

GRUPPO MEDIASET

Semestrale 2004

*Relazione sull'andamento
della gestione
nel primo semestre
dell'esercizio 2004*



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

Capitale Sociale Euro 614.238.333,28 i.v.

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

Sito Internet: www.gruppomediasset.it



*Relazione sull'andamento
della gestione
nel primo semestre
dell'esercizio 2004*

Semestrale 2004

SOMMARIO

Gruppo Mediaset: Semestrale 2004

Organi Sociali	1
Dati di sintesi.....	3
Relazione degli Amministratori sulla gestione	5
Andamento generale dell'economia.....	9
Risultati economico finanziari del Gruppo Mediaset.....	10
Risultati economici	10
Struttura patrimoniale e finanziaria.....	23
Risultati della Capogruppo Mediaset S.p.A.	28
Principali operazioni societarie	31
Struttura ed attività del Gruppo Mediaset	34
Televisione commerciale Italia.....	35
Televisione commerciale Spagna	45
Pubblicità internazionale	48
Multimedia e Content Extention	49
Televisione Digitale terrestre	51
Partecipazioni.....	52
Sviluppi del quadro legislativo del settore televisivo	53
Altre informazioni	53
Eventi successivi al 30 giugno 2004.....	55
Evoluzione prevedibile della gestione	56
Relazione sulla revisione contabile limitata della Società di Revisione	57

	Consolidato	Mediaset S.p.A.
Stato patrimoniale e Conto economico al 30 giugno 2004	61	121
Nota integrativa	69	129
Struttura e contenuto	71	131
Principali variazioni dell'area di consolidamento ed investimenti in partecipazioni effettuati nel primo semestre 2004	71	
Tecniche di consolidamento	73	
Criteri di valutazione e principi contabili	73	131
Altre informazioni	77	135
Commenti alle principali voci		
Attivo	79	136
Passivo	91	147
Conti d'ordine	99	155
Conto economico	102	158
Allegati	112	164
Prospetto delle partecipazioni rilevanti ex art. 125 del Regolamento Consob n. 11971/1999 e successive modificazioni.....		173

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

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

Collegio Sindacale

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*

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

GRUPPO MEDIASET: DATI DI SINTESI

Principali dati economici

Esercizio 2003			I° semestre 2004		I° semestre 2003	
mio €	%		mio €	%	mio €	%
3.070,0	100%	Ricavi consolidati netti	1.812,5	100%	1.626,4	100%
2.424,9	79,0%	Italia	1.407,8	77,7%	1.305,8	80,3%
646,0	21,0%	Spagna	405,3	22,4%	320,6	19,7%
820,8	100%	Risultato Operativo (*)	661,2	100%	494,3	100%
650,1	79,2%	Italia	500,3	75,7%	402,3	81,4%
170,7	20,8%	Spagna	160,9	24,3%	92,0	18,6%
777,6		Risultato Operativo di Gruppo	639,6		472,7	
675,1		Risultato pre-imposte e quote di terzi	660,4		438,2	

Principali dati patrimoniali / finanziari

Esercizio 2003		I° semestre 2004	I° semestre 2003
mio €		mio €	mio €
3.031,8	Capitale Investito Netto	3.172,9	3.154,3
2.832,5	Patrimonio Netto di Gruppo e di Terzi	3.091,2	2.839,9
2.591,6	Patrimonio Netto di Gruppo	2.897,5	2.613,1
240,9	Patrimonio netto di Terzi	193,7	226,8
(199,3)	Posizione Finanziaria netta	(81,7)	(314,4)
1.537,6	Cash Flow Operativo (utile + ammortamenti)	1.116,9	970,3
835,1	Investimenti	542,8	330,2
247,4	Dividendi distribuiti dalla Capogruppo	271,3	247,4
16,9	Dividendi distribuiti da controllate	120,0	16,9

Personale

Esercizio 2003			I° semestre 2004		I° semestre 2003	
	%		%		%	
5.600	100,0%	Dipendenti Gruppo Mediaset (puntuale)	5.609	100,0%	5.547	100,0%
4.395	78,5%	Italia	4.387	78,2%	4.371	78,8%
1.205	21,5%	Spagna	1.222	21,8%	1.176	21,2%
5.633	100,0%	Dipendenti Gruppo Mediaset (media)	5.601	100,0%	5.549	100,0%
4.396	78,0%	Italia	4.396	78,5%	4.376	78,9%
1.237	22,0%	Spagna	1.205	21,5%	1.173	21,1%

Principali indicatori

Esercizio 2003		I° semestre 2004	I° semestre 2003
26,7%	Risultato Operativo (*) / Ricavi Netti	36,5%	30,4%
26,8%	Italia	35,5%	30,8%
26,4%	Spagna	39,7%	28,7%
25,3%	Risultato Operativo / Ricavi Netti	35,3%	29,1%
22,0%	Risultato Pre-imposte e quote di terzi / Ricavi	36,4%	26,9%

(*): ante ammortamento differenza di consolidamento Tele5

Relazione sull'andamento della gestione nel primo semestre dell'esercizio 2004

Signori Azionisti,

il Gruppo che fa capo alla Vostra Società ha ottenuto nel primo semestre 2004 i seguenti risultati:

- i ricavi netti consolidati ammontano a 1.812,5 milioni di euro, con un incremento pari all'11,4% rispetto ai 1.626,4 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente;
- il **risultato operativo** ammonta a **639,6 milioni di euro**, con un aumento del 35,3% rispetto ai 472,7 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente, al netto di ammortamenti e svalutazioni pari a 442,7 milioni di euro (520,8 milioni di euro nel primo semestre del 2003). La **redditività operativa** di Gruppo si colloca al **35,3%**, in sensibile aumento rispetto al 29,1% dello stesso periodo del 2003;
- l'**utile prima delle imposte e delle quote di competenza degli azionisti terzi**, è pari a **660,4 milioni di euro** e registra un incremento del 50,7% rispetto ai 438,2 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente;
- la **posizione finanziaria netta consolidata**, passa da -199,3 milioni di euro del 31 dicembre 2003 a **-81,7 milioni di euro** al 30 giugno 2004. Nei primi sei mesi del 2004 la **generazione di cassa** caratteristica di Gruppo, al netto degli investimenti partecipativi e delle uscite connesse alla distribuzione dei dividendi, è risultata pari a **486,6 milioni di euro**, in decisa crescita rispetto ai 250,9 milioni di euro dello stesso periodo del 2003.

I positivi risultati conseguiti nel primo semestre costituiscono un ottimo presupposto in vista del perseguimento degli obiettivi di crescita dei risultati economici e finanziari su base annua; va comunque ricordato che per effetto dell'elevata stagionalità dei ricavi pubblicitari più concentrati nella prima parte dell'anno e delle uscite connesse alla distribuzione dei dividendi la cui liquidazione avviene nel primo semestre dell'esercizio, la redditività operativa e la variazione della posizione finanziaria netta del primo semestre non possono essere estrapolate per l'intero esercizio.

