001);
- impegni per l'acquisto di nuove apparecchiature, realizzazione di opere e forniture per le sedi delle società per 11,6 (10,6 milioni di euro al 31 dicembre 2001);
- impegni per affitti e locazioni di durata pluriennale per complessive 37,5 milioni di euro (23,0 milioni di euro al 31 dicembre 2001).

Conti rischi

I conti rischi includono circa 1,8 milioni di euro di apparecchiature di proprietà di società terze in deposito presso società del Gruppo Mediaset.

Al 30 giugno 2002 risultano inoltre in essere 0,6 milioni di euro di effetti allo sconto.

Passività potenziali garantite dalla controllante Fininvest S.p.A.

In connessione con l'Offerta Pubblica di Sottoscrizione e di Vendita di azioni di Mediaset S.p.A., Fininvest S.p.A. ha rilasciato una garanzia irrevocabile di importo illimitato, per una durata corrispondente a quella della prescrizione fiscale, che manleva e tiene indenne Mediaset S.p.A. e le società da questa controllate al 30 giugno 1996 da ogni e qualsiasi danno, costo, responsabilità, sopravvenienza passiva (sia a titolo di debito principale sia di sanzione), accertata minusvalenza, insussistenza attiva od effetto pregiudizievole, comprese eventuali spese legali (le "perdite") che potesse a ciascuna di esse derivare in relazione a circo-

stanze precedenti la data di quotazione, derivanti da violazioni di impegni contrattuali e di obbligazioni, da procedimenti civili, penali, amministrativi o fiscali, violazioni di norme di legge e da violazioni delle condizioni previste dalle concessioni di trasmissioni televisive.

In base a tale garanzia, Fininvest S.p.A. corrisponderà gli eventuali indennizzi, nel momento in cui la perdita è effettivamente sostenuta, al netto degli eventuali accantonamenti al tempo esistenti su tali rischi e dell'importo di sopravvenienze dovute limitatamente a ristorni di agenzia soggette a prescrizioni decennali ed iscritte nel passivo di Publitalia '80 S.p.A. nel bilancio al 31 dicembre 1995.

Nessun indennizzo è dovuto relativamente a perdite in relazione alle quali Fininvest S.p.A. abbia già reintegrato Mediaset S.p.A.

In relazione a quanto sopra, Fininvest S.p.A. si è impegnata per tutta la durata della garanzia a rispettare i seguenti parametri: (i) la differenza in valore assoluto tra (a) attività liquide (cassa, depositi, titoli di Stato e assimilati, titoli negoziati in mercati regolamentati, ivi inclusi i titoli delle società controllate) e (b) debiti verso terzi (debiti finanziari, fiscali, con esclusione dei debiti commerciali) non dovrà mai essere inferiore a 1.549,4 milioni di euro e (ii) il rapporto tra le attività liquide e i debiti verso terzi, come sopra definiti, non dovrà mai essere inferiore a 3:1. In caso di violazione, Fininvest S.p.A. sarà tenuta a prestare a Mediaset S.p.A. una garanzia bancaria a prima domanda per un importo pari a quello necessario a ripristinare il livello dei parametri di cui sopra.

Sulla base delle risultanze del bilancio chiuso al 31 dicembre 2001 Fininvest S.p.A. rispetta tutti i parametri indicati nel testo della garanzia citata.

Si precisa che la suddetta garanzia ha scadenza 31 dicembre 2002.

In applicazione della citata garanzia si sono verificati i seguenti eventi:

- in relazione ad oneri già accertati e riflessi per competenza nella semestrale 2002, le società del Gruppo Mediaset hanno effettuato richieste di indennizzo a Fininvest S.p.A. per 1,6 milioni di euro, come esposto nella Nota integrativa a commento del **valore della produzione** e dei **crediti**;
- in relazione a passività potenziali non ancora accertate è stata effettuata una quantificazione del rischio teorico in 11,0 milioni di euro; tale importo riguarda quasi esclusivamente vertenze legali ed altri rischi in capo ad R.T.I. S.p.A. La richiesta di indennizzo sarà effettuata al momento della definizione della perdita;
- le passività potenziali di natura fiscale della controllata Publitalia '80 S.p.A. sono state notificate alla controllante Fininvest S.p.A., come previsto dalla citata garanzia.

Nell'ambito della garanzia in essere e dei relativi accordi interpretativi, su richiesta di Fininvest S.p.A., il C.d.A. di Mediaset S.p.A., in data 16 dicembre 1997 ha deliberato di accogliere la richiesta di Fininvest S.p.A. relativamente alle sopravvenienze attive iscritte nei bilanci di Publitalia '80 S.p.A. per gli esercizi 1997 e successivi, sopravvenienze dovute limitatamente a ristorni di agenzia soggetti a prescrizione decennale ed iscritti nel passivo di Publitalia '80 S.p.A. nel bilancio al 31 dicembre 1995.

In base all'applicazione di tali accordi, Publitalia '80 S.p.A. ha riconosciuto di spettanza di Fininvest S.p.A. 0,8 milioni di euro di ristorni di agenzia caduti in prescrizione decennale (importo incluso nella voce oneri diversi di gestione).

Si segnala inoltre che Fininvest S.p.A. ha rilasciato a Mediaset S.p.A. una garanzia di importo illimitato a copertura di eventuali insussistenze patrimoniali e/o minusvalenze derivanti da vizi o difetti relativi alla titolarità dei diritti televisivi del Gruppo Mediaset, come evidenziati nel bilancio consolidato al 31 dicembre 1995 ovvero nella contabilità al 31 marzo 1996; negli esercizi successivi al 1996, non si è verificata alcuna circostanza rilevante inerente l'ambito di applicazione di tale garanzia.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DI CONTO ECONOMICO

(valori in milioni di euro)

Valore della produzione

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi per cessioni di beni e per prestazioni di servizi sono così composti:

	I° semestre 2002	I° semestre 2001
Pubblicità televisiva	1.202,5	1.246,3
Pubblicità stampa	0,6	0,5
Altri ricavi pubblicitari	24,9	19,4
Noleggio diritti/programmi	10,7	10,2
Commercializzazione diritti e produzioni televisive	30,6	54,3
Vendita merci	3,5	3,4
Realizzazione e manutenzione impianti televisivi	8,2	8,7
Ricavi da attività editoriale	0,9	2,6
Altri	1,1	4,4
Totale	1.283,0	1.349,8

I ricavi per vendita di *pubblicità televisiva* includono:

- ricavi da vendita di spazi pubblicitari sulle tre reti televisive titolari di concessione nazionale, al netto dei ristorni di agenzia, per 1.195,8 milioni di euro, rispetto a 1.232,7 milioni di euro del primo semestre 2001, evidenziando un decremento pari al 3%;
- ricavi derivanti dall'attività di rivendita di spazi televisivi in cambio di merce, effettuata da Promoservice Italia S.r.l. Tali ricavi sono pari a 6,7 milioni di euro (9,8 milioni di euro nel primo semestre 2001);

I ricavi per vendita di *pubblicità stampa* si riferiscono interamente alla rivendita da parte di Promoservice Italia S.r.l. di spazi pubblicitari acquisiti da editori terzi.

Gli *altri ricavi pubblicitari* si riferiscono principalmente alla raccolta di pubblicità statica relativa agli stadi in concessione e a ricavi per raccolta pubblicitaria su Internet, e a servizi commerciali su Mediavideo.

I ricavi per *noleggio diritti/programmi* si riferiscono principalmente all'attività di distribuzione alle piattaforme digitali dei palinsesti relativi ai canali tematici svolta dalla controllata Mediadigit S.p.A.

La voce *commercializzazione diritti e produzioni* è composta principalmente dai ricavi derivanti dalla cessione a Stream S.p.A. dei diritti di alcune partite di *Champions League*, per 28,2 milioni di euro (25,6 milioni di euro nel primo semestre 2001).

Rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente si evidenzia una notevole diminuzione da imputare alla cessione della società Beta Film in esecuzione degli accordi contenuti nel Joint-Venture Termination Agreement relativi alla conclusione della Joint-venture tra il Gruppo Mediaset ed il Gruppo Kirch avvenuta nel mese di settembre 2001. Su base omogenea, ovvero non considerando l'effetto del Gruppo Epsilon, i ricavi derivanti dalla commercializzazione diritti e produzioni evidenziano un incremento del 4,8%.

I ricavi per *vendita merci* si riferiscono in prevalenza alla cessione di beni e servizi ricevuti da Promoservice Italia S.r.l. in cambio di pubblicità.

I ricavi per *realizzazione e manutenzione di impianti televisivi* riguardano vendite di apparati da parte di Elettronica Industriale S.p.A. a clienti terzi per 1,3 milioni di euro circa (1,5 milioni di euro circa nel primo

semestre 2001) e vendite di apparati e servizi di manutenzione di impianti televisivi nei confronti del Gruppo Telepiù per 6,8 milioni di euro circa (7,2 milioni di euro circa nel primo semestre 2001).

I ricavi da *attività editoriale* si riferiscono esclusivamente al mensile *MT - La macchina del tempo*.

Variazione delle rimanenze di prodotti semilavorati e finiti

Tale voce evidenzia un valore positivo di 0,4 milioni di euro, principalmente per effetto della movimentazione, da parte di R.T.I. S.p.A. inerente le produzioni televisive realizzate, che transitano da magazzino fino al momento dell'emissione.

Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

Gli incrementi del semestre, pari complessivamente a 20,5 milioni di euro, sono dovuti per 19,4 milioni di euro alla sospensione dei costi inerenti alla produzione di fiction a lunga serialità (26,3 milioni di euro nel primo semestre 2001); la restante parte, pari a 1,1 milioni di euro (1,2 milioni di euro nel primo semestre 2001) è relativa alla capitalizzazione dei costi per la manutenzione e la gestione della rete di emissione del segnale.

Variazione dei lavori in corso su ordinazione

La voce pari a 8,1 milioni di euro, rappresenta, principalmente, la sospensione a magazzino dei costi di produzioni televisive in lavorazione, realizzate su commissione da Mediatrade S.p.A. e destinate ad essere cedute a terzi ad ultimazione avvenuta.

Altri ricavi e proventi

Tale voce è così composta:

	I° semestre 2002	I° semestre 2001
Service per illuminazione	2,9	3,0
Proventi per indennizzi vs. Fininvest S.p.A.	1,6	3,1
Altri	14,1	13,8
Totale	18,6	19,9

Gli altri ricavi derivanti da *service per illuminazione* si riferiscono a sub-locazione di postazioni televisive e riaddebiti per consumo di energia elettrica nei confronti del Gruppo Telepiù.

La voce *proventi per indennizzi verso Fininvest S.p.A.* è relativa a richieste di indennizzi effettuate nei confronti della controllante Fininvest S.p.A. in relazione a passività (principalmente cause legali e relativi oneri, transazioni con personale e condoni tributari) coperte dalla garanzia concessa dalla stessa in data 6 giugno 1996.

La voce *altri* include principalmente recuperi di costi.

Costi della produzione

Costi per acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo, merci

La composizione della voce in oggetto è la seguente:

	I° semestre 2002	I° semestre 2001
Materie prime, sussidiarie e merci	6,4	8,9
Materiale di consumo	2,5	2,7
Spazi pubblicitari	0,7	3,9
Altri acquisti	7,9	11,5
Totale	17,5	27,0

Le componenti della voce *materie prime, sussidiarie e merci* sono:

- acquisti della società che gestisce l'attività di cambio merce per 5,5 milioni di euro (7,1 milioni di euro nel primo semestre 2001). Il decremento è imputabile ad un minor utilizzo dell'attività di cambio merce svolta da Promoservice Italia S.r.l.;
- acquisti di materiale per la realizzazione di impianti ed apparati televisivi destinati alla rivendita, e acquisti per la manutenzione degli impianti di proprietà per 0,9 milioni di euro complessivi (1,8 milioni di euro nel primo semestre 2001).

Le componenti principali della voce *altri acquisti* sono rappresentate da premi relativi a giochi e quiz televisivi per 3,1 milioni di euro (5,0 milioni di euro nel primo semestre 2001) e da acquisti di materiali per scenografie per 3,9 milioni di euro (5,7 milioni di euro nel primo semestre 2001).

Costi per servizi

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

	I° semestre 2002	I° semestre 2001
Consulenze, collaborazioni e prestazioni	77,5	88,2
Compensi Amministratori e Sindaci	1,1	1,0
Provvigioni e commissioni	11,7	11,4
Diritti SIAE/AFI/SCF/IMAIE	35,2	34,0
Realizzazione produzioni	86,2	81,0
Diritti editore	9,9	25,6
Auditel	4,2	4,7
Spazi pubblicitari e relazioni esterne	8,9	8,8
Costi di manutenzione	6,1	6,3
Spese viaggio	5,3	5,7
Energia elettrica, acqua e gas	5,3	5,8
Spese postali e telefoniche	3,7	3,4
EDP	8,2	10,0
Servizi mensa, pulizia e vigilanza	7,7	7,7
Ricerca, formazione e altri costi del personale	0,5	0,8
Trasporti e spedizioni	3,1	3,8
Spese e commissioni bancarie	0,6	0,1
Assicurazioni	1,5	1,3
Altre prestazioni di servizi	16,2	12,8
Totale	292,9	312,4

Di seguito viene fornita un'analisi delle principali voci che sono incluse nei costi per servizi:

- *consulenze, collaborazioni e prestazioni*: si riferiscono principalmente a prestazioni artistiche per 43,3 milioni di euro (44,6 milioni di euro nel primo semestre 2001), a riprese televisive per 5,9 milioni di euro (7,8 milioni di euro nel primo semestre 2001) e a servizi giornalistici per 3,1 milioni di euro (5,4 milioni di euro nel primo semestre 2001); la restante parte riguarda soprattutto prestazioni professionali e tecniche;
- *compensi Amministratori e Sindaci*: comprendono compensi verso Amministratori per 0,8 milioni di euro (0,8 milioni di euro nel primo semestre 2001) e verso Sindaci per 0,3 milioni di euro (0,2 milioni di euro nel primo semestre 2001);
- *provvigioni e commissioni*: l'importo si riferisce interamente a commissioni riconosciute ad agenzie e centri media in relazione alla vendita di spazi pubblicitari;
- *diritti SIAE/AFI/SCF/IMAIE*: si riferiscono al corrispettivo riconosciuto a tali associazioni per lo sfruttamento delle opere dell'ingegno da esse tutelate. L'importo complessivo include costi legati agli adempimenti alla normativa sullo sfruttamento dei diritti d'autore (equo compenso);
- *realizzazione produzioni*: si incrementano rispetto al primo semestre 2001 di 5,2 milioni di euro principalmente per effetto del sostenimento di costi, capitalizzati, inerenti la produzione di *fiction* nazionale;
- *diritti editore*: la voce accoglie i diritti riconosciuti a fronte della raccolta di pubblicità statica e su portali Internet in concessione. Il decremento del periodo, pari a 15,7 milioni di euro, è da imputarsi agli effetti del deconsolidamento del Gruppo Epsilon (18,2 milioni di euro nel primo semestre 2001);
- *spazi pubblicitari e relazioni esterne*: la voce include gli acquisti di spazi effettuati da Publitalia '80 S.p.A. per pubblicità statica negli stadi, oltre agli acquisti di spazi pubblicitari da editori terzi per la promozione dell'attività del Gruppo.

Costi per godimento di beni di terzi

La voce in oggetto risulta così composta:

	I° semestre 2002	I° semestre 2001
Affitti passivi immobiliari	11,4	11,6
Royalties	6,3	8,6
Diffusione e trasporto segnale	9,5	8,4
Noleggi e locazioni	16,2	15,4
Totale	43,4	44,0

I costi per *affitti* si riferiscono ai canoni di locazione delle sedi delle società e delle postazioni di diffusione del segnale.

I costi per *royalties* includono principalmente royalties discografiche per 0,4 milioni di euro (0,9 milioni di euro nel primo semestre 2001) e royalties su licenze inerenti produzioni televisive per 3,6 milioni di euro (6,0 milioni di euro nel primo semestre 2001); la voce include inoltre royalties a valori congrui e di mercato relativi all'utilizzo del marchio "Biscione" di proprietà di Fininvest S.p.A.

I costi per *noleggi e locazioni* sono relativi all'utilizzo di studi ed apparecchiature televisive e mezzi di trasporto.

Costi per il personale

Il personale dipendente delle società del Gruppo ha manifestato la seguente evoluzione nel corso del semestre:

Organico Gruppo Mediaset	01/01/2002	30/06/2002	Medio
Dirigenti	295	298	300
Quadri	614	643	632
Impiegati	3.132	3.150	3.168
Operai	61	-	-
Giornalisti	294	303	297
Totale (escl. Gruppo Epsilon)	4.396	4.394	4.397

Il personale dipendente delle società del Gruppo Mediaset è rimasto sostanzialmente invariato rispetto al 31 dicembre 2001.

I costi del personale (al netto del Gruppo Epsilon) relativi all'organico di cui sopra passano, da 148,6 milioni di euro nel primo semestre 2001 a 157,6 milioni di euro nel primo semestre 2002 con un incremento complessivo pari a 9,0 milioni di euro (6,1%) che riflette sia la politica retributiva sia l'impatto dei nuovi rinnovi contrattuali con effetto a partire dalla seconda metà dello scorso esercizio.

	I° semestre 2002	I° semestre 2001
Retribuzioni ordinarie	79,5	76,6
Retribuzioni straordinarie	2,6	3,0
Indennità speciali	15,1	11,7
13 ^a e 14 ^a mensilità	11,6	11,1
Ferie maturate non godute	5,4	5,0
Totale salari e stipendi	114,2	107,4
Oneri sociali	32,3	30,6
Trattamento di fine rapporto	10,7	10,1
Trattamento di quiescenza e simili	-	0,3
Altri costi	0,5	0,2
Totale costi del personale	157,6	148,6

Ammortamenti e svalutazioni

I dettagli degli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali, nonché delle relative svalutazioni, sono riportati nei rispettivi prospetti di movimentazione e commentati nella sezione della presente Nota integrativa dedicata alle **immobilizzazioni**.

Relativamente alle **immobilizzazioni immateriali**, occorre segnalare che rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente l'effetto del deconsolidamento del Gruppo Epsilon ha comportato una diminuzione complessiva degli ammortamenti pari a 4,0 milioni di euro, riferita principalmente alle quote di ammortamento del goodwill netto complessivo che l'operazione di Joint-venture aveva determinato sul Gruppo Mediaset (2,9 milioni di euro nel primo semestre 2001).

La voce **svalutazione dei crediti** rappresenta la quota di competenza del periodo necessaria a rettificare il valore dei crediti al loro presumibile valore di realizzo.

Accantonamenti per rischi ed altri accantonamenti

Le componenti più rilevanti della voce **altri accantonamenti**, sono rappresentate da stanziamenti a fronte di rischi derivanti da cause con il personale e vertenze legali (sorte nel periodo successivo alla quota-

zione di Mediaset S.p.A. e per tale motivo non coperte dalla garanzia fornita da Fininvest S.p.A.), e da accantonamenti a fronte di rischi di perdite derivanti dall'impossibilità di recupero, mediante produzioni televisive, dei corrispettivi contrattualmente stabiliti con le risorse artistiche.

L'effetto positivo di tale voce sul risultato al 30 giugno 2002 dipende dal maggior utilizzo dei fondi rischi a seguito di eventi verificatisi nel semestre, rispetto a quanto accantonato.

Oneri diversi di gestione

Tale voce è così composta:

	I° semestre 2002	I° semestre 2001
Canoni concessioni televisive	9,3	9,2
Oneri tributari	1,0	2,2
Altri	10,6	7,9
Totale	20,9	19,3

Proventi ed oneri finanziari

La suddetta voce è così composta:

	I° semestre 2002	I° semestre 2001
Proventi da partecipazioni:		
Dividendi	3,0	1,5
Altri proventi finanziari:		
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	0,1	0,1
Da titoli iscritti nell'attivo circolante	4,7	5,8
Proventi diversi dai precedenti:		
Interessi su c/c bancari e su depositi	2,6	2,5
Utili su cambi	43,8	36,4
Interessi su crediti commerciali	0,2	0,3
Altri	1,6	4,5
Totale proventi	56,0	51,1
Interessi ed oneri finanziari:		
Interessi su finanziamenti a breve termine	(9,4)	(9,9)
Perdite su cambi verso terzi	(50,0)	(37,3)
Interessi su anticipazioni e sconti	(1,1)	(0,2)
Interessi su debiti commerciali	(0,1)	-
Altri oneri finanziari	(6,3)	(9,2)
Totale oneri	(66,9)	(56,6)
Totale proventi ed (oneri) finanziari	(10,9)	(5,5)

La voce **proventi da partecipazioni** è relativa ai dividendi distribuiti nel corso del primo semestre dalla controllata Publieuros Ltd. Il valore al 30 giugno 2001 pari a 1,5 milioni di euro includeva i dividendi distribuiti da E.I.S. S.p.A. e da Olivetti S.p.A.

La voce **altri proventi finanziari** include utili realizzati connessi all'attività di stabilizzazione del titolo Mediaset per 1,3 milioni di euro (1,6 milioni di euro nel primo semestre 2001).

La voce **altri oneri finanziari** include:

- costi connessi all'attività di stabilizzazione del titolo Mediaset per 0,6 milioni di euro;
- minusvalenze derivanti da alienazione di titoli detenuti da Mediaset Investment S.a.r.l. per 3,4 milioni di euro;

- oneri non realizzati, relativi all'attività di stabilizzazione del titolo pari 0,6 milioni di euro (4,3 milioni di euro nel primo semestre 2001); determinati dalla valorizzazione a prezzo di mercato delle azioni proprie detenute da Mediaset S.p.A.;
- svalutazione azioni proprie per 1,7 milioni di euro relativa all'adeguamento del valore di carico al valore di esercizio del diritto di opzione per le azioni proprie destinate ai Piani di Stock Option approvati.

Le voci **utili su cambi e perdite su cambi** registra un saldo netto negativo di 6,2 milioni di euro (0,9 milioni di euro di saldo negativo nel primo semestre 2001). Tale saldo negativo è principalmente imputabile alla valutazione puntuale di mercato delle coperture di rischio cambio in essere al 30 giugno 2002.

Rettifiche di valore di attività finanziarie

Rivalutazioni di partecipazioni

La voce, relativa all'effetto economico della valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni del Gruppo Telecinco (Publiespana S.A. e Gestelevision Telecinco S.A.), comprende:

- un provento di 13,5 milioni di euro rappresentativo della variazione del patrimonio netto delle società del Gruppo Telecinco per la quota di competenza del Gruppo;
- un onere di 10,1 milioni di euro rappresentativo dell'ammortamento dell'avviamento riconosciuto all'attività delle partecipate. Il valore lordo complessivo dell'avviamento, pari a 201,5 milioni di euro, si è originato per 74,1 milioni di euro al momento dell'acquisto della quota del 25% nelle società citate da parte di Mediaset S.p.A. nel 1996 e nel 1997 e per 127,4 milioni di euro al momento dell'acquisto al 30 giugno 1999 da parte di Mediaset Investment S.a.r.l. dell'ulteriore quota del 15%. Entrambe le tranches vengono ammortizzate in un periodo di dieci anni a partire dalla data in cui si originano.

Svalutazioni di partecipazioni

La voce si riferisce principalmente alla valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipazione in Albacom S.p.A., Fascino P.G.T. S.r.l. ed alle svalutazioni delle partecipazioni iscritte al costo. Il saldo al 30 giugno 2002 pari a 47,2 milioni di euro comprende quindi:

- la quota di perdite di Albacom S.p.A. di competenza del Gruppo, pari a 11,3 milioni di euro;
- la quota di ammortamento dell'avviamento di Albacom S.p.A., pari a 1,1 milioni di euro;
- la quota di perdite di Fascino P.G.T. S.r.l. di competenza del Gruppo è pari a 0,1 milioni di euro, di cui 0,2 milioni di euro relativi alla quota di utile e 0,3 milioni di euro relativi alla quota di ammortamento del periodo.

La voce comprende inoltre le seguenti svalutazioni:

- 31,9 milioni di euro relativa alla partecipazione del 2,28% detenuta dalla controllata Mediaset Investment in Kirch Media;
- 1,9 milioni di euro relativa alla partecipazione del 13% detenuta dalla controllata Mediaset Investment in TV Breizh S.A.;
- 0,2 milioni di euro relativa alla partecipazione del 26% da Mediaset S.p.A. in Veleno S.p.A.;
- 0,7 milioni di euro relativa alla partecipazione indiretta del 3,2% detenuta dalla controllata Mediaset Investment nel fondo EuroMedia Venture Fund.

Proventi ed oneri straordinari

La suddetta voce è così composta:

	I° semestre 2002	I° semestre 2001
Proventi:		
Plusvalenze da alienazioni	-	-
Sopravvenienze attive	1,3	0,8
Oneri:		
Minusvalenze da alienazioni	-	(0,3)
Sopravvenienze passive	(2,4)	(1,2)
Proventi ed (oneri) straordinari	(1,1)	(0,7)

per il Consiglio di Amministrazione

il Presidente

ALLEGATI

I seguenti allegati contengono informazioni aggiuntive rispetto a quelle esposte nella Nota integrativa, della quale costituiscono parte integrante:

- prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto per il periodo chiuso al 30 giugno 2002;
- prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni immateriali per il periodo chiuso al 30 giugno 2002;
- prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni materiali per il periodo chiuso al 30 giugno 2002;
- prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni finanziarie per il periodo chiuso al 30 giugno 2002;
- rendiconto finanziario consolidato per i periodi chiusi al 30 giugno 2002 e al 30 giugno 2001;
- prospetto di raccordo tra il patrimonio netto e il risultato di periodo di Mediaset S.p.A. con quelli consolidati per i periodi chiusi al 30 giugno 2002 e al 30 giugno 2001;
- elenco delle partecipazioni assunte nella situazione contabile consolidata al 30 giugno 2002.

**Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto
per il periodo chiuso al 30 giugno 2002**

(valori in milioni di euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva azioni proprie	Altre riserve	Utili (perdite) a nuovo	Utile lordo (perdita) dell'esercizio	Totale patrimonio netto
Saldo 31/12/2001	614,2	739,7	61,2	12,1	125,7	551,7	248,4	2.353,0
Aumento :								
a pagamento	-	-	-	-	-	-	-	-
gratuito	-	-	-	-	-	-	-	-
Destinazione risultato 2001	-	-	13,1	-	1,8	233,5	(248,4)	-
Distribuzione dividendi utile 2001	-	-	-	-	-	(247,8)	-	(247,8)
Altre variazioni:								
acquisto azioni proprie	-	-	-	16,1	(16,1)	-	-	-
conversione in euro	-	-	-	-	-	-	-	-
contributi in conto capitale/altri mov.	-	-	-	-	-	(0,1)	-	(0,1)
Utile lordo/(perdita) del periodo	-	-	-	-	-	-	357,1	357,1
Saldo 30/06/2002	614,2	739,7	74,3	28,2	111,4	537,3	357,1	2.462,2

**Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni
immateriali per il periodo chiuso al 30 giugno 2002**

(valori in milioni di euro)

	Situazione iniziale saldo al 31/12/2001	Movimenti del periodo				Situazione finale saldo al 30/06/2002	
		Acquisizioni	Altri movimenti	Disinvestimenti	Ammortamenti e svalutazioni		Variazioni area di consolidamento
Costi di impianto e di ampliamento	2,7	0,2	-	-	(0,7)	-	2,1
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	2,3	-	-	-	(0,5)	-	1,8
Brevetti e diritti utilizzo opere dell'ingegno	15,1	4,2	0,3	-	(4,7)	-	14,9
Diritti televisivi	1.881,8	294,8	15,3	(0,4)	(342,9)	-	1.848,6
Marchi	26,6	0,2	-	-	(4,9)	-	21,8
Concessioni	0,1	-	-	-	-	-	0,1
Avviamento	20,5	-	-	-	(2,7)	-	17,8
Immobilizzazioni in corso e acconti	106,1	50,9	(18,1)	-	-	-	138,9
Altre immobilizzazioni immateriali	6,3	1,6	0,2	-	(2,4)	-	5,7
Differenze da consolidamento	16,2	0,1	-	-	(2,1)	-	14,3
Totale	2.077,6	352,0	(2,3)	(0,4)	(360,9)	-	2.066,0

**Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni
materiali per il periodo chiuso al 30 giugno 2002**

(valori in milioni di euro)

	Situazione iniziale saldo al 31/12/2001	Movimenti dell'esercizio					Situazione finale saldo al 30/06/2002
		Acquisizioni	Altri movimenti	Disinvestimenti	Ammortamenti e svalutazioni	Variazioni area di consolidamento	
Terreni e fabbricati	67,2	0,5	0,2	-	(1,5)	-	66,5
Impianti e macchinari	120,7	23,6	6,6	(0,2)	(16,2)	-	134,5
Attrezzature industriali e commerciali	17,6	0,8	0,2	(0,1)	(1,6)	-	16,9
Altri beni	19,8	1,9	0,1	(0,1)	(2,5)	-	19,3
Immobilizzazioni in corso e acconti	8,9	3,1	(7,2)	-	-	-	4,7
Totale	234,2	29,9	-	(0,4)	(21,8)	-	241,9

**Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni
finanziarie per il periodo chiuso al 30 giugno 2002**

(valori in milioni di euro)

	Situazione iniziale saldo al 31/12/2001	Movimenti del periodo				Situazione finale saldo al 30/06/2002
		Acquisti e incrementi	Cessioni	(Svalutazioni) rivalutazioni	Altri movimenti	
Partecipazioni						
Imprese controllate:						
valutate secondo il metodo del costo	8,3	-	-	-	-	8,3
Imprese collegate:						
valutate secondo il metodo del costo	1,6	-	-	(0,2)	-	1,5
valutate secondo il metodo del patrimonio netto	294,0	0,1	-	3,2	-	297,2
Altre imprese:						
valutate secondo il metodo del costo	309,4	-	(1,3)	(205,6)	-	102,5
valutate secondo il metodo del patrimonio netto	68,2	-	-	(12,4)	-	55,8
Totale	681,5	0,1	(1,4)	(214,9)	-	465,3

Rendiconto finanziario consolidato per i periodi chiusi al 30 giugno 2002 e al 30 giugno 2001

(valori in milioni di euro)