- La capogruppo **Mediaset S.p.A.** chiude il semestre con un **utile lordo di 372,8 milioni di euro**, in crescita rispetto ai 210,2 milioni di euro registrati nello stesso periodo del 2003, dopo aver effettuato ammortamenti e svalutazioni per 36,3 milioni di euro. I risultati economici conseguiti dal Gruppo nel primo semestre 2004 riflettono sia in Italia che in Spagna il brillante andamento della raccolta pubblicitaria ed una dinamica estremamente contenuta del complesso dei costi televisivi accompagnati da ottime performance ottenute sotto il profilo degli ascolti dalle reti.

In **Italia**, la **raccolta pubblicitaria lorda** sulle reti Mediaset nel 2004 è stata pari a **1.541,9 milioni di euro**, con un incremento rispetto all'anno precedente pari all'**8,8%**; una performance che riflette il consolidamento della fase espansiva degli investimenti pubblicitari già avviata nella seconda metà del 2003 e soprattutto il rinnovato dinamismo di settori come banche e assicurazioni, telecomunicazioni e auto.

Anche nei primi sei mesi del 2003, gli ottimi **risultati d'ascolto** conseguiti dalle reti Mediaset hanno costituito un formidabile e decisivo traino ai fini dell'andamento della raccolta pubblicitaria.

In particolare durante la stagione televisiva di primavera 2004, relativamente al “periodo di garanzia” (dal 25 gennaio al 29 maggio, con l’esclusione della settimana del Festival di Sanremo, dal 29 febbraio al 6 marzo) le reti Mediaset hanno assicurato agli investitori pubblicitari come già nella stessa stagione 2003 una quota d’ascolto complessivamente superiore a quella delle reti Rai sia in Prime Time (45,1% contro 44,8%) che nella media giornaliera (44,6% contro 43,8%). Nello stesso periodo Mediaset rafforza la propria leadership anche sul target commerciale (15-64 anni) dove ottiene in Prime Time una share pari al 46,8% (Rai al 42,6%) e in Day Time una share pari al 46,4% rispetto al 40,5% conseguito dalle reti Rai.

Anche i risultati complessivi conseguiti nell’arco dei sei mesi si mantengono estremamente elevati, nonostante la presenza nel mese di Giugno degli *Europei di Calcio* trasmessi da Rai; Mediaset consegue infatti una share media pari al 44,0% nelle 24 ore, del 43,7% in Prime Time mentre in Day Time le reti Mediaset ottengono con il 44,1% un risultato addirittura superiore al competitor pubblico.

Tali risultati testimoniano la forza strutturale dei palinsesti Mediaset e premiano una strategia di offerta editoriale che negli ultimi anni ha progressivamente e costantemente supportato la crescita della componente autoprodotta d’intrattenimento rispetto a quella costituita dai diritti d’acquisto. Anche nei primi sei mesi del 2004, i brillanti risultati d’ascolto si sono inoltre accompagnati ad un’attenta politica di contenimento del complesso dei *costi televisivi* che, rispetto allo stesso periodo dell’anno precedente, hanno registrato addirittura una diminuzione (-2,3%).

I *costi totali*, comprensivi anche delle altre aree di attività domestiche, si mantengono sostanzialmente in linea rispetto allo stesso periodo del 2003, con un incremento estremamente contenuto pari allo 0,4%.

Per effetto di tali andamenti, il **Risultato operativo** delle **attività domestiche** ha raggiunto nei primi sei mesi del 2004 i **500,3 milioni di euro** con una crescita del 24,4%, ed una **redditività operativa** salita dal 30,8% del primo semestre 2003 al **35,5%**. Nello stesso periodo la **generazione di cassa caratteristica** (ante distribuzione dei dividendi e di proventi e investimenti partecipativi) è stata di **354,4 milioni di euro** rispetto ai 189,2 milioni di euro del primo semestre 2003.

In **Spagna, Telecinco**, ha ottenuto nel corso del primo semestre 2004 risultati di assoluta eccellenza, poiché alla straordinaria crescita della raccolta pubblicitaria si sono accompagnati un ulteriore aumento dei risultati d’ascolto ed un’efficace azione di controllo sui costi di gestione che hanno consentito di raggiungere un **Risultato operativo** di **160,9 milioni di euro**, in netta crescita rispetto ai 92,0 milioni di euro del primo semestre 2003 ed un sensibile incremento della **redditività operativa**, attestatasi al **39,7%** rispetto al 28,7% del primo semestre 2003.

La **generazione di cassa** caratteristica (ante distribuzione dei dividendi) è stata pari a **132,2 milioni di euro**, in sensibile crescita rispetto ai 61,7 milioni di euro del primo semestre 2003.

In particolare, Publiespana ha ottenuto nei primi sei mesi del 2004 un risultato senza precedenti registrando una crescita della **raccolta pubblicitaria** pari al **24,6%** rispetto allo stesso periodo del 2003, un risultato sensibilmente superiore rispetto alla crescita del mercato televisivo che nel primo semestre ha registrato una notevole espansione (+16,6%).

In virtù di tale performance la concessionaria esclusiva di Telecinco aumenta dal 27,9% al 29,7% la propria quota del mercato pubblicitario televisivo spagnolo superando per la prima volta il Gruppo televisivo pubblico TVE (1+2).

L'elevato trend di crescita dei ricavi pubblicitari ha riflesso gli eccellenti **risultati d'ascolto di Telecinco** che nei primi sei mesi dell'esercizio nella fascia di massimo ascolto (21.00-24.00) ha conseguito una share del 23,5%, rispetto al 22,5% dell'anno precedente, conseguendo il miglior risultato degli ultimi dieci anni ed imponendosi per la prima volta come prima rete assoluta a livello nazionale. Nella media giornaliera Telecinco ha ottenuto nei sei mesi una share media del 22,4% con un incremento dello 0,7% rispetto allo stesso periodo del 2003 (21,7%), confermando la leadership tra le emittenti private e riducendo significativamente il divario rispetto all'emittente pubblica TVEI. Sul *target commerciale*, Telecinco ha consolidato l'indiscussa leadership nazionale, raggiungendo nel semestre una share media in *Prime Time* del 27,8%, con un incremento di 1,1 punti share rispetto al primo semestre del 2003.

Gli eccellenti risultati economici sin qui commentati premiano anche nei primi sei mesi dell'esercizio la strategia di forte focalizzazione del Gruppo sul *Core business* televisivo che ha consentito, in virtù della forte attenzione al controllo dei costi e degli investimenti televisivi, di sfruttare al meglio in termini di leva operativa e di generazione di cassa l'attesa sostenuta ripresa degli investimenti pubblicitari conseguendo contemporaneamente risultati di assoluto rilievo sul piano editoriale.

I primi sei mesi del 2004 sono inoltre stati caratterizzati sia in Italia che in Spagna da altri importanti eventi.

In **Italia**, il 3 maggio è stata definitivamente approvata la *Legge in materia di riassetto del sistema radio televisivo (nuovo D.L. Gasparri)* mentre il 27 maggio l'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni a conclusione dell'iter approvativo della propria relazione tecnica circa le condizioni di sviluppo del complesso dell'offerta di programmi televisivi digitali terrestri, ha accertato l'esistenza dei presupposti previsti dalla Legge che consentono il proseguimento delle trasmissioni in tecnica analogica terrestre di Retequattro.