	30/06/2002	30/06/2001
Risultato lordo del semestre	357,2	450,1
Ammortamenti e svalutazioni	598,1	407,8
Accantonamenti, al netto	(179,8)	(43,8)
Variazione patrimonio netto di terzi	-	-
Flusso di cassa operativo	775,5	814,1
Variazione crediti	(103,7)	(325,0)
Variazione ratei e risconti attivi	0,8	(4,8)
Variazione debiti	(125,8)	1,5
Variazione ratei e risconti passivi	27,4	(6,5)
Variazione magazzino	(7,9)	1,3
Variazione debiti per imposte	12,5	(27,8)
Variazione fondo T.F.R.	3,5	4,2
Variazione altre attività e passività	3,2	(0,3)
Variazione capitale circolante e altre attività/passività	(190,0)	(357,4)
Fondi generati dalla gestione del periodo	585,5	456,7
Ricavi da cessione immobilizzazioni immateriali	0,4	0,2
Ricavi da cessione immobilizzazioni materiali	0,4	1,0
Ricavi da cessione immobilizzazioni finanziarie	1,4	-
Totale ricavi da cessioni	2,2	1,2
Totale fondi generati nel periodo	587,7	457,9
Investimenti in diritti	(310,1)	(435,2)
Investimenti in altre immobilizzazioni immateriali	(8,0)	(8,7)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(29,9)	(27,6)
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	(0,1)	(103,2)
Totale fondi (assorbiti) nel periodo	(348,1)	(574,7)
Variazione campo di consolidamento	-	-
Aumenti di capitale a pagamento	-	-
Dividendi pagati	(247,8)	(283,2)
Altri movimenti di patrimonio	-	0,6
Variazione patrimonio di Gruppo	(247,8)	(282,6)
Variazione della posizione finanziaria netta	(8,2)	(399,4)
Disponibilità liquide/titoli non immobilizzati	316,6	471,3
Crediti finanziari verso Gruppo Fininvest	-	-
Debiti finanziari verso banche/altri finanziatori	(564,4)	(346,0)
Posizione finanziaria iniziale	(247,8)	125,3
Disponibilità liquide/titoli non immobilizzati	448,0	377,3
Crediti finanziari verso Gruppo Fininvest	-	-
Debiti finanziari verso banche/altri finanziatori	(704,0)	(651,4)
Posizione finanziaria finale	(256,0)	(274,1)
Variazione della posizione finanziaria netta	(8,2)	(399,4)

**Prospetto di raccordo tra il patrimonio netto e il risultato di periodo di Mediaset S.p.A.
con quelli consolidati per i periodi chiusi al 30 giugno 2002 e al 30 giugno 2001**

(valori in milioni di euro)

	Patrimonio netto al 30/06/2002	Utile netto dell'esercizio al 30/06/2002	Patrimonio netto al 30/06/2001	Utile netto dell'esercizio al 30/06/2001
Come da situazione patrimoniale ed economica di Mediaset S.p.A.	1.726,3	167,0	1.882,2	337,8
Eccedenze dei patrimoni netti, comprensivi dei risultati d'esercizio rispetto ai valori di carico delle partecipazioni	673,7	425,5	829,1	588,8
Rettifiche di consolidamento per:				
Eliminazione rettifiche ed accantonamenti di natura esclusivamente fiscale e allineamento ai principi contabili di Gruppo	199,0	(239,4)	(29,3)	(482,0)
Eliminazione di utili e perdite infragruppo non realizzati	(16,6)	4,1	(25,3)	5,7
Imposte differite	(116,3)	-	(97,6)	-
Altre rettifiche	(2,3)	-	(2,3)	-
Totale	2.463,8	357,2	2.556,8	450,3
Quota di terzi	(1,6)	(0,1)	(1,8)	(0,2)
Come da bilancio consolidato	2.462,2	357,1	2.555,0	450,1

Elenco delle partecipazioni assunte nella situazione contabile consolidata al 30 giugno 2002

(valori in milioni)

Società valutate con il metodo dell'integrazione globale	Sede legale	Valuta	Capitale sociale	Quota del Gruppo
Mediaset S.p.A.	Milano	euro	614,2	-
Publitalia '80 S.p.A.	Milano	euro	52,0	100,00%
Promoservice Italia S.r.l.	Milano	euro	2,1	100,00%
Mediadigit International S.a.r.l.	Lussemburgo	euro	41,5	100,00%
Mediadigit S.p.A.	Milano	euro	26,1	100,00%
R.T.I. S.p.A.	Roma	euro	56,7	100,00%
Mediatrade S.p.A.	Milano	euro	26,0	100,00%
Videotime S.p.A.	Milano	euro	52,0	98,01%
Elettronica Industriale S.p.A.	Lissone (Mi)	euro	5,2	100,00%
RTI Music S.r.l.	Milano	euro	0,3	100,00%
International Media Services Ltd. in liquidazione	Malta	euro	0,05	99,99%
Mediaset Investment S.a.r.l.	Lussemburgo	euro	67,6	100,00%
Società valutate con il metodo del patrimonio netto	Sede legale	Valuta	Capitale sociale	Quota del Gruppo
Albacom S.p.A.	Roma	euro	342,3	19,50%
Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	Roma	euro	0,01	30,00%
Gestelevision Telecinco S.A.	Madrid	euro	92,5	40,00%
Publiespana S.A.	Madrid	euro	0,6	40,00%
Titanus Elios S.p.A.	Roma	euro	29,5	30,00%
Società valutate con il metodo del costo	Sede legale	Valuta	Capitale sociale	Quota del Gruppo
Auditel S.r.l.	Milano	euro	0,3	30,00%
Beigua S.r.l.	Milano	euro	0,05	24,50%
Class Financial Network S.p.A.	Milano	euro	0,6	9,94%
Consorzio Aeromobili Fininvest (Cafin)	Milano	euro	0,5	48,00%
E.I.S. S.p.A.	Sesto S. Giovanni (Mi)	euro	0,5	10,00%
Epsilon TV Production S.r.l.	Milano	euro	85,5	50,00%
Euromedia Luxembourg Two S.A.	Lussemburgo	USD	42,5	11,76%
KirchMedia GmbH & Co KGaA	Monaco	euro	45,7	2,28%
Mediaset Ireland Ltd.	Dublino	euro	0,005	100,00%
Olivetti S.p.A.	Ivrea	euro	8.795	0,45%
Publieuros Ltd	Londra	sterlina	5,0	100,00%
Radio e Reti S.r.l.	Milano	euro	1,0	10,00%
Talk Show S.r.l. in liquidazione	Roma	euro	0,05	100,00%
TV Breizh S.A.	Boulogne (Francia)	euro	15,0	13,00%
Veleno S.p.A.	Milano	euro	5,0	26,00%

Semestrale 2002

Stato patrimoniale e Conto economico
al 30 giugno 2002

MEDIASET S.p.A.

MEDIASET S.p.A.

Stato patrimoniale al 30 giugno 2002

(valori in euro)

ATTIVO	30/06/2002	31/12/2001	30/06/2001
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	-	-	-
B) IMMOBILIZZAZIONI			
I Immobilizzazioni immateriali			
1 costi di impianto e di ampliamento	24.499	32.009	39.519
3 diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	-	-	154.039
4 concessioni, licenze, marchi e diritti simili	330.847.835	414.871.950	520.663.684
6 immobilizzazioni in corso e acconti	1.964.971	1.498.259	8.949.754
7 altre	27.860	44.005	60.150
Totale	332.865.165	416.446.223	529.867.146
II Immobilizzazioni materiali			
2 impianti e macchinario	130.086	164.223	204.589
4 altri beni	1.008.087	1.172.887	1.354.286
5 immobilizzazioni in corso e acconti	40.284	-	-
Totale	1.178.457	1.337.110	1.558.875
III Immobilizzazioni finanziarie			
1 partecipazioni in:			
a) imprese controllate	672.869.364	825.101.117	813.491.655
b) imprese collegate	97.923.518	98.006.831	98.006.831
d) altre imprese	190.117.950	200.016.018	194.175.659
Totale	960.910.832	1.123.123.966	1.105.674.145
2 crediti:			
d) verso altri	526.791	535.658	562.329
Totale	961.437.623	1.123.659.624	1.106.236.474
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	1.295.481.245	1.541.442.957	1.637.662.495
C) ATTIVO CIRCOLANTE			
I Rimanenze	-	-	-
Totale	-	-	-
II Crediti			
1 verso clienti	2.532.026	2.004.229	806.245
2 verso imprese controllate	83.550.626	143.790.652	50.725.387
3 verso imprese collegate	-	1.018	24.575
4 verso controllante	624.329	475.385	354.633
4bis verso imprese consociate	24.514.449	5.766.810	1.390.779
5 verso altri			
- entro 12 mesi	80.880.392	30.585.419	66.560.252
- oltre 12 mesi	17.161.507	68.776.949	23.553.922
Totale	98.041.899	99.362.368	90.114.174
Totale	209.263.329	251.400.462	143.415.793
III Attività finanziarie (che non costituiscono immobilizzazioni)			
4 altre partecipazioni	-	-	2.716
5 azioni proprie	28.183.033	12.083.818	27.459.391
7 crediti finanziari verso imprese controllate	1.061.349.047	922.285.608	863.583.831
Totale	1.089.532.080	934.369.426	891.045.938

MEDIASET S.p.A.

Stato patrimoniale al 30 giugno 2002

(valori in euro)

ATTIVO	30/06/2002	31/12/2001	30/06/2001
IV Disponibilità liquide			
1 depositi bancari e postali	56.567.832	25.001.022	66.951.225
3 denaro e valori in cassa	35.958	3.332	34.293
Totale	56.603.790	25.004.354	66.985.518
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	1.355.399.199	1.210.774.242	1.101.447.249
D) RATEI E RISCONTI			
1 ratei	17.697.632	9.500.331	14.435.155
2 risconti	1.417.151	503.245	679.890
TOTALE RATEI E RISCONTI (D)	19.114.783	10.003.576	15.115.045
TOTALE ATTIVO	2.669.995.227	2.762.220.775	2.754.224.789

MEDIASET S.p.A.

Stato patrimoniale al 30 giugno 2002

(valori in euro)

PASSIVO	30/06/2002	31/12/2001	30/06/2001
A) PATRIMONIO NETTO			
I Capitale	614.238.333	614.238.333	614.238.333
II Riserva sovrapprezzo azioni	739.743.791	739.743.791	739.743.791
III Riserve di rivalutazione	-	-	-
IV Riserva legale	74.304.469	61.167.487	61.167.487
V Riserva per azioni proprie in portafoglio	28.183.033	12.083.818	27.459.391
VI Riserve statutarie	-	-	-
VII Altre riserve			
riserve da fusione	130.140	130.140	130.140
riserva straordinaria	98.518.196	112.837.646	97.462.074
riserva di arrotondamento	6	2	-
riserva dividendi deliberati e non versati	3.943.449	3.943.449	3.943.449
Totale altre riserve	102.591.791	116.911.237	101.535.663
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	229.875	229.875	229.875
IX Utile (perdita) dell'esercizio	-	262.739.641	-
Utile lordo (perdita) del primo semestre	166.991.396	-	337.805.858
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	1.726.282.688	1.807.114.182	1.882.180.398
B) FONDI PER RISCHI E ONERI			
1 per trattamento di quiescenza e obblighi simili	50.531	71.448	230.832
3 altri	4.462.479	136.303.795	4.420.655
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI (B)	4.513.010	136.375.243	4.651.487
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	3.884.712	3.618.602	3.374.296
D) DEBITI			
3 debiti verso banche	695.002.802	546.823.517	637.433.639
5 acconti	1.833	1.833	1.833
6 debiti verso fornitori			
- entro 12 mesi	16.996.285	23.020.331	30.885.195
- oltre 12 mesi	2.323.664	-	2.506.932
Totale	19.319.949	23.020.331	33.392.127
8 debiti verso imprese controllate	11.308.771	28.588.321	18.817.864
9 debiti verso imprese collegate	211.750	177.372	153.549
9bis debiti verso imprese consociate	463.053	688.424	215.008
10 debiti verso controllante	258.100	343.307	2.950.433
11 debiti tributari			
- entro 12 mesi	20.515.521	633.814	19.301.991
- oltre 12 mesi	22.237	44.475	44.475
Totale	20.537.758	678.289	19.346.466
12 debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	605.669	515.206	421.187
13 altri debiti			
- entro 12 mesi	7.329.454	6.291.592	4.657.827
- oltre 12 mesi	-	-	201.809
Totale	7.329.454	6.291.592	4.859.636
14 debiti finanziari verso imprese controllate	148.088.344	188.454.649	120.398.892
TOTALE DEBITI (D)	903.127.483	795.582.841	837.990.634
E) RATEI E RISCONTI			
1 ratei	24.275.303	10.433.782	15.737.374
2 risconti	7.912.031	9.096.125	10.290.600
TOTALE RATEI E RISCONTI (E)	32.187.334	19.529.907	26.027.974
TOTALE PASSIVO	943.712.539	955.106.593	872.044.391
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	2.669.995.227	2.762.220.775	2.754.224.789

MEDIASET S.p.A.

Stato patrimoniale al 30 giugno 2002

(valori in euro)

CONTI D'ORDINE	30/06/2002	31/12/2001	30/06/2001
Garanzie, fidejussioni, avalli			
fidejussioni prestate	35.542.375	32.835.085	207.928.892
Impegni e rischi			
passività potenziali garantite dalla controllante	516.457	516.457	335.697
impegni contrattuali	1.543.433.705	1.864.892.531	2.170.783.242
Totale	1.543.950.162	1.865.408.988	2.171.118.939
Altri	-	-	-
TOTALE CONTI D'ORDINE	1.579.492.537	1.898.244.073	2.379.047.831

MEDIASET S.p.A.

Conto economico al 30 giugno 2002

(valori in euro)

	I° semestre 2002	esercizio 2001	I° semestre 2001
A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
1 ricavi delle vendite e delle prestazioni	113.654.735	359.550.544	177.188.391
5 altri ricavi e proventi - vari	640.996	2.950.521	2.332.354
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	114.295.731	362.501.065	179.520.745
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
6 per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	153.306	384.568	237.931
7 per servizi	6.706.811	17.521.452	5.695.425
8 per godimento di beni di terzi	4.868.409	9.572.719	4.731.392
9 per il personale:			
a) salari e stipendi	7.086.692	11.352.200	5.622.239
b) oneri sociali	1.685.396	2.833.249	1.377.583
c) trattamento di fine rapporto	740.708	982.596	563.758
d) trattamento di quiescenza e simili	-	2.913	12.735
e) altri costi	24.099	49.227	28.093
Totale	9.536.895	15.220.185	7.604.408
10 ammortamenti e svalutazioni:			
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	84.380.488	224.768.797	119.312.514
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	313.612	707.844	400.258
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	2.205.271	-
Totale	84.694.100	227.681.912	119.712.772
12 accantonamenti per rischi	133.237	10.270	47.514
14 oneri diversi di gestione			
a) oneri da minusvalenze e sopravvenienze	74.530	73.935	34.938
b) altri oneri	635.695	6.239.047	848.831
Totale	710.225	6.312.982	883.769
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	106.802.983	276.704.088	138.913.211
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	7.492.748	85.796.977	40.607.534
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI			
15 proventi da partecipazioni:			
- imprese controllate	203.457.940	446.928.073	281.564.968
- imprese collegate	-	22.988.713	13.222.266
- altre	-	2.222.220	1.400.000
Totale	203.457.940	472.139.006	296.187.234
16 altri proventi finanziari:			
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:			
- altri	5.784	11.556	3.468
d) proventi diversi dai precedenti:			
- da imprese controllate	23.168.040	41.703.010	20.370.793
- da imprese consociate	-	25.095	-
- altri	2.011.396	8.051.403	5.779.505
Totale	25.179.436	49.779.508	26.150.298
e) proventi su cambi	46.614.397	60.453.255	39.938.679
Totale	71.799.617	110.244.319	66.092.445
Totale proventi finanziari	275.257.557	582.383.325	362.279.679

MEDIASET S.p.A.