Tali provvedimenti che garantiscono continuità rispetto agli assetti esistenti, contemporaneamente creano nuove opportunità di sviluppo e diversificazione per vecchi e nuovi soggetti imprenditoriali sia nel mercato televisivo, confermando il processo di transizione verso il sistema trasmissivo digitale terrestre già previsto dalla precedente Legge n. 66 del 20 marzo 2001, sia riconoscendo e regolamentando, in linea con i principali paesi europei e con il processo di convergenza fra i diversi media, la possibilità di possesso incrociato tra soggetti operanti nei diversi comparti del settore delle comunicazioni.

In tale contesto Mediaset ha operato nei primi sei mesi del 2004 soprattutto al fine di predisporre al meglio rispetto ai nuovi scenari che si prefigurano con l'avvento della televisione digitale terrestre, un mercato dove sono già attivi i principali *players* nazionali e dove si affacciano anche operatori internazionali, che sulla base dell'andamento registrato nei primi sei mesi dall'avvio della commercializzazione dei decoder, potrebbe già registrare entro la fine dell'anno una penetrazione di almeno un milione di famiglie.

Nel semestre sono pertanto proseguiti gli investimenti destinati al potenziamento delle infrastrutture tecnologiche finalizzate ad estendere la copertura trasmissiva in tecnica digitale terrestre e a supportare il ruolo di operatore di rete e sono stati effettuati importanti investimenti ed accordi sul fronte dei contenuti con l'obiettivo di rafforzare, in ottica multicanale, sia la propria offerta gratuita che di avviare la sperimentazione di nuovi modelli di business complementari all'offerta principale, come i servizi interattivi e la *Pay per view* che potrebbe interessare eventi sportivi e d'intrattenimento.

In **Spagna**, nel corso del secondo trimestre dell'esercizio sono state completate le diverse fasi del processo finalizzato alla **quotazione in Borsa** della controllata **Gestevision Telecinco** avviato con l'accordo dei soci del 17 marzo 2004.

La società è stata ammessa alla negoziazione nei mercati regolamentati spagnoli a partire dal 24 giugno, in seguito alla conclusione dell'Offerta Pubblica di Vendita, nella quale i soci finanziari Hetha Erste Beteiligungs GmbH (Gruppo Dresdner Bank AG) e ICE Finance B.V. hanno collocato le quote detenute, rispettivamente pari al 25% ed al 10% del capitale.

Il prezzo di ciascuna azione oggetto dell'Offerta è stato fissato in 10,15 euro, coincidente con il prezzo massimo della fascia indicativa fissata nel Prospetto ed equivalente ad una capitalizzazione di mercato del Gruppo Telecinco pari a 2.503,4 milioni di euro. Il primo giorno di quotazione ufficiale il titolo ha segnato in apertura il prezzo di 12,50 euro.

L'operazione ha registrato un grande successo con un'enorme adesione da parte del mercato: prima dell'esercizio della *Greenshoe*, la richiesta di azioni è stata di 20,2 volte superiore per la parte relativa all'Offerta Istituzionale internazionale, di 20,8 volte per quella destinata agli Investitori spagnoli, di 6,83 volte per quella destinata al "Retail" Spagna e di 1,96 volte per quella riservata ai dipendenti. Sul totale dell'offerta la "*oversubscription*" è risultata di 30,1 volte.

Al termine dell'operazione di collocamento, prima dell'esercizio della *Greenshoe*, le 74,2 milioni di azioni di Gestevision Telecinco oggetto dell'Offerta Pubblica di Vendita risultavano così allocate:

Investitori istituzionali internazionali	39,4 milioni di azioni	53,07%
Investitori spagnoli	9,8 milioni di azioni	13,27%
Retail Spagna (Pubblico indistinto)	24,7 milioni di azioni	33,25%
Dipendenti Telecinco	0,3 milioni di azioni	0,41%

Mediaset rimane anche in seguito alla quotazione l'azionista di controllo di Telecinco, una delle principali realtà televisive in Europa che oggi forte di una larga compagine azionaria ed unitamente alla confermata presenza come secondo azionista e partner industriale del Gruppo Voci vede rafforzata l'identità spagnola.

ANDAMENTO GENERALE DELL'ECONOMIA

Nonostante il perdurare delle tensioni geopolitiche in Medioriente, nel primo semestre del 2004 l'economia globale ha evidenziato significativi segnali di ripresa, favoriti soprattutto della crescita americana e dal ritmo estremamente sostenuto dello sviluppo delle economie asiatiche.

Nello stesso periodo l'esigenza di contrastare la spinta inflativa derivante dall'andamento del prezzo del petrolio ha però indotto i paesi maggiormente investiti dal fenomeno a politiche di stabilizzazione del proprio tasso di crescita.

In tale contesto si collocano gli Stati Uniti, dove la FED ha adottato per la prima volta dal 2001 una strategia di rialzo graduale dei tassi, che ha concorso a determinare già a partire dal secondo trimestre del 2004 un rallentamento dell'attività economica.

In Europa, in un contesto ancora disomogeneo, l'andamento economico rimane ancora complessivamente debole, con l'eccezione dell'elevato tasso di crescita che caratterizza l'economia spagnola.

Il rischio di crescita dell'inflazione, la debolezza della domanda interna e la forza della valuta unica sui mercati sono stati solo in parte compensati dall'espansione del commercio internazionale, rendendo incerta la sostenibilità per la restante parte dell'anno dei positivi risultati ottenuti nei primi mesi del 2004 (+0,6% crescita del PIL dell'area Euro nel primo trimestre). A ciò è corrisposto un atteggiamento prudentiale della Banca Centrale Europea, che non ha per il momento adottato interventi sui tassi.

Al pari degli altri paesi dell'area Euro, anche l'Italia registra segnali ancora incerti sul fronte della ripresa economica. Nella prima parte dell'anno infatti la crescita comunque modesta del PIL è stata sostenuta principalmente dall'export; rimangono ancora deboli gli indici di fiducia e l'andamento dei consumi, a fronte però di indici di propensione all'investimento delle aziende in deciso miglioramento, elemento che dovrebbe preludere ad un rilancio dell'economia a partire dal 2005.

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 2004, al primo semestre 2003 ed al 31 dicembre 2003. 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 2003.

L'analisi del conto economico e della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata, relativamente al primo semestre 2004, è stata effettuata, coerentemente con quanto previsto dalla Comunicazione CONSOB n. 98084143 del 27 ottobre 1998 in materia di informativa per settori di attività, evidenziando separatamente la contribuzione ai risultati economico-finanziari di Gruppo generati nelle due aree geografiche, Italia e Spagna.

Risultati economici

Di seguito viene esposto il conto economico riclassificato e sintetico di Gruppo.