Conto economico al 30 giugno 2002

(valori in euro)

	I° semestre 2002	esercizio 2001	I° semestre 2001
17	interessi e altri oneri finanziari		
a)	interessi ed altri oneri finanziari		
-	da imprese controllate	(5.508.311)	(13.366.192)
-	altri	(11.774.200)	(32.242.966)
Totale		(17.282.511)	(45.609.158)
b)	perdite su cambi	(50.047.500)	(58.255.768)
Totale interessi e altri oneri finanziari	(67.330.011)	(103.864.926)	(65.127.336)
TOTALE PROVENTI ED (ONERI) FINANZIARI (C)	207.927.546	478.518.399	297.152.343
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE			
19	svalutazioni		
a)	di partecipazioni	(48.377.606)	(161.318.097)
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE (D)	(48.377.606)	(161.318.097)	-
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI			
20	proventi		
-	varie	224.912	355.182
21	oneri		
-	imposte esercizi precedenti	(92.322)	(31.678)
-	varie	(183.882)	(318.708)
Totale oneri	(276.204)	(350.386)	(291.423)
TOTALE PROVENTI ED (ONERI) STRAORDINARI (E)	(51.292)	4.796	45.981
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	166.991.396	403.002.075	337.805.858
22	imposte sul reddito dell'esercizio		
a)	imposte sul reddito	-	185.687.270
b)	imposte differite	-	(45.424.836)
Totale	-	140.262.434	-
26 UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	-	262.739.641	-

MEDIASET S.p.A.

Semestrale 2002

Nota integrativa

MEDIASET S.p.A.

Semestrale al 30 giugno 2002

Nota integrativa

STRUTTURA E CONTENUTO

La situazione patrimoniale ed economica relativa al semestre 1° gennaio - 30 giugno 2002 è stata redatta nel rispetto dei contenuti richiesti dal regolamento approvato dalla delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni ed in conformità alla normativa del Codice Civile. È costituita dallo Stato patrimoniale (art. 2424 e 2424-bis c.c.), dal Conto economico (art. 2425 e 2425-bis c.c.) e dalla presente Nota integrativa (art. 2427 c.c.).

Inoltre, vengono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge.

Come consentito dalla citata delibera CONSOB, il risultato del primo semestre 2002 è determinato al lordo delle imposte del periodo.

ATTIVITÀ DEL GRUPPO MEDIASET E QUADRO NORMATIVO DI RIFERIMENTO

Il Gruppo Mediaset esplica la sua attività prevalente nei settori della produzione e diffusione di programmi televisivi e della vendita di pubblicità, principalmente sul territorio italiano.

Nei primi sei mesi del 2002 si segnala l'avvio del dibattito politico sulla necessità di provvedere ad una complessiva rivisitazione dell'assetto normativo del sistema televisivo con particolare riferimento alla leggi 223/90 e 249/97.

La stessa si rende necessaria alla luce dello sviluppo del mercato della multimedialità, che rende sempre più labili i confini fra il settore dei contenuti e quello dei mezzi e delle reti sui quali gli stessi vengono convogliati, e della necessità per gli operatori nazionali di far fronte alla concorrenza straniera.

La presentazione di una prima bozza del nuovo articolato è prevista per il mese di settembre.

Sul piano regolamentare sono state avviate due nuove consultazioni da parte dell'Autorità delle Comunicazioni: la prima "in materia di televendite"; la seconda sulla "rilevazione degli indici d'ascolto e di diffusione dei diversi mezzi di comunicazione".

Quella sulle televendite è finalizzata ad acquisire contributi degli operatori in vista di un'eventuale nuova definizione o ridefinizione della materia, peraltro già ampiamente disciplinata. Da ultimo, infatti, è da ricordarsi l'iniziativa ministeriale di un Codice di autoregolamentazione relativo a particolari tipologie di televendite quali quelle relative a cartomanzia, astrologia e giochi-pronostici.

La seconda s'inserisce nel dibattito recentemente sollevato a proposito della significatività dell'attuale metodologia di rilevazione degli ascolti.

Sul fronte antitrust, (ex art. 2 c. 8 lett. A L. 249/97), si segnala l'avvio da parte dell'Autorità di settore di un'istruttoria finalizzata ad un'analisi della distribuzione delle risorse economiche del settore televisivo nel triennio 1998-2000, ai fini dell'accertamento dell'eventuale sussistenza di posizioni dominanti vietate.

Si sottolinea che la posizione del Gruppo Mediaset registra una leggera riduzione dall'anno 1997, ultima situazione su cui l'Autorità si era espressa escludendo la sussistenza di posizioni dominanti vietate.

Infine si segnala l'approvazione delle 4 direttive comunitarie del cd. "pacchetto Telecom" che disciplinano le reti e i servizi di comunicazione elettronica, escludendo i contenuti sulle stesse veicolati. Tali direttive che dovranno essere recepite dal legislatore italiano entro il 24 luglio 2003 impatteranno sulle trasmissioni televisive in tecnica digitale solo quando le stesse diventeranno operative. Sulla materia comunque già la L. 66/01 e il Regolamento dell'Autorità di settore n. 435/01 istituiscono un ampio e ben strutturato sistema di garanzia a tutela del mercato e del pluralismo favorendo l'accesso dei fornitori di contenuti alle reti di trasmissione del segnale.

CRITERI DI VALUTAZIONE E PRINCIPI CONTABILI

I principi adottati per la redazione della situazione patrimoniale ed economica relativa al primo semestre 2002 sono gli stessi seguiti per la predisposizione del bilancio al 30 giugno 2001. In particolare:

- non si sono verificati casi eccezionali tali da rendere necessario il ricorso a deroghe ai principi di redazione e di valutazione;
- gli scostamenti intervenuti nella consistenza dell'attivo e del passivo sono stati analizzati nella sezione relativa al commento delle voci di bilancio. Per i fondi sono evidenziati gli accantonamenti e gli utilizzi del semestre;
- si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza anche se venute a conoscenza dopo il 30 giugno 2002;
- il risultato del primo semestre 2002 è stato determinato al lordo delle imposte sul reddito del periodo, come consentito dalla normativa CONSOB vigente.

I più significativi criteri di valutazione adottati per la redazione della relazione semestrale al 30 giugno 2002 in osservanza dell'art. 2426 c.c. sono i seguenti:

Immobilizzazioni immateriali

I diritti televisivi sono stati iscritti al valore di perizia per la parte derivante dal conferimento del ramo d'azienda da Reteitalia S.p.A. a Mediaset S.r.l. (ora S.p.A.) avvenuto il 31 dicembre 1993 e al costo per gli acquisti effettuati dal 1994 in poi.

L'ammortamento dei diritti con durata limitata è calcolato linearmente sulla base della durata contrattuale e comunque su un periodo non superiore a 120 mesi.

L'ammortamento dei diritti di proprietà e di quelli con durata illimitata è calcolato linearmente su un periodo pari a 60 mesi.

Nella situazione patrimoniale ed economica in esame, coerentemente con quanto fatto nei precedenti periodi, al fine di usufruire dei connessi benefici, gli ammortamenti dei diritti sono stati stanziati utilizzando le maggiori aliquote consentite dalla vigente normativa fiscale:

- calcolati su tre esercizi, nel caso di diritti acquisiti con durata illimitata;
- calcolati linearmente sulla base della effettiva durata contrattuale, nel caso di diritti acquisiti con durata contrattuale definita.

L'effetto di tale differente contabilizzazione è evidenziato in nota integrativa.

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, i diritti abbiano esaurito i passaggi contrattualmente disponibili, il loro valore residuo viene interamente speso.

Le immobilizzazioni in corso e gli acconti sono iscritte al loro costo di acquisto al netto del fondo svalutazione.

I costi di impianto e ampliamento, sono ammortizzati in cinque anni.

Le migliorie su beni in affitto sono ammortizzate in funzione della durata residua del contratto di affitto cui il bene si riferisce e comunque su un periodo non superiore a cinque anni.

Immobilizzazioni materiali

Sono iscritte al costo di acquisto o di conferimento. Quando presenti, nel costo sono compresi gli oneri accessori e i costi diretti e indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene.

Le immobilizzazioni 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.

Le aliquote di ammortamento applicate sono le seguenti:

– Impianti e macchinari	10-20%
– Automezzi ed altri mezzi di trasporto	25%
– Mobili e macchine di ufficio	12-20%
– Attrezzature	8-10%

Nell'anno di acquisto tali aliquote sono ridotte al 50%, come consentito dalla vigente normativa fiscale.

Partecipazioni e titoli (iscritti nelle immobilizzazioni)

Le partecipazioni sono valutate con il metodo del costo. Il valore di iscrizione è determinato sulla base del prezzo di acquisto. Il costo viene ridotto per perdite durevoli di valore nel caso in cui le partecipate abbiano sostenuto perdite e non siano prevedibili nell'immediato futuro utili di entità tale da assorbire le perdite sostenute; il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

Qualora, a fronte di versamenti effettuati dalla società, la controllata non abbia proceduto all'aumento di capitale, questi vengono iscritti in un'apposita voce dell'attivo denominata **versamenti in conto capitale**.

Crediti

I crediti sono iscritti secondo il loro presumibile valore di realizzazione; quelli espressi in valuta estera extra UEM sono stati valutati al cambio del 30 giugno 2002. Se risultano in essere contratti di copertura, questi sono stati valutati coerentemente ai crediti coperti.

Attività finanziarie (che non costituiscono immobilizzazioni)

Il valore di iscrizione dei titoli è determinato sulla base del costo di acquisto (metodo del costo medio ponderato) ovvero al valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato, se minore; tale minor valore non è mantenuto nei successivi esercizi se ne sono venuti meno i motivi.

Per quanto concerne le azioni proprie destinate ai piani di stock option approvati il valore di iscrizione è determinato sulla base del costo di acquisto (metodo del costo medio ponderato) ovvero al minore tra valore di carico, valore di realizzazione desumibile dall'andamento di mercato e valore di esercizio dell'opzione.

Ratei e risconti

Sono iscritte in tali voci quote di costi e proventi, comuni a due o più periodi, per realizzare il principio della competenza temporale.

Fondi rischi ed oneri

I fondi per rischi e oneri sono stanziati per coprire perdite ed oneri futuri, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura del semestre non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la miglior stima possibile sulla base degli elementi a disposizione. I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono indicati nella nota di commento dei fondi, senza procedere allo stanziamento di un fondo rischi ed oneri.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il fondo trattamento di fine rapporto copre l'intera passività maturata nei confronti dei dipendenti in conformità alla legislazione vigente ed ai contratti collettivi di lavoro e integrativi aziendali. Tale passività è soggetta a rivalutazione a mezzo di indici.

Debiti

I debiti sono iscritti al valore nominale; quelli espressi in valuta estera extra UEM sono stati valutati al cambio del 30 giugno 2002. I contratti a termine di copertura riferiti a tale posizione debitoria, sono valutati coerentemente ai debiti coperti.

Riconoscimento dei ricavi

I ricavi derivano prevalentemente dalla messa a disposizione, in via esclusiva, alla controllata Mediatrade S.p.A. del magazzino diritti e sono riconosciuti sulla base di quanto contrattualmente previsto.

Nel caso di noleggio di un diritto, che normalmente avviene verso reti televisive estere, il ricavo viene riconosciuto per competenza in ciascun semestre sulla base della durata del contratto di noleggio.

Strumenti finanziari

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

Per la valutazione dei contratti a termine in essere a fine periodo si fa riferimento a quanto previsto dal principio contabile n. 26; mentre per la valutazione degli strumenti finanziari complessi si fa riferimento allo IAS 39, per quanto applicabile nel rispetto della normativa vigente in Italia in materia di bilancio.

Dividendi

I dividendi sono contabilizzati nel periodo contabile in cui viene deliberata la loro distribuzione che coincide generalmente con l'incasso.

Poiché il risultato del periodo è rappresentato al lordo delle imposte, il credito d'imposta sui dividendi incassati nel semestre non è stato riflesso nella presente situazione patrimoniale ed economica.

Rettifiche di valore ed accantonamenti operati esclusivamente in applicazione di norme tributarie

Come consentito dalla normativa civilistica nella situazione patrimoniale ed economica relativa al primo semestre sono state operate rettifiche di valore ed accantonamenti esclusivamente in applicazione di norme tributarie.

Tali operazioni sono costituite da:

- ammortamenti dei diritti di proprietà o con durata illimitata calcolati su 3 anni, invece di 60 mesi;
- ammortamenti dei diritti a scadenza definita calcolati con aliquota annuale costante sulla base della durata contrattuale, anche se superiore a 10 anni.

Tali voci sono iscritte nelle stesse linee di Conto economico e di Stato patrimoniale delle analoghe rettifiche di valore e degli accantonamenti, determinate in osservanza delle disposizioni civilistiche. Gli effetti di queste appostazioni fiscali vengono esposti nelle note di commento alle singole voci cui si riferiscono.

Gli effetti sul patrimonio netto e sul risultato lordo del semestre sono indicati nella sezione a commento del patrimonio netto.

ALTRE INFORMAZIONI

Espressione degli importi

Come già avvenuto per la relazione semestrale al 30 giugno 2001 e per il bilancio al 31 dicembre 2001, in ottemperanza al dettato dell'articolo 2423 comma 5 del Codice Civile i prospetti della relazione semestrale Mediaset S.p.A. sono redatti in unità di euro senza esporre i decimali (elisi con la tecnica dell'arrotondamento), mentre la relativa nota integrativa viene redatta con l'esposizione e il commento delle cifre in migliaia di euro.

Deroghe ai sensi del 4° comma art. 2423 c.c.

Si precisa che nell'allegata situazione patrimoniale ed economica non si è proceduto a deroghe ai sensi del 4° comma dell'art. 2423 c.c.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

(valori in migliaia di euro)

Immobilizzazioni

Per le tre classi delle immobilizzazioni (immateriali, materiali e finanziarie) sono stati preparati appositi prospetti, riportati negli allegati, che indicano per ciascuna voce i costi storici, i precedenti ammortamenti e le precedenti rivalutazioni e svalutazioni, i movimenti intercorsi nel primo semestre, i saldi finali al 30 giugno 2002 nonché il totale delle rivalutazioni esistenti alla chiusura del periodo considerato.

Immobilizzazioni immateriali

	30/06/2002	31/12/2001
Costi di impianto e di ampliamento	24	32
Totale	24	32

La voce **costi di impianto e di ampliamento** è costituita dall'imposta di registro e da spese notarili relative agli aumenti di capitale, capitalizzati ed ammortizzati su un arco temporale di 5 esercizi. L'ammortamento complessivo per il primo semestre 2002 è pari a 8 migliaia di euro. Si rammenta che, ai sensi dell'art. 2426 c.c., fintanto che l'ammortamento di tali costi non risulta completato possono essere distribuiti dividendi solo se residuano riserve disponibili sufficienti a coprire l'ammontare residuo dei costi capitalizzati.

Il saldo della voce **concessioni, licenze, marchi e diritti simili** al netto dei fondi ammortamento e svalutazione comprende le seguenti voci:

	30/06/2002	31/12/2001
Concessioni	46	60
Licenze	413	418
Marchi	16	18
Diritti		
Diritti di sfruttamento free etere	313.279	392.676
Diritti Pay-TV	397	477
Diritti per sfruttamento home-video	1.973	2.243
Doppiaggi	13.481	17.395
Oneri accessori	1.243	1.585
Totale	330.848	414.872

Il saldo al 30 giugno 2002 è esposto al netto di svalutazioni pari a 15.116 migliaia di euro (15.161 migliaia di euro al 31 dicembre 2001, con un utilizzo di 45 migliaia di euro nel primo semestre 2002) e include diritti che avranno decorrenza dopo il 30 giugno 2002 per un importo pari a 41.927 migliaia di euro (52.767 migliaia di euro al 31 dicembre 2001), il cui ammortamento avrà inizio con la decorrenza degli stessi.