Conformemente alla facoltà prevista dall'art. 81 comma 7 del Regolamento approvato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni, il risultato economico di periodo viene presentato al lordo delle imposte. Tale risultato viene inoltre rettificato al fine di evidenziare la quota di competenza degli azionisti terzi di Gestelevision Telecinco, rettifica che in sede di bilancio annuale sarà determinata sulla base del risultato netto d'esercizio di tale società.

Si segnala inoltre che il conto economico recepisce relativamente all'esercizio 2003 e al primo semestre 2004 gli effetti del consolidamento integrale di Publieuros e Publieurope, società, precedentemente iscritte al costo, che svolgono attività di raccolta pubblicitaria su base internazionale per Publitalia '80, Publiespana e altri operatori media a livello europeo. L'entità di tale impatto sui risultati economici del primo semestre 2004 risulta comunque estremamente contenuta, essendo pari a 2,4 milioni di euro in termini di ricavi netti (a fronte di 12,0 milioni di euro di ricavi aggregati delle due società), 1,8 milioni di euro a livello di risultato operativo e 2,0 milioni di euro a livello di risultato pre-imposte e non pregiudica pertanto la comparabilità dei dati economici nei due semestri.

(valori in milioni di euro)

Gruppo Mediaset: Conto economico riclassificato e sintetico

Esercizio		I° semestre	I° semestre
2003		2004	2003
3.029,3	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.790,0	1.608,7
40,7	Altri ricavi e proventi	22,5	17,7
3.070,0	Totale ricavi netti consolidati	1.812,5	1.626,4
379,5	Costo del lavoro	204,3	191,6
901,8	Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	525,9	441,3
1.281,3	Costi operativi	730,2	632,9
1.788,7	Margine operativo lordo	1.082,3	993,5
967,9	Ammortamenti e svalutazioni	421,1	499,2
820,8	Risultato operativo ante ammortamento avviamento Telecinco	661,2	494,3
43,2	Ammortamento avviamento Telecinco	21,6	21,6
777,6	Risultato operativo	639,6	472,7
(6,2)	(Oneri)/Proventi finanziari	32,6	(1,7)
(84,3)	(Oneri)/Proventi da partecipazioni	(9,1)	(21,5)
687,1	Risultato prima delle componenti straordinarie	663,1	449,5
(12,0)	(Oneri)/Proventi straordinari e diversi	(2,7)	(11,3)
675,1	Risultato pre-imposte e quote di terzi	660,4	438,2
(58,9)	Risultato pre-imposte di terzi	(78,3)	(44,7)

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

Esercizio		I° semestre	I° semestre
2003		2004	2003
100,0%	Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%
41,7%	Costi operativi	40,3%	38,9%
58,3%	Margine operativo lordo	59,7%	61,1%
31,5%	Ammortamenti e svalutazioni	23,2%	30,7%
26,7%	Risultato operativo ante ammortamento avviamento Telecinco	36,5%	30,4%
25,3%	Risultato operativo	35,3%	29,1%
22,4%	Risultato prima delle componenti straordinarie	36,6%	27,6%
22,0%	Risultato pre-imposte e quote terzi	36,4%	26,9%

Come già segnalato si ricorda che a causa dell'elevata stagionalità che caratterizza le attività televisive, prevalentemente in relazione all'andamento dei ricavi pubblicitari (più concentrati nella prima parte dell'esercizio), i risultati del periodo in esame possono non rappresentare pienamente il presumibile andamento su base annua.

Di seguito vengono analizzate le singole linee del conto economico del Gruppo Mediaset, evidenziando separatamente a livello di gestione operativa il contributo economico generato dalle attività televisive nelle due diverse aree geografiche, Italia (inclusivo del contributo derivante dal consolidamento integrale di Publieurope, in virtù della prevalenza di rapporti di sub-concessione pubblicitaria svolti da tale società rispetto al mercato domestico) e Spagna.

Analisi dei risultati per aree geografiche: Italia

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

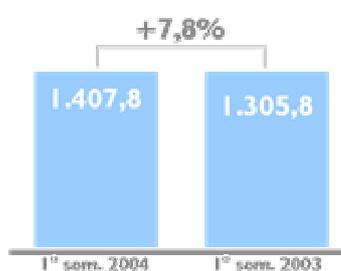
(valori in milioni di euro)

Italia: Conto economico riclassificato e sintetico			
Esercizio		I° semestre	I° semestre
2003		2004	2003
2.389,1	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.387,0	1.290,3
35,8	Altri ricavi e proventi	20,8	15,5
2.424,9	Totale ricavi netti consolidati	1.407,8	1.305,8
314,6	Costo del lavoro	169,9	159,6
686,7	Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	397,1	336,2
1.001,3	Costi operativi	567,0	495,8
1.423,6	Margine operativo lordo	840,8	810,0
773,5	Ammortamenti e svalutazioni	340,5	407,7
650,1	Risultato operativo	500,3	402,3
(11,0)	(Oneri)/Proventi finanziari	30,2	(4,8)
(82,0)	(Oneri)/Proventi da partecipazioni	(9,6)	(20,1)
557,1	Risultato prima delle componenti straordinarie	520,9	377,4
(9,8)	(Oneri)/Proventi straordinari e diversi	(2,2)	(10,5)
547,3	Risultato pre-imposte di competenza	518,7	366,9

Nel prospetto seguente viene riportata l'incidenza percentuale sui ricavi netti consolidati di alcune componenti significative del conto economico relativamente a tale area:

Esercizio		I° semestre	I° semestre
2003		2004	2003
100,0%	Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%
41,3%	Costi operativi	40,3%	38,0%
58,7%	Margine operativo lordo	59,7%	62,0%
31,9%	Ammortamenti e svalutazioni	24,2%	31,2%
26,8%	Risultato operativo	35,5%	30,8%
23,0%	Risultato prima delle componenti straordinarie	37,0%	28,9%
22,6%	Risultato pre-imposte di competenza	36,8%	28,1%

Ricavi Netti



I ricavi netti consolidati delle attività domestiche hanno registrato nel semestre 2004 un incremento pari a 102,0 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Tale variazione è sostanzialmente attribuibile ai maggiori **ricavi netti televisivi** (94,1 milioni di euro) come risulta dal seguente prospetto:

(valori in milioni di euro)

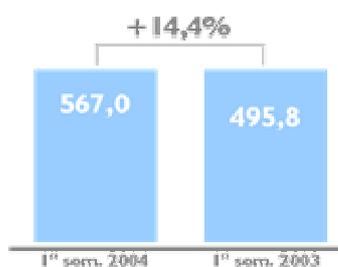
Esercizio		I° semestre	I° semestre
2003		2004	2003
2.264,4	Ricavi da vendita spot	1.330,2	1.208,3
366,0	Ricavi da televendite, telepromozioni, sponsorizzazioni	211,7	208,3
2.630,4	Ricavi pubblicitari lordi Reti Mediaset	1.541,9	1.416,6
94,7	Altri ricavi dell'attività televisiva	46,2	57,9
(389,6)	Sconti d'agenzia	(229,2)	(209,7)
2.335,5	Totale ricavi netti attività televisiva	1.358,9	1.264,8
89,4	Ricavi netti da attività non televisive	48,9	41,0
2.424,9	Totale ricavi netti consolidati Italia	1.407,8	1.305,8

In particolare relativamente ai ricavi generati dalle *attività televisive*:

- i **ricavi pubblicitari** lordi relativi alle **reti Mediaset** hanno registrato un incremento di 125,3 milioni di euro, pari al +8,8% rispetto a quelli dello stesso periodo dell'anno precedente. In particolare, la crescita dei *ricavi da vendita di spot* è stata pari al 10,1%, mentre quella dei *ricavi da televendite, telepromozioni e sponsorizzazioni* è stata dell'1,6%;
- gli **altri ricavi dell'attività televisiva** hanno registrato una riduzione pari a 11,7 milioni di euro principalmente a causa del venir meno a partire dal terzo trimestre 2003 dei proventi derivanti dalla rivendita alla piattaforma satellitare a pagamento dei diritti delle partite di *Champions League*, in quanto Mediaset, dall'edizione 2003/2004, detiene tali diritti unicamente per lo sfruttamento in chiaro. Tale diminuzione è stata comunque parzialmente compensata dai maggiori proventi derivanti nel semestre dalle attività di *teleshopping*, dal traffico telefonico generato dalle principali produzioni delle reti e dall'attività di *content provider* dei palinsesti generalisti verso altre piattaforme distributive.

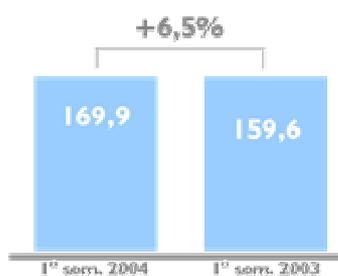
Il complesso dei **ricavi netti** generati da **attività non televisive** include nel primo semestre del 2004, i proventi pari a 2,4 milioni di euro derivanti dal consolidamento di Publieurope; su basi omogenee l'insieme di tali ricavi registra un incremento rispetto al primo trimestre 2003 pari a 5,5 milioni di euro, generati principalmente dalla distribuzione sulla piattaforma satellitare a pagamento di Sky dei quattro canali tematici realizzati dal Gruppo, a seguito della ridefinizione degli accordi con Sky Italia avvenuta nella seconda metà del 2003 ed dall'attività di *content-providing* e *packaging* di contenuti editoriali multimediali nei confronti degli operatori di telefonia mobile.

Costi operativi



I costi operativi relativi alle attività domestiche sono cresciuti di 71,2 milioni di euro rispetto a quelli del 2003. 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

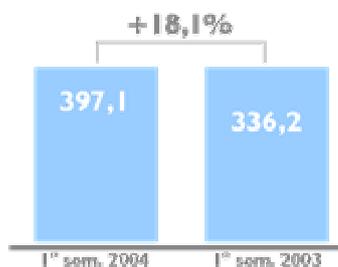


La variazione del costo del lavoro, pari a 10,3 milioni di euro, riflette principalmente gli incrementi legati alla politica retributiva ed ai rinnovi contrattuali, oltre ad includere per 1,4 milioni di euro l'effetto derivante dal consolidamento degli organici di Publieurope. Nei prospetti seguenti vengono riportati gli organici puntuali e medi comprensivi nel primo semestre 2004 e al 31 dicembre 2003 di quelli relativi a Publieurope, rispettivamente pari a 23 e 24 unità.

31/12/2003	Organico puntuale - inclusi "t.d.s."	30/06/2004	30/06/2003
318	Dirigenti	314	298
324	Giornalisti	322	300
651	Quadri	679	660
3.102	Impiegati	3.072	3.113
4.395	Totale	4.387	4.371

Esercizio 2003	Organico medio - inclusi "t.d.s."	1° sem. 2004	1° sem. 2003
309	Dirigenti	314	301
310	Giornalisti	331	302
656	Quadri	663	654
3.121	Impiegati	3.089	3.119
4.396	Totale	4.396	4.376

Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi



Il complesso dei costi per acquisti, prestazioni di servizi e oneri diversi ha registrato nel primo semestre 2004 un incremento pari a 60,9 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Tale variazione riflette come risulta dal prospetto seguente principalmente l'aumento dei *costi operativi televisivi*. Tuttavia il confronto con l'anno precedente non risulta omogeneo, poiché come già segnalato a partire dal terzo trimestre 2003, i costi operativi includono la componente relativa alla nuova edizione (2003/2004) della *Uefa Champions League*. Si ricorda che il valore relativo all'accordo quadriennale relativo alle precedenti edizioni (1999-2003) veniva invece capitalizzato ed ammortizzato nel corso del periodo di sfruttamento televisivo in quanto contrattualmente il Gruppo Mediaset ne deteneva la disponibilità su base pluriennale.

(valori in milioni di euro)

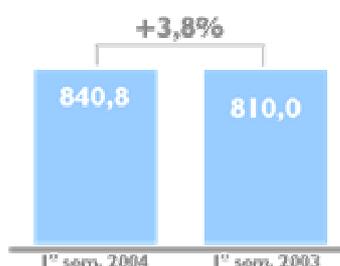
Esercizio		I° semestre	I° semestre
2003		2004	2003
90,9	Costi commerciali	47,3	42,2
436,6	Costi del palinsesto	263,5	221,0
35,8	Costi di emissione	13,0	16,7
67,6	Altri costi	33,3	29,6
630,9	Totale costi operativi televisivi	357,1	309,5
55,8	Costi operativi non televisivi	40,0	26,7
686,7	Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi Italia	397,1	336,2

L'incremento dei *costi operativi televisivi* rispetto a quelli dello stesso periodo dell'anno precedente è prevalentemente attribuibile all'andamento dei *costi del palinsesto*, su cui hanno inciso oltre ai costi già citati relativi all'edizione '03/'04 della *Champions League*, il maggior costo della componente autoprodotta dei palinsesti delle reti rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente ed alcune voci di costo variabili all'andamento del fatturato pubblicitario.

Al fine di un più corretto apprezzamento della dinamica dei costi televisivi, si segnala 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, risulta comunque inferiore (-2,3%) rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

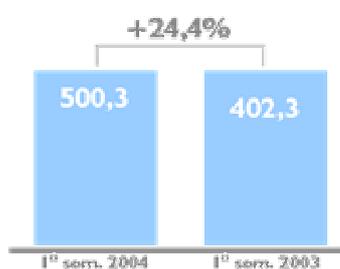
I maggiori *costi operativi* relativi alle *attività non televisive* rispetto al primo semestre 2003 sono principalmente dovuti, per circa 15 milioni di euro, all'insieme delle attività di *network-operator* e *content-provider* connesse al processo di conversione al sistema trasmissivo digitale terrestre.

Margine Operativo Lordo



Il margine operativo lordo di periodo registra una crescita pari a 30,8 milioni di euro; in conseguenza dell'elevata crescita dei ricavi netti consolidati l'incidenza percentuale su tali ricavi passa dal 62,0% del primo semestre 2003 al 59,7% del primo semestre 2004.