Nel portafoglio diritti residuano circa 6.241 migliaia di euro derivanti dal conferimento del ramo d'azienda da Reteitalia S.p.A. e 260.952 migliaia di euro, il cui valore residuo al 30 giugno 2002 è pari a 136.389 migliaia di euro, di diritti acquistati in anni precedenti da società del Gruppo Fininvest (escluse le Società del Gruppo Mediaset) o a questo correlate.

Gli acquisti di immobilizzazioni immateriali al 30 giugno 2002, pari complessivamente a 559 migliaia di euro, sono costituiti principalmente da doppiaggi ed oneri accessori per un valore pari a 428 migliaia di euro, di cui 128 migliaia di euro derivano da acquisti inseriti nelle **immobilizzazioni in corso e acconti** negli anni precedenti.

Si ricorda che, come già commentato alla sezione **criteri di valutazione** della presente nota, al fine di usufruire del beneficio fiscale, gli ammortamenti relativi ai diritti sono stati determinati secondo quanto disposto dalla vigente normativa fiscale anziché secondo i criteri economici che prevedono l'ammortamento dei diritti calcolato sulla base della durata del contratto fino ad un massimo di 120 mesi.

Pertanto qualora nel primo semestre 2002 e negli esercizi precedenti, gli ammortamenti fossero stati determinati secondo il criterio economico, il valore netto contabile dei diritti sarebbe stato superiore di 14.712 migliaia di euro.

Gli effetti sul patrimonio netto e sul risultato d'esercizio sono indicati nella sezione a commento del patrimonio netto.

La voce **avviamento**, azzeratasi nell'esercizio 1999, si riferiva al valore derivante dal conferimento del ramo d'azienda da Reteitalia S.p.A. L'ammortamento è stato calcolato su un periodo di cinque anni fino al 31 dicembre 1997, al fine di usufruire della possibilità allora consentita dalla normativa fiscale. A partire dall'esercizio 1998 gli ammortamenti sono stati calcolati su un periodo di 10 anni in quanto la legge n. 449 del 27/12/1997 che ha modificato l'art. 68 T.U.I.R. ha fissato in 10 anni il periodo di ammortamento dell'avviamento.

Se l'ammortamento fosse stato determinato dal 1994 al 31 dicembre 1997 su un periodo di dieci anni, ritenuto rappresentativo della effettiva utilità futura, il valore netto contabile dell'avviamento sarebbe risultato superiore per un importo pari a 6.216 migliaia di euro. Gli effetti sul patrimonio netto e sul risultato lordo del semestre sono indicati nella sezione a commento del patrimonio netto.

La voce **immobilizzazioni in corso e acconti** include i seguenti importi:

	30/06/2002	31/12/2001
Contratti da perfezionare	477	477
Attivazioni di produzioni	860	860
Doppiaggi in lavorazione	-	128
Altri anticipi	628	33
Totale	1.965	1.498

Il saldo al 30 giugno 2002 è esposto al netto di fondi svalutazione pari a 21.314 migliaia di euro; tale valore comprende un utilizzo pari a 84 migliaia di euro.

Le **altre immobilizzazioni immateriali**, che ammontano a 28 migliaia di euro (44 migliaia di euro al 31 dicembre 2001) sono interamente costituite dalle miglione su beni in affitto.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono composte dalle seguenti voci:

	30/06/2002	31/12/2001
Impianti e macchinari	130	164
Altri beni:		
Dotazioni varie ed attrezzature	73	78
Mobili ed attrezzature d'ufficio	237	262
Macchine d'ufficio elettroniche	698	829
Automezzi	-	4
Immobilizzazioni in corso	40	-
Totale	1.178	1.337

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

Il dettaglio delle **partecipazioni in società controllate**, che sono tutte valutate secondo il metodo del costo, è il seguente:

	30/06/2002	31/12/2001
R.T.I. Reti Televisive Italiane S.p.A.	90.910	90.910
Mediadigit International S.a.r.l.	41.500	26.500
(F.do svalutazione Mediadigit International S.a.r.l.)	(26.772)	(14.890)
Publitalia '80 S.p.A.	51.134	51.134
Mediaset Investment S.a.r.l.	516.044	671.394
International Media Service Ltd.	53	53
Totale	672.869	825.101

Le variazioni intervenute nel corso del primo semestre sono le seguenti:

- Mediaset S.p.A. ha versato 15.000 migliaia di euro in data 17 aprile 2002 sottoscrivendo un aumento di capitale nella società Mediadigit International S.a.r.l., così come da richiesta della Società stessa avvenuta con delibera del 20 marzo 2002. Il capitale sociale al 30 giugno 2002 è così aumentato a 41.500 migliaia di euro. Il valore di carico è stato rettificato con un fondo di 26.772 migliaia di euro. Tale importo è costituito per 14.890 migliaia di euro dal valore di pari consistenza del fondo svalutazione che la stessa Mediadigit International S.a.r.l. aveva stanziato al 31 dicembre 2001 a fronte della copertura perdite emergenti dalla situazione patrimoniale ed economica predisposta al 30 novembre 2001 della controllata Mediadigit S.p.A., ai sensi dell'art. 2446 c.c. L'ulteriore incremento del fondo di 11.882 migliaia di euro è stato stanziato a fronte delle perdite non ancora ripianate della società così come risulta dalla situazione patrimoniale ed economica al 30 giugno 2002, perdite che recepiscono il risultato di periodo della controllata Mediadigit S.p.A. ai sensi dell'art. 2446 c.c.;
- la diminuzione di valore di 155.349 migliaia di euro della controllata Mediaset Investment S.a.r.l. è pari alla perdita di bilancio che la stessa ha registrato nell'esercizio 1/7/2001 – 30/6/2002, principalmente imputabile alla svalutazione del valore della partecipazione detenuta in Kirch Media GmbH & Co. KgaA operata per un importo complessivo pari a 203.782 migliaia di euro, corrispondente all'intero valore della partecipazione. La svalutazione, complessivamente operata per 155.350 migliaia

di euro, è composta per 128.913 migliaia di euro da quanto accantonato al 31 dicembre 2001 nel fondo svalutazione per la perdita che era maturata fino al 31 dicembre 2001 e per la parte residua, pari a 26.437 migliaia di euro, dall'ulteriore svalutazione effettuata nel primo semestre 2002.

Le **partecipazioni in società collegate** sono le seguenti:

	30/06/2002	31/12/2001
Consorzio Aeromobili Fininvest	135	135
Gestevisión Telecinco S.A.	72.504	72.504
Publiespana S.A.	24.168	24.168
Veleno S.p.A.	1.280	1.200
(Fondo svalutazione Veleno S.p.A.)	(163)	-
Totale	97.924	98.007

La variazione intervenuta nel corso dell'esercizio si riferisce all'incremento del valore della partecipazione nella società Veleno S.p.A. dovuto all'acquisizione del 2% del capitale per un importo di 80 migliaia di euro, avvenuta il 5 aprile 2002; successivamente la partecipazione è stata svalutata per un importo pari a 163 migliaia di euro sulla base delle perdite complessivamente maturate fino al 30 giugno 2002 e ritenute durevoli.

In allegato è stato predisposto un apposito elenco indicante per ciascuna controllata e collegata le informazioni richieste dall'art. 2427 c.c. al punto n. 5.

Si segnala in proposito che la differenza emergente dal confronto del valore di carico e quello della corrispondente frazione di patrimonio netto relativa alla collegata Publiespana S.A., pari a 4.905 migliaia di euro, è motivata dal valore attribuito all'avviamento della società.

L'effetto che avrebbe avuto la valutazione delle partecipazioni in Gestevisión Telecinco S.A. e Publiespana S.A. con il metodo del patrimonio netto, che tiene conto dei risultati delle partecipate, al netto degli utili non ancora realizzati relativi ad operazioni effettuate nell'ambito del Gruppo Mediaset, è riflesso nella situazione patrimoniale ed economica consolidata di Gruppo.

Le **partecipazioni in altre imprese** sono le seguenti:

	Quota di possesso al 30/06/2002	30/06/2002	31/12/2001
Albacom S.p.A.	19,50%	93.774	103.670
Consorzio Servizi Vigilanza (Fondo svalutazione partecipazioni Consorzio Servizi)	-	-	5 (3)
Auditel S.r.l.	6,45%	2	2
Olivetti S.p.A.	0,45%	96.342	96.342
Totale		190.118	200.016

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

- la partecipazione del Consorzio Servizi Vigilanza pari a 5 migliaia di euro al 31 dicembre 2001 è stata azzerata poiché è stata ceduta il 30 aprile 2002 alla consorziata Immobiliare Idra S.p.A. al valore di carico.

- svalutazione della partecipazione in Albacom S.p.A. in seguito a quanto stabilito dall'Assemblea degli Azionisti della società Albacom S.p.A., che in sede straordinaria, il 3 luglio 2002, ha deliberato la copertura delle perdite residue maturate fino al 31 marzo 2002 non ancora coperte, pari a 50.747 migliaia di euro, mediante abbattimento del capitale sociale. Pertanto Mediaset S.p.A. ha svalutato pro quota la partecipazione per un importo pari a 9.896 migliaia di euro. Sulla base dei dati attualmente disponibili, non si è ritenuto necessario procedere ad ulteriori svalutazioni per recepire le perdite del trimestre 1/4/2002 – 30/6/2002, poiché ritenute non durevoli in relazione all'andamento della gestione e dei piani aziendali.

La società detiene il 19,5% del capitale sociale di Albacom S.p.A. iscritta in bilancio a 93.774 migliaia di euro. Il pro-quota del patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2002 (ultima situazione approvata) ammonta a 52.911 migliaia di euro. Il maggior valore della partecipazione trova conferma nel valore attribuito all'avviamento della società.

Si segnala infine che il valore della partecipazione in Olivetti S.p.A. che incorpora un avviamento di 42.670 migliaia di euro rispetto alla corrispondente frazione di patrimonio netto desumibile dalla situazione patrimoniale consolidata al 30 giugno 2002, viene mantenuto in bilancio in virtù dei risultati positivi conseguiti dalla gestione caratteristica nel primo semestre 2002 nonché della riduzione dell'indebitamento finanziario. Il corso di borsa del titolo, che ha rispecchiato nel secondo trimestre del periodo in esame l'andamento negativo del settore e di tutto il mercato azionario, non è da ritenersi di per sé indicativo di perdita durevole in capo alla società. Si precisa infine che, in ottica di ottimizzazione della gestione finanziaria, una parte dei titoli Olivetti è attualmente oggetto di un'operazione di prestito titoli.

Crediti

Crediti verso altri

	Saldo al 30/06/2002			
	Totale	Scadenze in anni		
		Entro 1	Da 1 a 5	Oltre 5
Crediti finanziari verso altri	527	527	-	-
Totale	527	527	-	-

L'importo di 527 migliaia di euro (536 migliaia di euro al 31 dicembre 2001), si riferisce principalmente ad anticipi d'imposta sul TFR pari a 363 migliaia di euro.

Attivo circolante

Crediti

Crediti verso clienti

La voce rileva i crediti di carattere commerciale derivanti da operazioni di vendita/noleggio di diritti principalmente ad emittenti e distributori nazionali ed esteri. Nel loro complesso sono iscritti per 2.532 migliaia di euro (2.004 migliaia di euro al 31 dicembre 2001), equivalenti al loro valore nominale di 3.603 migliaia di euro e ad una svalutazione di 1.071 migliaia di euro. L'incremento è pari a 528 migliaia di euro.

	Lordo	Fondo svalutazione	Valore netto
Crediti esigibili entro l'esercizio	3.367	(835)	2.532
Crediti esigibili da 1 a 5 anni	236	(236)	-
Totale	3.603	(1.071)	2.532

Il fondo svalutazione crediti ammontante a 1.071 migliaia di euro (così come al 31 dicembre 2001) rappresenta la stima ragionevole della svalutazione dei valori dei crediti verso terzi.

Di seguito si riepiloga la composizione del fondo svalutazione crediti verso terzi dal punto di vista fiscale:

	T.U.I.R.	Tassato	Totale
Saldo al 01/01/2002	-	1.071	1.071
Utilizzo dell'esercizio	-	-	-
Accantonamento dell'esercizio	-	-	-
Totale	-	1.071	1.071

Nessun credito risulta esigibile oltre 5 anni.

Crediti verso imprese controllate, collegate, consociate e controllante

La voce è così composta:

	30/06/2002	31/12/2001
Crediti verso imprese controllate:		
Crediti commerciali	56.905	127.768
Crediti diversi	31.894	21.271
(Fondo svalutazione crediti)	(5.248)	(5.248)
Totale crediti verso imprese controllate	83.551	143.791
Crediti verso imprese collegate:		
Crediti commerciali	-	1
Totale crediti verso imprese collegate	-	1
Crediti verso imprese consociate:		
Crediti commerciali	53	68
Crediti diversi	24.461	5.699
Totale crediti verso imprese consociate	24.514	5.767
Crediti verso controllante:		
Crediti commerciali	156	118
Crediti diversi	468	357
Totale crediti verso controllante	624	475
Totale	108.689	150.034

I crediti sopra esposti non contengono importi esigibili oltre l'esercizio successivo.

I *crediti commerciali verso imprese controllate* si riferiscono prevalentemente alla società Mediastore S.p.A. per 55.655 migliaia di euro e sono relativi quasi interamente ai crediti maturati a seguito del contratto di messa a disposizione del patrimonio diritti. Sono inoltre presenti crediti diversi per 28.277 migliaia di euro relativi alla gestione IVA di Gruppo e per 3.616 migliaia di euro relativi ad anticipi su opzioni.

I *crediti diversi verso imprese consociate* si riferiscono principalmente al finanziamento infruttifero concesso ad Albacom S.p.A. Tale finanziamento è stato convertito in aumento di capitale sociale in data 3 luglio 2002, per un importo pari a 24.372 migliaia di euro.

I *crediti commerciali verso la controllante* Fininvest S.p.A. sono costituiti dall'addebito di prestazioni di servizi.

I *crediti diversi verso la controllante* Fininvest S.p.A. sono costituiti principalmente dal riaddebito di costi coperti dalla garanzia del giugno 1996.

La suddivisione dei crediti per singola Società appartenente al Gruppo è esposta nell'apposita tabella presente nella Relazione degli Amministratori consolidata di Gruppo.

Il *fondo svalutazione crediti* è pari a 5.248 migliaia di euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2001). Tale valore rappresenta la stratificazione delle quote di fondo accantonate negli esercizi precedenti per usufruire dei benefici fiscali previsti dall'art. 71 DPR 917/86. Gli effetti sul patrimonio netto e sul risultato d'esercizio sono indicati nella sezione a commento del patrimonio netto.

Di seguito si riepiloga la composizione del fondo svalutazione crediti verso le società del Gruppo dal punto di vista fiscale:

	T.U.I.R.	Tassato	Totale
Saldo al 01/01/2002	5.248	-	5.248
Utilizzo dell'esercizio	-	-	-
Accantonamento dell'esercizio	-	-	-
Totale	5.248	-	5.248

Crediti verso altri

Tale voce risulta così composta:

	30/06/2002	31/12/2001
Crediti verso l'Erario	90.208	89.721
Crediti verso Istituti Previdenziali	93	-
Crediti verso dipendenti	272	208
Anticipi a fornitori	3.118	3.101
Anticipi a professionisti, consulenti e collaboratori	538	9
Altri crediti	3.813	6.323
Totale	98.042	99.362

La posta evidenzia crediti oltre i 12 mesi per 17.162 migliaia di euro.