Risultato Operativo



Il risultato operativo relativo alle attività domestiche registra nel primo semestre 2004 un incremento pari a 98,0 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente ed è da porre in relazione, oltre agli andamenti precedentemente commentati, anche alla riduzione del complesso di ammortamenti e svalutazioni pari a 67,2 milioni di euro. Tale variazione, come già precisato, è principalmente riconducibile alla diversa modalità di contabilizzazione dei diritti relativi alla nuova edizione della *Champions League*, rilevati dal terzo trimestre 2003, nei costi operativi. Al netto di tale componente, l'ammontare del complesso de-

gli *ammortamenti dei diritti televisivi* risulta sostanzialmente in linea nel semestre rispetto a quello dello stesso periodo dell'esercizio precedente. Tale andamento è conseguente alla progressiva stabilizzazione degli investimenti in diritti, che si sono attestati negli ultimi due esercizi su livelli inferiori rispetto alla media degli anni precedenti.

L'incidenza percentuale del risultato operativo sui ricavi netti consolidati cresce sensibilmente passando dal 30,8% del primo semestre 2003 al **35,5%** del primo semestre 2004.

Analisi dei risultati per aree geografiche: Spagna

Di seguito si riporta il conto economico delle attività spagnole, coincidenti con i dati consolidati del Gruppo Telecinco, sui quali sono state effettuate le opportune riclassifiche al fine di rendere omogenei gli schemi contabili previsti dalla normativa civilistica spagnola rispetto a quelli previsti dalla normativa italiana vigente.

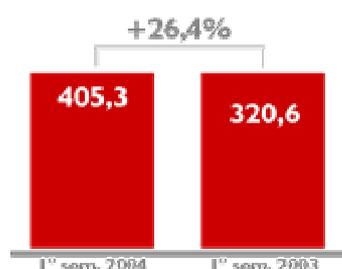
(valori in milioni di euro)

Spagna: Conto economico riclassificato e sintetico			
Esercizio		I° semestre	I° semestre
2003		2004	2003
640,2	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	403,0	318,4
5,8	Altri ricavi e proventi	2,3	2,2
646,0	Totale ricavi netti consolidati	405,3	320,6
64,9	Costo del lavoro	34,4	32,0
216,0	Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	129,5	105,1
280,9	Costi operativi	163,9	137,1
365,1	Margine operativo lordo	241,4	183,5
194,4	Ammortamenti e svalutazioni	80,5	91,5
170,7	Risultato operativo	160,9	92,0
4,8	(Oneri)/Proventi finanziari	2,4	3,1
(2,3)	(Oneri)/Proventi da partecipazioni	0,5	(1,4)
173,2	Risultato prima delle componenti straordinarie	163,8	93,7
(2,2)	(Oneri)/Proventi straordinari e diversi	(0,5)	(0,8)
171,0	Risultato pre-imposte e quote di terzi	163,3	92,9

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

Esercizio		I° semestre	I° semestre
2003		2004	2003
100,0%	Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%
43,5%	Costi operativi	40,4%	42,8%
56,5%	Margine operativo lordo	59,6%	57,2%
30,1%	Ammortamenti e svalutazioni	19,9%	28,5%
26,5%	Risultato operativo	39,7%	28,7%
26,8%	Risultato prima delle componenti straordinarie	40,4%	29,2%
26,5%	Risultato pre-imposte e quote terzi	40,3%	29,0%

Ricavi Netti



Nei primo semestre 2004 i ricavi netti consolidati generati dal Gruppo Telecinco si sono incrementati di 84,7 milioni di euro, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

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

(valori in milioni di euro)

Esercizio		I° semestre	I° semestre
2003		2004	2003
563,4	Ricavi da vendita spot	347,1	283,6
70,1	Ricavi da televendite, telepromozioni, sponsorizzazioni	47,8	33,4
633,5	Ricavi pubblicitari televisivi lordi	394,9	317,0
65,3	Altri ricavi	39,2	29,5
(52,8)	Sconti d'agenzia	(28,8)	(25,9)
646,0	Totale ricavi netti consolidati Spagna	405,3	320,6

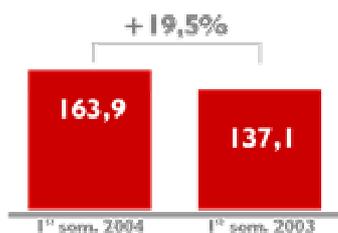
La principale componente dei ricavi è costituita dai **ricavi pubblicitari televisivi** relativi all'attività di vendita di spazi pubblicitari svolta in esclusiva per Telecinco da Publiespana. L'andamento della raccolta pubblicitaria ha fatto registrare nei primi sei mesi del 2004 un andamento estremamente sostenuto, attestandosi a 394,9 milioni di euro, che costituisce un livello record per la concessionaria di Telecinco per il primo semestre dell'esercizio. La crescita, in termini percentuali pari al 24,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente è stata ottenuta grazie ad una positiva combinazione delle principali leve, dall'ottimizzazione degli spazi, al maggior numero di contatti generati, al recupero dei prezzi sostenuti dal forte dinamismo del mercato, all'incremento del fatturato dell'area *Iniziativa Speciali*. In particolare, nei primi sei mesi del 2004 i ricavi da vendita di spot hanno registrato un incremento del 22,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, mentre il fatturato dell'area *Iniziativa Speciali* (televendite, telepromozioni e sponsorizzazioni) è cresciuto del 43,1% rispetto al primo semestre 2003.

Gli **altri ricavi dell'attività televisiva** includono proventi diversi per loro natura complementari e accessori rispetto all'attività caratteristica televisiva riconducibili principalmente a due tipologie:

- i ricavi derivanti dalla *commercializzazione di contenuti televisivi* e dalla *distribuzione di diritti cinematografici*, attività quest'ultima che si configura in termini di sfruttamento residuale di prodotti principalmente acquistati per l'emissione televisiva;
- i ricavi legati all'attività di *content extension*, ossia merchandising, traffico telefonico originato dall'interazione via sms con alcune produzioni televisive e altri ricavi anche pubblicitari derivanti dallo sfruttamento su altri mezzi di format televisivi di successo.

L'insieme di tali ricavi si attesta nel semestre 2004 a 39,2 milioni di euro, con un incremento del 32,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente principalmente relativo all'attività di merchandising, di distribuzione di diritti ed alla raccolta pubblicitaria sui mezzi new media gestita dalla controllata di Publiespana, *Publimedia Gestion*.

Costi operativi



I costi operativi del Gruppo Telecinco registrano un aumento pari a 26,8 milioni di euro rispetto al primo semestre 2003. Le principali componenti dei costi operativi sono rappresentate dal costo del lavoro e dagli acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi, di seguito analizzati nel dettaglio. Al fine di un più corretto apprezzamento degli andamenti economici di periodo, si evidenzia comunque che i costi complessivi del Gruppo Telecinco, inclusivi anche delle componenti legate al costo del lavoro ed

agli ammortamenti e svalutazioni, hanno mostrato nel semestre una crescita pari al 6,9%. Al netto delle componenti variabili al fatturato pubblicitario e di altri costi non ricorrenti sostenuti nel semestre principalmente a fronte del processo di quotazione in Borsa, tale incremento si attesta ad un modesto 1,2%, ben al di sotto del livello d'inflazione del periodo.

Costo del lavoro

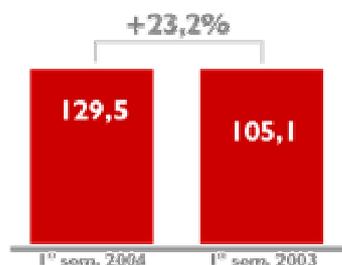


Il costo del lavoro delle società del Gruppo Telecinco, mostra rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente un incremento pari a 2,4 milioni di euro. Tale variazione riflette principalmente l'aumento dell'organico medio (come mostrano le tabelle seguenti) conseguente all'assunzione di personale principalmente operante nell'area delle produzioni televisive che in parte veniva precedentemente gestito in *outsourcing*. L'impatto economico di tale variazione è pertanto parzialmente riassorbito in termini di minori *altri costi operativi*.

31/12/2003	Organico puntuale - inclusi "t.d.s."	30/06/2004	30/06/2003
69	Dirigenti	67	69
105	Giornalisti	103	98
120	Quadri	120	101
889	Impiegati	890	898
22	Operai	42	10
1.205	Totale	1.222	1.176

Esercizio 2003	Organico medio - inclusi "t.d.s."	1° sem. 2004	1° sem. 2003
69	Dirigenti	67	68
101	Giornalisti	104	96
120	Quadri	121	101
924	Impiegati	868	900
23	Operai	45	8
1.237	Totale	1.205	1.173

Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi



I costi complessivamente sostenuti per acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi hanno registrato nel primo semestre 2004 una crescita di 24,4 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

(valori in milioni di euro)

Esercizio		I° semestre	I° semestre
2003		2004	2003
8,4	Costi commerciali	2,7	3,8
149,2	Costi del palinsesto	86,9	75,3
17,4	Costi di emissione	8,6	8,8
41,0	Altri costi	31,3	17,2
216,0	Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi Spagna	129,5	105,1

I **costi commerciali** pari a 2,7 milioni di euro (3,8 milioni di euro nello stesso periodo del 2003) includono i costi delle concessionarie *Publiespana* e delle società da questa controllate *Publimedia Gestion* e *Advanced Media*.

I **costi operativi del palinsesto** pari a 86,9 milioni di euro (75,3 milioni di euro nello stesso periodo del 2003) registrano nel semestre un incremento del 15,4% dovuto ad un maggior ricorso ai contenuti autoprodotti d'intrattenimento, rispetto all'emissione di diritti televisivi relativi ad eventi cinematografici, serie internazionali e nazionali. L'incremento dei costi operativi delle produzioni è infatti sostanzialmente compensato nel periodo dalla diminuzione della componente di costo rappresentata dagli ammortamenti relativi ai diritti televisivi. Su tale variazione incidono inoltre anche alcune voci di costo, prevalentemente variabili rispetto al fatturato pubblicitario, relativi a corrispettivi dovuti ad associazioni di categoria a fronte dello sfruttamento di diritti editoriali e musicali.

I **costi di emissione** riguardano i costi sostenuti per l'affitto dall'operatore pubblico *Retevisión* della rete e dei servizi di trasmissione del segnale televisivo e sono pari a 8,6 milioni di euro, risultando sostanzialmente invariati rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (8,8 milioni di euro al 30 giugno 2003).

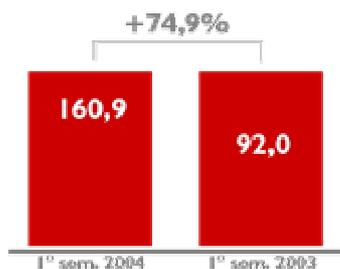
Gli **altri costi** includono i costi generali delle strutture centrali di staff, gli accantonamenti e i costi direttamente imputabili alle altre attività televisive, queste ultime relative principalmente alle iniziative di *content extension*. Nel semestre l'aumento del complesso di tali costi, è da porre in relazione prevalentemente ai costi sostenuti nell'ambito del processo di quotazione in Borsa e ad accantonamenti a fronte di cause legali e di possibili sanzioni per contestazioni notificate nel semestre a Telecinco dal Ministero competente.

Margine Operativo Lordo



In virtù del forte incremento dei ricavi netti e della più contenuta crescita dei costi, il margine operativo lordo registra nel primo semestre 2004 un aumento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente pari a 57,9 milioni di euro; l'incidenza percentuale sui ricavi netti consolidati passa dal 57,2% del primo semestre 2003 al 59,6% del primo semestre 2004.

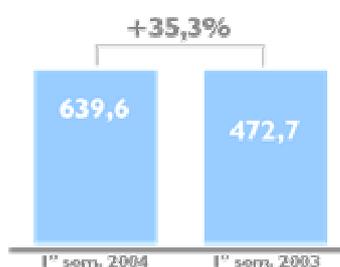
Risultato Operativo



Nel primo semestre 2004 il risultato operativo dell'Area Spagna raggiunge i 160,9 milioni di euro, con un'incidenza percentuale sui ricavi netti pari al 39,7% (28,7% nello stesso periodo dell'anno precedente).

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

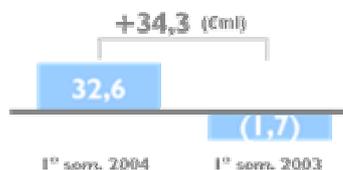
Risultato operativo (post ammortamento avviamento Telecinco)



Il risultato operativo di Gruppo include la quota di ammortamento delle differenze di consolidamento generate in sede di acquisizione delle quote di partecipazione in Gestevisión Telecinco, che ammonta nei due periodi a 21,6 milioni di euro.

Il maggior risultato operativo del primo semestre 2004 rispetto a quello dello stesso periodo del 2003 è attribuibile per 98,0 milioni di euro alle attività domestiche e per 68,9 milioni di euro al Gruppo Telecinco.

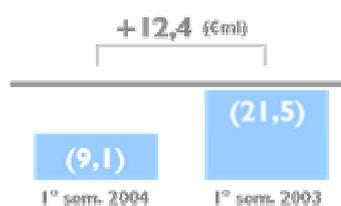
(Oneri)/Proventi finanziari



Il saldo di tale voce relativo al primo semestre del 2004 include:

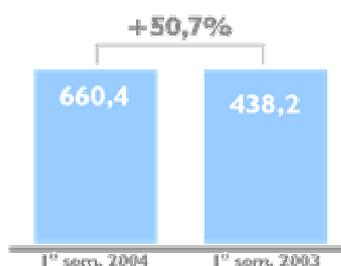
- proventi netti per 35 milioni di euro a fronte del diritto di usufrutto economico e del contratto di *total return swap* stipulati a fine 2003 rispettivamente con ICE Finance e con un primario istituto bancario internazionale. Nel semestre tali strumenti hanno garantito a Mediaset la quota dei dividendi ordinari e straordinari deliberati da Telecinco per la quota del 10% detenute da ICE Finance, nonché la quota del plusvalore realizzato da ICE Finance in sede di OPV di Telecinco per l'ammontare eccedente il valore predeterminato di 222,5 milioni di euro;
- oneri relativi a differenze cambio per 0,7 milioni di euro (-2,1 milioni di euro nel primo semestre 2003);
- altri oneri finanziari netti pari a -1,7 milioni di euro (+0,4 milioni di euro nello stesso periodo dell'anno precedente).