I *crediti verso l'erario* sono costituiti principalmente dal credito per imposte anticipate relative ad esercizi antecedenti per 68.862 migliaia di euro e da acconti Irpeg ed Irap per complessivi 7.585 migliaia di euro. Residuano inoltre crediti Irpeg riportati a nuovo per 13.480 migliaia di euro.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Azioni proprie

Tale voce accoglie azioni di Mediaset S.p.A. acquistate in forza delle delibere delle Assemblee Ordinarie degli Azionisti del 20 aprile 2000, del 9 aprile 2001 e del 24 aprile 2002 che prevedono una delega al Consiglio di Amministrazione per acquisti fino ad un massimo di 30.000.000 di azioni (2,54% del capitale sociale).

Al 30 giugno 2002 il valore delle azioni in portafoglio è pari a 28.183 migliaia di euro (12.084 migliaia di euro al 31 dicembre 2001), equivalenti a n. 3.825.001 azioni, delle quali n. 3.130.000 sono state destinate alle esigenze del piano di stock option deliberato. Il loro valore di carico è stato esposto al netto di una svalutazione pari a 4.717 migliaia di euro (di cui 3.061 migliaia di euro già accantonati al 31 dicembre 2001) al fine di adeguare il valore di carico al valore di esercizio del diritto di opzione stesso. Anche per

quanto concerne le restanti n. 695.001 azioni si è provveduto ad una svalutazione di 634 migliaia di euro al fine di adeguarne il valore di carico al prezzo di mercato puntuale di fine giugno 2002.

Nel corso del semestre al fine di stabilizzare l'andamento del titolo e per le necessità del piano di stock option approvato, sono state acquistate complessivamente n. 8.379.893 azioni per un controvalore di 74.965 migliaia di euro e vendute n. 6.030.892 azioni per 54.180 migliaia di euro. L'effetto economico di tali transazioni ha generato proventi netti per complessive 666 migliaia di euro.

Crediti finanziari infragruppo

Riguardano i rapporti di conto corrente intrattenuti con le controllate del Gruppo il cui dettaglio è il seguente:

	30/06/2002	31/12/2001
Mediadigit S.p.A.	23.071	20.339
Mediatrade S.p.A.	761.333	745.468
R.T.I. S.p.A.	276.945	116.314
Videotime S.p.A.	-	40.165
Totale	1.061.349	922.286

I rapporti di conto corrente con le società controllate sono regolati da un contratto quadro stipulato in data 18 dicembre 1995 che prevede l'applicazione di tassi di interesse calcolati in riferimento all'Euribor (media Euribor 1 mese flat se attivi e media Euribor 1 mese + 1% se passivi).

Disponibilità liquide

Il saldo di 56.604 migliaia di euro (25.004 migliaia di euro al 31 dicembre 2001) include i saldi attivi dei rapporti di c/c intrattenuti presso primarie banche nazionali pari a 56.568 migliaia di euro (25.001 migliaia di euro al 31 dicembre 2001) e casse contanti e valori bollati pari a 36 migliaia di euro.

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta della Mediaset S.p.A. al 30 giugno 2002, confrontata con quella dell'esercizio precedente è la seguente:

	30/06/2002	31/12/2001
Disponibilità liquide	56.604	25.004
Attività finanziarie e titoli non immobilizzati	5.460	12.084
Crediti netti verso imprese controllate	913.261	733.831
Totale attività finanziarie	975.325	770.919
Debiti verso banche	(695.003)	(546.823)
Totale passività finanziarie	(695.003)	(546.823)
Posizione finanziaria netta	280.322	224.096

La variazione positiva intervenuta nella posizione finanziaria netta pari a 56.226 migliaia di euro è principalmente relativa ai dividendi incassati dalle controllate per 203.458 migliaia di euro e dal flusso di cassa generato dalla gestione. Dal versante delle uscite finanziarie si sottolineano la capitalizzazione di Mediadi-

git International S.a.r.l. per 15.000 migliaia di euro nonché il pagamento dei dividendi per 247.807 migliaia di euro. Tali dinamiche sono meglio dettagliate nell'allegato rendiconto finanziario del primo semestre.

Le *passività finanziarie* sono state qui esposte al solo fine di evidenziare la posizione finanziaria netta della Mediaset S.p.A. al 30 giugno 2002.

Ratei e risconti

Tale voce include:

	30/06/2002	31/12/2001
Ratei attivi:		
Utili su forex da valutazione	17.698	9.374
Altri	-	127
Totale ratei	17.698	9.501
Risconti attivi:		
Proventi cinema	126	126
Assicurazioni	96	35
Affitti passivi	4	4
Premio di produzione	233	-
Altri	958	338
Totale risconti	1.417	503
Totale ratei e risconti attivi	19.115	10.004

La voce **ratei attivi** è relativa alla valorizzazione al *fairvalue* delle opzioni riferite alle operazioni di copertura del rischio di cambio in essere al 30 giugno 2002 per 12.955 migliaia di euro ed alla rateizzazione per competenza dei punti termine positivi delle operazioni di copertura del rischio di cambio in essere al 30 giugno 2002 per 4.743 migliaia di euro. Il saldo sopraesposto si riferisce a operazioni effettuate con terzi intermediari finanziari per 701 migliaia di euro.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

(valori in migliaia di euro)

Patrimonio netto

La movimentazione delle classi componenti il patrimonio netto viene fornita in allegato.

Di seguito sono commentate le principali classi componenti il patrimonio netto e le relative variazioni.

Capitale sociale

Al 30 giugno 2002 il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato per 614.238 migliaia di euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2001), risulta costituito da n° 1.181.227.564 azioni ordinarie da nominali 0,52 euro cadauna. Nessuna variazione è intervenuta nel semestre in esame.

Riserva da sovrapprezzo azioni

Al 30 giugno 2002 la riserva da sovrapprezzo azioni ammonta a 739.744 migliaia di euro. Nessuna variazione è intervenuta nel semestre in esame.

Riserva legale

Al 30 giugno 2002 tale riserva risulta pari a 74.304 migliaia di euro (61.167 migliaia di euro al 31 dicembre 2001). L'incremento rispetto al 31 dicembre 2001 pari a 13.137 migliaia di euro, corrisponde al 5% dell'utile dell'esercizio 2001 destinato a riserva legale come da delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 24 aprile 2002.

Riserva per azioni proprie in portafoglio

Al 30 giugno 2002 l'ammontare della riserva per azioni proprie in portafoglio è pari al valore delle azioni della Società in portafoglio, contabilizzate nell'apposita voce delle **attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**, secondo quanto previsto dall'art. 2357 del codice civile. La riserva al 30 giugno 2002 ammonta a 28.183 migliaia di euro (12.084 migliaia di euro al 31 dicembre 2001) pari a n. 3.825.001 azioni. Nel corso dell'esercizio sono state complessivamente acquistate e vendute rispettivamente n. 8.379.893 e n. 6.030.892 azioni proprie.

Altre riserve

Ammontano a 102.592 migliaia di euro (116.911 migliaia di euro al 31 dicembre 2001); la variazione rispetto all'esercizio precedente, pari a 14.319 migliaia di euro, deriva da:

- destinazione dell'utile dell'esercizio 2001 per 1.780 migliaia di euro come da delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 24 aprile 2002;
- giroconto dalla riserva straordinaria di 16.099 migliaia di euro ad apposita riserva azioni proprie.

Come precedentemente indicato nelle note di dettaglio alle singole voci, nel primo semestre e in esercizi precedenti, la Società ha iscritto in bilancio rettifiche di valore e accantonamenti esclusivamente in applicazione di norme tributarie così come consentito dalla normativa vigente.

Tale prassi contabile ha prodotto l'esposizione in bilancio di un minore patrimonio netto di 26.176 migliaia di euro e di un maggior utile netto di 14.276 migliaia di euro.

	Maggiore (minore)	
	Patrimonio netto al 30/06/2002	Utile lordo semestrale
Ammortamento diritti in decorrenza	(14.712)	14.276
Ammortamento avviamento da conferimento	(6.216)	-
Accantonamento al fondo svalutazione crediti	(5.248)	-
Totale effetto delle rettifiche di valore	(26.176)	14.276

Utili portati a nuovo

Al 30 giugno 2002 la posta ammonta a 230 migliaia di euro. Nessuna variazione è intervenuta nel semestre in esame.

Utile lordo del primo semestre

Questa voce accoglie il risultato positivo del periodo dal 1 gennaio al 30 giugno 2002, pari a 166.991 migliaia di euro (337.806 migliaia di euro al 30 giugno 2001) senza tener conto del carico fiscale di competenza.

Fondi per rischi ed oneri

La composizione ed i movimenti di tali fondi sono i seguenti:

	1/1/2002	Accantonam.	Utilizzi	30/06/2002
1. Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili	71	-	(20)	51
Totale	71	-	(20)	51
3. Altri fondi:				
Fondo rischi futuri (Penalità e contestazioni)	4.330	133	-	4.462
Fondo rischi e oneri diversi	131.974	-	(131.974)	-
Totale	136.304	133	(131.974)	4.462
Totale	136.375	133	(131.994)	4.513

Il decremento del fondo di cui al punto 1. è dovuto alla stipula del contratto relativo al fondo previdenziale interno con relativo utilizzo delle disponibilità accantonate.

La voce *fondo rischi e oneri diversi* si decrementa complessivamente di 131.974 migliaia di euro. Tale fondo era stato costituito per 128.913 migliaia di euro quale accantonamento effettuato a fronte del rischio di perdita durevole in capo alla controllata Mediaset Investment S.a.r.l., conseguente all'accantonamento da questa effettuato in relazione agli eventi riguardanti la partecipata Kirch Media GmbH & Co. KgaA. Il bilancio della controllata al 30 giugno 2002, che riflette la situazione fallimentare della società tedesca ha recepito la svalutazione della partecipazione. Al 30 giugno 2002 conseguentemente Mediaset S.p.A. ha provveduto alla riclassifica del relativo fondo svalutazione a diretta riduzione del valore della partecipazione. Il residuo utilizzo di 3.061 migliaia di euro è stato effettuato poiché il probabile onere connesso

all'impegno finanziario futuro, assunto dall'azienda nei confronti dei dipendenti assegnatari del piano di stock option deliberato dal Comitato Piano Azionariato in forza di quanto previsto dall'Assemblea del 9 aprile 2001, è stato riflesso a parziale compensazione della svalutazione delle azioni in portafoglio destinate a tale fine.

Infine occorre segnalare che, a seguito di un procedimento penale per falso in bilancio, di cui Mediaset è stata informata quale persona offesa dal reato, in data 21 dicembre 2001 è stato notificato alla società un avviso di accertamento con il quale viene contestato il reddito dichiarato per l'esercizio 1995 prevedendo un maggiore imponibile pari ad 22,3 milioni di euro con conseguente determinazione di maggiori imposte dovute per 11,9 milioni di euro oltre alle sanzioni di pari importo.

Con detto avviso di accertamento viene contestata la deduzione di una porzione degli ammortamenti relativi a parte dei diritti acquistati da Mediaset nel 1994 e 1995 che, secondo l'Agenzia delle Entrate, sarebbero stati acquistati ad un valore superiore a quello definito "normale" (violazione comma 5 art. 76 TUIR).

In data 1° marzo 2002, a completamento dei rilievi mossi con l'avviso di accertamento del 21 dicembre 2001, è stato notificato a Mediaset un processo verbale di constatazione nel quale la Guardia di Finanza contesta la deducibilità dell'intero ammontare degli ammortamenti, relativi a parte dei diritti TV acquistati negli esercizi 1994 e 1995, contabilizzati da Mediaset negli esercizi dal 1996 al 2000 per un importo pari ad euro 164,9 milioni.

La società, supportata da autorevoli pareri legali, ritiene che le pretese dell'amministrazione fiscale siano infondate. Per tali ragioni non si è proceduto ad effettuare accantonamenti. Si segnala altresì che copie dei suddetti atti sono stati trasmessi alla Controllante Fininvest S.p.A., così come previsto dalla garanzia da quest'ultima rilasciata in connessione con l'Offerta Pubblica di Sottoscrizione e di Vendita della Mediaset S.p.A.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

La movimentazione del fondo nel corso dell'esercizio è stata la seguente:

Saldo al 1/1/2002	3.619
Quota maturata e stanziata a conto economico	741
Fondo trasferito da altre società controllate, collegate e consociate	75
Anticipi erogati nel primo semestre 2002	(115)
Indennità liquidate nel primo semestre 2002	(428)
Fondo trasferito ad altre società controllate, collegate e consociate	(7)
Saldo al 30/06/2002	3.885

Debiti

Commentiamo di seguito la composizione ed i movimenti dell'esercizio delle voci che compongono tale raggruppamento:

Debiti verso banche

I debiti verso banche sono così costituiti:

	Saldo al 30/06/2002				Saldo al 31/12/2001
	Totale	Scadenze in anni			
		Entro 1	Da 1 a 5	Oltre 5	
Conto correnti passivi	-	-	-	-	21.859
Linee di credito	695.003	695.003	-	-	524.965
Totale	695.003	695.003	-	-	546.824

Nel corso del primo semestre 2002 sono in essere alcuni contratti con primari istituti di credito relativi a linee di credito per complessive 695.003 migliaia di euro.

Debiti verso fornitori terzi

La composizione di tale voce è la seguente:

	30/06/2002	31/12/2001
Fornitori	13.475	16.223
Professionisti	786	1.143
Debiti contrattuali per acquisto diritti	5.059	5.654
Totale	19.320	23.020

Il decremento rispetto al 31 dicembre 2001, pari a 3.700 migliaia di euro, è da correlare alla progressiva cessazione dell'attività di acquisto diritti televisivi.

Il totale debiti esigibile oltre i 12 mesi è pari a 2.324 migliaia di euro.

Debiti verso imprese controllate, collegate, consociate e controllante

La composizione di tali voci è la seguente:

Debiti verso imprese controllate	30/06/2002	31/12/2001
Debiti commerciali	609	755
Debiti diversi	10.700	27.833
Totale	11.309	28.588

I debiti diversi verso imprese controllate si riferiscono al debito IVA versato dalle controllate a Mediaset S.p.A. nell'ambito della gestione IVA di Gruppo per 8.038 migliaia di euro nonché agli anticipi incassati quale premio per la vendita di opzioni effettuate per conto delle controllate a copertura del rischio di cambio per 2.661 migliaia di euro.

Debiti verso imprese collegate	30/06/2002	31/12/2001
Debiti commerciali	212	177
Totale	212	177

Il saldo si riferisce quasi interamente al debito maturato nei confronti del Consorzio Aeromobili Fininvest.

Debiti verso imprese consociate	30/06/2002	31/12/2001
Debiti commerciali	463	688
Totale	463	688

Il saldo è principalmente costituito dal debito maturato verso Medusa Film S.p.A. per 244 migliaia di euro e verso Albacom S.p.A. per 134 migliaia di euro.

Debiti verso controllante	30/06/2002	31/12/2001
Debiti commerciali	258	343
Totale	258	343

Il debito maturato nei confronti di Fininvest S.p.A. è relativo al riaddebito di costi per servizi amministrativi da parte della controllante.

Debiti tributari

La composizione della voce è la seguente:

	30/06/2002	31/12/2001
Debiti verso l'Erario per:		
Ritenute fiscali lavoratori dipendenti	565	595
Ritenute d'acconto lavoratori autonomi	304	14
IVA di Gruppo	19.624	-
Imposta sostitutiva plusvalenza cessione partecipazioni	44	-
Altri debiti verso l'Erario	1	69
Totale	20.538	678

Il totale debiti tributari comprende 22 migliaia di euro esigibili oltre i 12 mesi.

Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

Tale voce si riferisce ai debiti verso Istituti Previdenziali per le quote relative ai salari e agli stipendi di giugno sia a carico della società che dei dipendenti e ammonta al 30 giugno 2002 a 606 migliaia di euro (515 migliaia di euro al 31 dicembre 2001).

Il dettaglio è il seguente:

	30/06/2002	31/12/2001
INPS	66	53
ENPALS	256	229
INPDAl/INPGI	210	178
FASI/FASDAC	2	-
PREVINDAl/FPDAC	69	47
CASAGIT	3	8
Totale	606	515

Altri debiti

La composizione della voce è la seguente:

	30/06/2002	31/12/2001
Debiti verso dipendenti per retribuzioni, ferie maturate e non godute e note spese	1.120	739
Debiti verso enti assicurativi	40	40
Debiti verso Amministratori	250	285
Debiti verso componenti del Collegio Sindacale	205	221
Anticipi su opzioni forex	5.219	4.258
Azionisti conto dividendi	91	75
Altri	404	674
Totale	7.329	6.292

Debiti finanziari infragruppo

Tale voce, che si riferisce ai rapporti di conto corrente intrattenuti con le società controllate, è così composta:

	30/06/2002	31/12/2001
Elettronica Industriale S.p.A.	15.912	25.829
Promoservice Italia S.r.l.	229	978
Publitalia '80 S.p.A.	116.145	158.706
RTI Music S.r.l.	2.180	2.942
Videotime S.p.A.	13.622	-
Totale	148.088	188.455

Tali debiti sono regolati ai tassi già descritti nella sezione dell'attivo *crediti finanziari infragruppo*.

Ratei e risconti

	30/06/2002	31/12/2001
Ratei passivi:		
14 ^a mensilità e relativi contributi	5	469
13 ^a mensilità e relativi contributi	533	-
Premio di produzione e relativi contributi	5	
Forex	22.946	9.532
Altri ratei passivi	786	433
Totale ratei	24.275	10.434
Risconti passivi:		
Ricavi per noleggi pluriennali	7.177	9.096
Altri risconti passivi	735	-
Totale risconti	7.912	9.096
Totale ratei e risconti passivi	32.187	19.530

I **ratei passivi** sono relativi alla valorizzazione al *fair value* delle opzioni riferite alle operazioni di copertura del rischio di cambio in essere al 30 giugno 2002 per 16.881 migliaia di euro ed alla rateizzazione per competenza dei punti termine negativi delle operazioni di copertura del rischio di cambio in essere al 30 giugno 2002 per 6.065 migliaia di euro. Il saldo sopraesposto si riferisce a operazioni effettuate con terzi intermediari finanziari per 22.235 migliaia di euro.

La voce **risconti passivi** è rappresentata dai risconti dei *ricavi per noleggi pluriennali*, i quali si sono decrementati di 2.196 migliaia di euro per la quota di competenza del primo semestre 2002 relativa ai contratti già in essere nel 2001 e si sono incrementati di 1.012 migliaia di euro per la quota di competenza futura relativa ai contratti stipulati nel primo semestre 2002.

COMMENTI AI CONTI D'ORDINE

(valori in migliaia di euro)

Garanzie, fidejussioni, avalli**Fidejussioni prestate**

Si tratta di garanzie rilasciate per 35.542 migliaia di euro (32.835 migliaia di euro al 31 dicembre 2001) a favore di controllate e di terzi. Le più rilevanti a favore di controllate riguardano fidejussioni a beneficio della Banca Commerciale Italiana per aperture di credito concesse alla controllata R.T.I. S.p.A. per 5.268 migliaia di euro e a beneficio della società Sportiva Calcio Napoli S.p.A. nell'interesse della controllata Publitalia '80 S.p.A. a garanzia degli impegni assunti nell'accordo relativo alla stipula di contratti di sponsorizzazione per 5.165 migliaia di euro. Per quanto concerne le fidejussioni a favore di terzi segnaliamo le fidejussioni non bancarie rilasciate a favore dell'Ufficio IVA di Milano nell'interesse della controllata Mediatrade S.p.A. a fronte dell'eccedenza di credito IVA per 17.672 migliaia di euro e a favore della società Five Factor S.p.A. nell'interesse della controllata Mediatrade S.p.A. a fronte di un'anticipazione finanziaria concessa alla società Fandango S.r.l. da Five Factor S.p.A. (ora Mediofactoring S.p.A.).

Impegni e rischi**Passività potenziali garantite dalla controllante Fininvest S.p.A.**

In connessione con l'Offerta Pubblica di Sottoscrizione e di Vendita di azioni della Mediaset S.p.A. Fininvest S.p.A. ha rilasciato una garanzia irrevocabile di importo illimitato, per una durata corrispondente a quella della prescrizione fiscale, che manleva e tiene indenne Mediaset S.p.A. e le società da questa controllate al 30 giugno 1996 da ogni e qualsiasi danno, costo, responsabilità, sopravvenienza passiva (sia a titolo di debito principale sia di sanzione), accertata minusvalenza, insussistenza attiva od effetto pregiudizievole, comprese eventuali spese legali (le "Perdite") che potesse a ciascuna di esse derivare in relazione a circostanze precedenti la data di quotazione derivanti da violazioni di impegni contrattuali e di obbligazioni, da procedimenti civili, penali, amministrativi o fiscali, violazioni di norme di legge e da violazioni delle condizioni previste dalle concessioni di trasmissioni televisive.

In base a tale garanzia, Fininvest S.p.A. corrisponderà gli eventuali indennizzi, nel momento in cui la perdita è effettivamente sostenuta, al netto degli eventuali accantonamenti al tempo esistenti su tali rischi e dell'importo di sopravvenienze dovute limitatamente a ristorni di agenzia soggette a prescrizione decennale ed iscritte nel passivo di Publitalia '80 S.p.A. nel bilancio al 31 dicembre 1995. Nessun indennizzo è dovuto relativamente a perdite in relazione alle quali Fininvest S.p.A. abbia già reintegrato Mediaset S.p.A. In relazione a quanto sopra, Fininvest S.p.A. si è impegnata per tutta la durata della garanzia a rispettare i seguenti parametri: (i) la differenza in valore assoluto tra (a) attività liquide (cassa, depositi, titoli di Stato e assimilati, titoli negoziati in mercati regolamentati, ivi inclusi i titoli delle società controllate) e (b) debiti verso terzi (debiti finanziari, fiscali, con esclusione dei debiti commerciali) non dovrà mai essere inferiore a 1.549,4 milioni di euro (ii) il rapporto tra le attività liquide e i debiti verso terzi, come sopra definiti, non dovrà mai essere inferiore a 3:1. In caso di violazione, Fininvest S.p.A. sarà tenuta a prestare a Mediaset S.p.A. una garanzia bancaria a prima domanda per un importo pari a quello necessario a ripristinare il livello dei parametri di cui sopra.

Si precisa che la suddetta garanzia ha scadenza 31 dicembre 2002.

Sulla base delle risultanze del bilancio chiuso al 31 dicembre 2001 Fininvest S.p.A. rispetta tutti i parametri indicati nel testo della garanzia citata.

In applicazione di tale garanzia nel primo semestre 2002 si sono verificati i seguenti eventi:

- in relazione agli oneri già accertati e riflessi nella situazione patrimoniale ed economica per competenza del primo semestre 2002, Mediaset S.p.A. ha richiesto a Fininvest S.p.A. un indennizzo di perdite per un ammontare di 176 migliaia di euro ottenendone il pagamento per 4 migliaia di euro. Residuano da incassare 172 migliaia di euro. Le cause non ancora definite ammontano a 516 migliaia di euro.

Si segnala inoltre che Fininvest S.p.A. ha rilasciato a Mediaset S.p.A. una garanzia di importo illimitato a copertura di eventuali insussistenze patrimoniali e/o minusvalenze derivanti da vizi o difetti relativi alla titolarità dei diritti televisivi del Gruppo Mediaset, come evidenziati nel bilancio consolidato al 31 dicembre 1995 ovvero nella contabilità al 31 marzo 1996; negli esercizi successivi al 1996, non si è verificata alcuna circostanza rilevante inerente l'ambito di applicazione di tale garanzia.

Impegni contrattuali

La voce è pari a 1.543.434 migliaia di euro (1.864.893 migliaia di euro al 31 dicembre 2001) ed è relativa ad operazioni su divise per la copertura del rischio di cambio.

Mediaset S.p.A. opera direttamente con controparti istituzionali per coprire il rischio cambio proprio e delle sue controllate.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

(valori in migliaia di euro)

Valore della produzione

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Ammontano a 113.655 migliaia di euro (177.188 migliaia di euro nel 2001) ed includono ricavi relativi alle cessioni di beni, di diritti ed alle prestazioni di servizi.

Nel periodo in esame la voce principale di ricavo è relativa al contratto in essere con la controllata Mediatrade S.p.A. per il noleggio della propria library diritti che prevede il riconoscimento da parte di quest'ultima di un corrispettivo annuo di 220.000 migliaia di euro (351.191 migliaia di euro nel 2001). Il decremento del corrispettivo è correlato al fatto che la library di Mediaset S.p.A. è residuale e non essendo più incrementata da nuovi acquisti la sua composizione si riduce progressivamente per qualità, quantità e valore.

Più analiticamente il dettaglio dei ricavi è il seguente:

	I° semestre 2002	I° semestre 2001
Ricavi verso controllante	5	-
Ricavi verso imprese controllate	112.048	175.248
Ricavi verso imprese consociate	51	231
Ricavi verso terzi	1.551	1.709
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni	113.655	177.188

Le principali tipologie di ricavi sono le seguenti:

	I° semestre 2002	I° semestre 2001
Ricavi per attività televisiva	111.846	175.398
Ricavi per commissioni, provvigioni e royalties	214	301
Altre tipologie	1.595	1.489
Totale ricavi	113.655	177.188

Altri ricavi e proventi

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

	I° semestre 2002	I° semestre 2001
Ricavi diversi:		
Prestazioni di personale in comando	-	31
Recupero costi	-	108
Altri	114	-
Proventi diversi:		
Plusvalenze da alienazione immobilizzazioni materiali	-	10
Plusvalenze da cessione diritti	207	491
Sopravvenienze attive	6	42
Annulli diritti	-	12
Utilizzo del fondo svalutazione crediti	-	1.291
Utilizzo del fondo rischi futuri	-	-
Altri	314	347
Totale	641	2.332

Costi della produzione**Costi per servizi**

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

	I° semestre 2002	I° semestre 2001
Prestazioni di servizi per manutenzione	4	6
Utenze e logistica	234	259
Pubblicità, relazioni esterne e rappresentanza	681	422
Trasporto e magazzinaggio	84	88
Consulenze e collaborazioni	2.640	2.203
Compensi Amministratori	519	447
Compensi Sindaci	111	111
Costi per il personale	201	223
Commissioni su fidejussioni	4	2
Spese e commissioni bancarie	568	56
Servizi assicurativi	92	117
Provvigioni e commissioni	28	45
Spese viaggio e note spese	307	305
Funzionamento organi societari e amministrativi	820	958
Servizi vari	414	453
Totale	6.707	5.695

Costi per godimento di beni di terzi

Tale voce è così composta:

	I° semestre 2002	I° semestre 2001
Altri noleggi e affitti	2.543	2.368
Royalties	2.325	2.363
Totale	4.868	4.731

Costi per il personale

La seguente tabella raffronta il numero di dipendenti alla fine dell'esercizio 2001 e al 30 giugno 2002:

	Dipendenti al 30/06/2001	Dipendenti al 31/12/2001	Dipendenti al 30/06/2002	Media 1° semestre 2002
Dirigenti	29	32	37	37
Quadri	39	38	39	37
Impiegati	121	132	133	133
Giornalisti	4	4	4	4
Totale	193	206	213	211

I costi del personale, comprensivi sia delle retribuzioni che degli oneri sociali e previdenziali, nonché degli accantonamenti al fondo TFR, per l'esercizio in esame ammontano a 9.537 migliaia di euro (7.604 migliaia di euro nel primo semestre 2001); gli stessi sono dettagliati nel prospetto del Conto economico.

L'incremento del costo complessivo è correlato in buona parte sia all'aumento dell'organico (7 unità rispetto al 31 dicembre 2001 e 20 unità rispetto al primo semestre 2001) sia alla politica retributiva.

Ammortamenti e svalutazioni

Tale posta riguarda gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali.

Gli ammortamenti ammontano a 84.694 migliaia di euro (119.713 migliaia di euro nel primo semestre 2001) dei quali 84.380 migliaia di euro sono relativi alle immobilizzazioni immateriali, con un decremento di 35.019 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente, per effetto della riduzione del valore della library dei diritti televisivi gestita direttamente dalla società.

L'ammortamento delle immobilizzazioni materiali ammonta a 314 migliaia di euro (400 migliaia di euro nel primo semestre 2001).

Accantonamenti per rischi

La posta, pari a 133 migliaia di euro, si riferisce ad accantonamenti per cause legali in corso.

Oneri diversi di gestione

Tale voce è così composta:

	I° semestre 2002	I° semestre 2001
Oneri da minusvalenze e sopravvenienze:		
Minusvalenze da alienazione immobilizzazioni materiali	15	7
Minusvalenze da annullo diritti	14	-
Sopravvenienze passive	46	28
Totale	75	35
Altri oneri:		
Perdite realizzate su crediti	84	-
Imposte e tasse non sul reddito	38	38
Quota coproduttore	-	55
Libri, riviste e giornali	109	112
Abbonamenti	56	104
Penalità contrattuali	2	69
Contributi associativi	210	236
Liberalità	120	133
Altri oneri di gestione	16	102
Totale	635	849

Proventi e oneri finanziari**Proventi da partecipazioni in imprese controllate e collegate**

La voce è costituita dai dividendi distribuiti dalle controllate per 203.458 migliaia di euro, come dettagliati in tabella.

	I° semestre 2002	I° semestre 2001
Proventi per dividendi da imprese controllate:		
R.T.I. S.p.A.	138.458	219.590
Publitalia '80 S.p.A.	65.000	61.975
Totale	203.458	281.565
Proventi per dividendi da imprese collegate:		
Gestevision Telecinco S.A.		10.518
Publiespana S.A.		2.704
Totale	-	13.222
Proventi per dividendi da altre imprese		1.400
Totale	-	1.400
Totale	203.458	296.187

Altri proventi finanziari

Tale voce risulta così composta:

	I° semestre 2002	I° semestre 2001
Proventi per interessi su crediti verso banche	459	1.096
Altri proventi finanziari da terzi	248	402
Proventi su compravendita titoli	967	598
Proventi per opzioni call e put	320	3.683
Interessi attivi su crediti finanziari non immobilizzati verso:		
Controllate	23.168	20.371
Altri proventi	17	
Totale	25.179	26.150

Interessi ed altri oneri finanziari

Tale voce risulta così composta:

	I° semestre 2002	I° semestre 2001
Interessi su finanziamenti B/T	8.806	9.425
Minusvalenze da valutazione azioni proprie	2.290	4.284
Oneri su compravendita titoli	327	1.208
Costi per opzioni call e put	314	2.008
Altri oneri finanziari	37	1
Interessi verso controllate	5.509	8.621
Totale	17.283	25.547

La voce **minusvalenze da valutazione azioni proprie** pari complessivamente a 2.290 migliaia di euro è così costituita:

- 1.656 migliaia di euro relative alle azioni proprie destinate alle esigenze del piano di stock option approvato (n. 3.130.000 azioni): adeguamento del valore di carico a quello di assegnazione, rettificato dall'utilizzo di quanto già accantonato al 31 dicembre 2001;
- 634 migliaia di euro riguardanti le azioni proprie acquistate al fine di stabilizzare l'andamento del titolo (n. 695.001 azioni): adeguamento del valore di carico a quello ufficiale puntuale del 30 giugno 2002.

Utili e perdite su cambi

La perdita di 3.433 migliaia di euro, (utile di 358 migliaia di euro nel primo semestre 2001), costituito dalle voci *proventi su cambi* per 46.614 migliaia di euro (di cui 27.687 migliaia di euro realizzati) e *perdite su cambi* per 50.047 migliaia di euro (di cui 26.314 migliaia di euro realizzate), rileva sostanzialmente il risultato dell'attività di copertura del rischio su cambi.

Svalutazioni di attività finanziarie

Le minusvalenze da valutazione partecipazioni, pari complessivamente a 48.378 migliaia di euro (pari a zero nel primo semestre 2001), riflettono l'adeguamento del valore delle partecipazioni nella società Mediaset Investment S.a.r.l. per 26.437 migliaia di euro e Mediadigit International S.a.r.l. per 11.882 migliaia di euro, Albacom S.p.A. per 9.896 migliaia di euro e Veleno S.p.A. per 163 migliaia di euro iscritte

nell'attivo, tenuto conto delle perdite di periodo già precedentemente illustrate nel commento alle partecipazioni.

Proventi e oneri straordinari

La posta negativa per 51 migliaia di euro (positiva per 46 migliaia di euro nel primo semestre 2001), si riferisce a oneri straordinari per imposte relative ad esercizi precedenti per 92 migliaia di euro, a sopravvenienze passive per 184 migliaia di euro e ad proventi straordinari per sopravvenienze attive per 225 migliaia di euro.

per il Consiglio di Amministrazione

il Presidente

ALLEGATI

I seguenti allegati contengono informazioni aggiuntive rispetto a quelle esposte nella Nota integrativa, della quale costituiscono parte integrante:

- prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2001 ed il periodo chiuso al 30 giugno 2002;
- prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni immateriali per il periodo chiuso al 30 giugno 2002;
- prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni materiali per il periodo chiuso al 30 giugno 2002;
- prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni finanziarie per il periodo chiuso al 30 giugno 2002;
- rendiconto finanziario per i periodi chiusi al 30 giugno 2002 e 2001 e per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2001;
- elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate al 30 giugno 2002 ex-art. 2427 n. 5 c.c.

**Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2001 ed il periodo chiuso al 30 giugno 2002**

(valori in migliaia di euro)

Descrizione	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserve di rivalutazione	Riserva legale	Riserva azioni proprie	Riserve statutarie	Altre riserve	Utili (perdite) a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	Utile lordo (perdita) del primo semestre	Totale patrimonio netto
Saldi 1/1/2001	610.053	739.743	-	45.188	35.950	-	76.799	230	319.608	-	1.827.570
Aumento gratuito come da delibera del Consiglio di Amministrazione in data 09/04/2001	4.185	-	-	-	-	-	(4.185)	-	-	-	-
Ripartizione risultato dell'esercizio 2000 come da Assemblea del 09/04/2001	-	-	-	15.979	-	-	20.433	-	(319.608)	-	(283.196)
Altre variazioni:											
Movimentazione riserva straordinaria per acquisto/vendita azioni proprie	-	-	-	-	(23.866)	-	23.866	-	-	-	-
Utile lordo (perdita) del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	262.740	-	262.740
Saldi 31/12/2001	614.238	739.743	-	61.167	12.084	-	116.913	230	262.740	-	1.807.114
Ripartizione risultato dell'esercizio 2001 come da Assemblea del 24/04/2002	-	-	-	13.137	-	-	1.781	-	(262.740)	-	(247.822)
Altre variazioni:											
Utilizzo riserva straordinaria per acquisto azioni proprie	-	-	-	-	16.099	-	(16.099)	-	-	-	-
Utile lordo (perdita) del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	166.991	166.991
Saldi 30/06/2002	614.238	739.743	-	74.304	28.183	-	102.595	230	-	166.991	1.726.283

Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni immateriali per il periodo chiuso al 30 giugno 2002

(valori in migliaia di euro)

Immobilizzazioni	Situazione iniziale					Movimenti del periodo						Situazione finale				
	Costo originario	Rivalutaz.	(Svalutaz.) Ripristini	Fondi ammortam.	Saldo 1/1/2002	Acquisizioni	Riclassific. nette	Disinvest. netti	Ammort.	(Svalutaz.) Ripristini	Rivalutaz.	Costo originario	Rivalutaz.	(Svalutaz.) Ripristini	Fondi ammortam.	Saldo 30/06/2002
Costi di impianto e di ampliamento	49.428	-	-	(49.396)	32	-	-	-	(8)	-	-	49.428	-	-	(49.404)	24
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	878	-	-	(878)	-	-	-	-	-	-	-	878	-	-	(878)	-
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2.153.151	-	(15.161)	(1.723.118)	414.872	431	128	(227)	(84.356)	45	-	2.153.150	-	(15.116)	(1.807.186)	330.848
Avviamento	41.441	-	-	(41.441)	-	-	-	-	-	-	-	41.441	-	-	(41.441)	-
Immobilizzazioni in corso ed acconti	22.895	-	(21.397)	-	1.498	595	(128)	(84)	-	84	-	23.278	-	(21.313)	-	1.965
Altre immobilizzazioni immateriali	1.225	-	-	(1.181)	44	-	-	-	(16)	-	-	1.225	-	-	(1.197)	28
Totale	2.269.018	-	(36.558)	(1.816.014)	416.446	1.026	-	(311)	(84.380)	129	-	2.269.400	-	(36.429)	(1.900.106)	332.865
(*) Di cui oltre aliquota economico tecnica				-				-	-						-	
(**) Di cui:																
Costo									128							
Ammortamenti									-							
									<u>128</u>							
(***) Di cui:																
Costo										644						
Rivalutazioni										-						
Svalutazioni										-						
Ammortamenti economico tecnici										(116)						
Ammortamenti oltre aliquota economico tecnica										-						
										<u>528</u>						

**Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni
finanziarie per il periodo chiuso al 30 giugno 2002**

(valori in migliaia di euro)

	Situazione iniziale				Movimenti del periodo						Situazione finale	
	Costo originario	Rivalutazioni	(Svalutazioni) Ripristini	Saldo 1/1/2002	Incrementi	Riclassific.	Decrementi	Rivalutazioni	(Svalutazioni) Ripristini	Valutazione metodo P.N.	Saldo 30/06/2002	di cui: Rivalutazioni
Partecipazioni												
Imprese controllate	839.992	-	(14.891)	825.101	15.000	-	-	-	(167.232)	-	672.869	-
Imprese collegate	98.007	-	-	98.007	80	-	-	-	(163)	-	97.924	-
Altre imprese	217.530	-	(17.514)	200.016	-	-	(2)	-	(9.896)	-	190.118	-
Totale	1.155.529	-	(32.405)	1.123.124	15.080	-	(2)	-	(177.291)	-	960.911	-
Crediti												
Verso altre imprese	536	-	-	536	6	-	(15)	-	-	-	527	-
Totale	536	-	-	536	6	-	(15)	-	-	-	527	-
Altri titoli	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

**Rendiconto finanziario per i periodi chiusi
al 30 giugno 2002 e 2001 e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2001**

(valori in migliaia di euro)

	30/06/2002	31/12/2001	30/06/2001
Risultato lordo del semestre	166.991	262.740	337.806
Ammortamenti	84.694	225.477	119.711
Accantonamenti, al netto	45.345	126.354	(39.917)
Flusso di cassa operativo	297.030	614.571	417.600
Variazione crediti	42.137	(28.036)	79.948
Variazione ratei e risconti attivi	(9.111)	8.876	3.765
Variazione debiti	(20.128)	(10.254)	(9.068)
Variazione ratei e risconti passivi	12.657	(15.837)	(9.339)
Variazione debiti per imposte	19.860	(2.036)	16.632
Variazione fondo TFR	266	469	224
Variazione capitale circolante e altre attività/passività	45.681	(46.818)	82.162
Fondi generati dalla gestione del periodo	342.711	567.753	499.762
Ricavi da cessione di immobilizzazioni immateriali	311	6.594	1.480
Ricavi da cessione di immobilizzazioni materiali	20	27	16
Ricavi da cessione di immobilizzazioni finanziarie	17	35	9
Totale ricavi da cessioni	348	6.656	1.505
Totale fondi generati nel periodo	343.059	574.409	501.267
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(1.026)	(10.993)	(11.703)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(175)	(218)	(121)
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	(37.809)	(153.061)	(103.206)
Totale fondi (assorbiti) nel periodo	(39.010)	(164.272)	(115.030)
Dividendi	(247.822)	(283.195)	(283.193)
Altri movimenti di patrimonio netto	-	(1)	-
Variazione patrimonio netto	(247.822)	(283.196)	(283.193)
Variazione della posizione finanziaria netta	56.227	126.941	103.044
Disponibilità liquide	25.004	122.417	122.418
Crediti finanziari verso imprese controllate	922.286	509.218	509.218
Titoli non immobilizzati	12.084	35.950	35.950
Debiti finanziari verso banche e verso altri finanziatori	(546.824)	(333.643)	(333.643)
Debiti finanziari verso imprese controllate	(188.455)	(236.788)	(236.788)
Posizione finanziaria iniziale	224.095	97.154	97.155
Disponibilità liquide	56.604	25.004	66.986
Crediti finanziari verso imprese controllate	1.061.349	922.286	863.584
Titoli non immobilizzati	5.460	12.084	27.462
Debiti finanziari verso banche e verso altri finanziatori	(695.003)	(546.824)	(637.434)
Debiti finanziari verso imprese controllate	(148.088)	(188.455)	(120.399)
Posizione finanziaria finale	280.322	224.095	200.199
Variazione della posizione finanziaria netta	56.227	126.941	103.044

Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate al 30 giugno 2002 (art. 2427 n° 5 c.c.)

(valori in migliaia di euro)

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Valore nominale per azione/quota	Patrimonio netto		Risultato di periodo		Quota di possesso	Numero azioni/quote possedute	Valore di carico	Valore ex art. 2426 n° 4 c.c.	Differenze		
				Ammontare complessivo	Ammontare pro-quota	Ammontare complessivo	Ammontare pro-quota					B-A	B-C	
				(A)						(B)	(C)			
Imprese controllate														
Publitalia '80 S.p.A.	Milano	Euro	52.000	0,52	191.727	191.727	78.708	78.708	100%	100.000.000	51.134	-	(140.593)	-
R.T.I. S.p.A.	Roma	Euro	56.691	0,52	612.172	612.172	362.286	362.286	100%	109.022.000	90.910	-	(521.262)	-
International Media Services Ltd.	Malta	Euro	52	1,03	19.020	19.020	-	-	99,998%	49.999	53	-	(18.967)	-
Mediaset Investment S.a.r.l.	Lussemburgo	Euro	67.647	52,00	516.044	516.044	(28.036)	(28.036)	100%	1.300.900	516.044	-	-	-
Mediaset Ireland Ltd.	Dublino	Euro	0,052		-	-	-	-	100%		0,052	-	-	-
Mediadigit International S.a.r.l.	Lussemburgo	Euro	41.500	100,00	14.653	14.653	(11.934)	(11.934)	100%	415.000	14.727	-	74	-
Imprese collegate														
Consorzio Aeromobili Fininvest	Milano	Euro	520	520,00	520	135	-	-	26%	260	135	-	-	-
Veleno S.p.A.	Milano	Euro	5.000	1,00	4.295	1.117	(27)	(7)	26%	1.200.000	1.117	-	-	-
Publiespana S.A.	Madrid	Euro	601	6,01	77.050	19.263	14.900	3.725	25%	100.000	24.168	-	4.905	-
Gestevisión Telecinco S.A.	Madrid	Euro	92.521	6,01	319.210	79.803	18.680	4.670	25%	15.394.488	72.504	-	(7.299)	-

MEDIASET S.p.A.

Elenco delle partecipazioni rilevanti ex art. 125 del Regolamento Consob n. 11971/1999 e successive modifiche

(data di riferimento 30 giugno 2002)

Denominazione	Stato di appartenenza	Quota % totale di possesso	Modalità di detenzione della quota %	Socio	Quota %
ABS Finance Fund Sicav	Lussemburgo	32,75%	indiretta proprietà	Mediaset Investment S.a.r.l.	32,75%
Albacom S.p.A.	Italia	19,50%	diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	19,50%
Auditel S.r.l.	Italia	30,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	23,55%
			diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	6,45%
Beigua S.r.l.	Italia	24,50%	indiretta proprietà	Elettronica Industriale S.p.A.	24,50%
Elettronica Industriale S.p.A.	Italia	100,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	100,00%
Epsilon TV Production S.r.l.	Italia	50,00%	indiretta proprietà	Mediaset Investment S.a.r.l.	100,00%
Euromedia Luxembourg Two S.A.	Lussemburgo	11,76%	indiretta proprietà	Mediaset Investment S.a.r.l.	11,76%
Fascino Produzione e Gestione Teatro S.r.l.	Italia	30,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	30,00%
Gestevision Telecinco S.A.	Spagna	40,00%	diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	25,00%
			indiretta proprietà	Mediaset Investment S.a.r.l.	15,00%
International Media Services Ltd. in liquidazione	Malta	99,99%	diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	99,99%
Mediadigit Interational S.a.r.l.	Lussemburgo	100,00%	diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	100,00%
Mediadigit S.p.A.	Italia	100,00%	indiretta proprietà	Mediadigit International S.a.r.l.	100,00%
Mediaset Investment S.a.r.l.	Lussemburgo	100,00%	diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	100,00%
Mediaset Ireland Ltd.	Irlanda	100,00%	diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	100,00%
Mediatrade S.p.A.	Italia	100,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	100,00%
Promoservice Italia S.r.l.	Italia	100,00%	indiretta proprietà	Publitalia '80 S.p.A.	100,00%
Publiespana S.A.	Spagna	40,00%	diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	25,00%
			indiretta proprietà	Mediaset Investment S.a.r.l.	15,00%
Publieurope International Ltd.	Inghilterra	100,00%	indiretta proprietà	Publieuros Ltd.	100,00%
Publieuros Ltd.	Inghilterra	100,00%	indiretta proprietà	Mediaset Investment S.a.r.l.	100,00%
Publitalia '80 S.p.A.	Italia	100,00%	diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	100,00%
R.T.I. S.p.A.	Italia	100,00%	diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	100,00%
RTI Music S.r.l.	Italia	100,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	100,00%
Talk Show S.r.l. in liquidazione	Italia	100,00%	indiretta proprietà	Mediadigit S.p.A.	100,00%
Titanus Elios S.p.A.	Italia	30,00%	Indiretta proprietà	Videotime S.p.A.	30,00%
TV Breizh S.A.	Francia	13,00%	indiretta proprietà	Mediaset Investment S.a.r.l.	13,00%
Veleno S.p.A.	Italia	26,00%	diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	26,00%
Videotime S.p.A.	Italia	98,01%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	98,01%