(Oneri)/Proventi da partecipazioni



La variazione positiva del saldo di tale voce riflette principalmente il minor onere registrato nel 2004 relativo all'adeguamento del valore della partecipazione detenuta in Albacom (-9,2 milioni di euro nel primo semestre 2004, -19,3 milioni di euro nello stesso periodo dell'anno precedente).

Risultato pre-imposte e quote di terzi



La variazione positiva di tale voce è relativa per 151,8 milioni di euro alle attività domestiche e per 70,4 milioni di euro al Gruppo Telecinco.

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 presentata la sintesi patrimoniale complessiva del Gruppo Mediaset relativamente ai periodi in esame.

(valori in milioni di euro)

31/12/2003	Gruppo Mediaset: Sintesi Patrimoniale	30/06/2004	30/06/2003
1.923,6	Diritti televisivi	1.906,7	1.906,0
563,1	Altre immobilizzazioni immateriali e materiali	579,9	577,4
300,3	Differenza da consolidamento Telecinco	356,7	321,9
136,0	Partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie	136,0	187,6
215,7	Capitale circolante netto e altre attività/passività	304,1	266,2
(106,9)	Fondo trattamento di fine rapporto	(110,5)	(104,8)
3.031,8	Capitale investito netto	3.172,9	3.154,3
(199,3)	Posizione finanziaria netta	(81,7)	(314,4)
2.591,6	Patrimonio netto di Gruppo	2.897,5	2.613,1
240,9	Patrimonio netto di Terzi	193,7	226,8
2.832,5	Patrimonio netto di Gruppo e di terzi	3.091,2	2.839,9

Di seguito viene esposto separatamente il dettaglio delle situazioni patrimoniali delle due aree geografiche, Italia e Spagna.

(valori in milioni di euro)

Sintesi Patrimoniale per area geografica	Italia		Spagna	
	30/06/2004	31/12/2003	30/06/2004	31/12/2003
Diritti televisivi	1.706,5	1.740,3	200,2	183,3
Altre immobilizzazioni immateriali e materiali	472,4	433,5	107,5	129,6
Partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie	741,7	663,0	7,5	7,9
Capitale circolante netto e altre attività/passività	351,6	290,1	(37,2)	(74,4)
Fondo trattamento di fine rapporto	(110,5)	(106,9)	-	-
Capitale investito netto	3.161,7	3.020,0	278,0	246,4
Posizione finanziaria netta	(215,5)	(451,4)	133,8	252,1
Patrimonio netto di Gruppo	2.944,6	2.567,2	411,5	498,2
Patrimonio netto di Terzi	1,6	1,4	0,3	0,3
Patrimonio netto di Gruppo e di Terzi	2.946,2	2.568,6	411,8	498,5

Si precisa che la *situazione patrimoniale* relativa alle attività in *Italia* include il valore di carico delle quote di partecipazione e dei dividendi percepiti dalle società spagnole, elisi a livello di Gruppo, oltre al consolidamento integrale di Publieurope e Publieuros.

La situazione patrimoniale dell'Area Spagna coincide con la situazione patrimoniale del Gruppo Telecinco, inclusiva al 30 giugno 2004 nella voce *Capitale circolante netto e altre attività/passività* delle azioni proprie acquistate per un controvalore di 10,3 milioni di euro, a copertura dei Piani di Stock options deliberati da Telecinco alla fine del semestre (di cui si riporta in maggior dettaglio nella successiva sezione della Relazione dedicata ai *Piani di Stock Options* del Gruppo). Tale valore viene annullato in sede di consolidamento, in contropartita della corrispondente riserva di patrimonio netto, con conseguente rideterminazione al 30 giugno della quota del patrimonio netto del Gruppo Telecinco di competenza del Gruppo Mediaset (52,2%) e di azionisti terzi (47,8%).

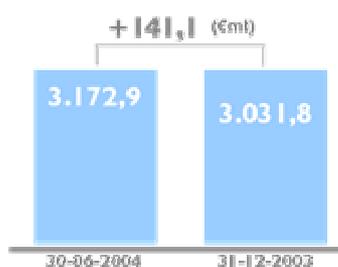
Nel prospetto seguente, la situazione patrimoniale di Gruppo al 30 giugno 2004 viene scomposta al fine di evidenziare gli effetti appena commentati derivanti dal consolidamento integrale delle partecipazioni nel Gruppo Telecinco.

(valori in milioni di euro)

Sintesi Patrimoniale - 30/06/2004	Italia	Spagna	Eliminazioni / Rettifiche	Gruppo Mediaset
Diritti televisivi	1.706,5	200,2	-	1.906,7
Altre immobilizzazioni immateriali e materiali	472,4	107,5	356,7	936,6
Partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie	741,7	7,5	(613,2)	136,0
Capitale circolante netto e altre attività/passività	351,6	(37,2)	(10,3)	304,1
Fondo trattamento di fine rapporto	(110,5)	-	-	(110,5)
Capitale investito netto	3.161,7	278,0	(266,8)	3.172,9
Posizione finanziaria netta	(215,5)	133,8	-	(81,7)
Patrimonio netto di Gruppo	2.944,6	411,5	(458,6)	2.897,5
Patrimonio netto di Terzi	1,6	0,3	191,8	193,7
Patrimonio netto di Gruppo e di Terzi	2.946,2	411,8	(266,8)	3.091,2

Di seguito vengono commentate le principali voci dello stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2004 e le rispettive variazioni rispetto al 31 dicembre 2003.

Capitale investito netto



La componente più rilevante del capitale investito del Gruppo Mediaset è rappresentata dalla voce **diritti televisivi** che si mantiene sostanzialmente invariata rispetto al 31 dicembre 2003 come risultante di un decremento relativo ai diritti detenuti in Italia, pari a 33,8 milioni di euro (dovuto ad una maggior quota di ammortamenti rispetto agli investimenti contabilizzati nel periodo) e di un incremento pari a 16,9 milioni di euro relativo ai diritti detenuti dal Gruppo Telecinco.

Le **altre immobilizzazioni immateriali e materiali** presentano complessivamente un incremento pari a 16,8 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2003. Tale variazione per 38,9 milioni di euro è relativa all'aumento di tali attività in Italia, principalmente dovuta alla capitalizzazione pari a 50 milioni di euro dei diritti di prima negoziazione e prelazione dei diritti criptati a pagamento dalla stagione 2007-2008 acquisiti nell'ambito degli accordi formalizzati con Inter, Juventus e Milan alla fine del semestre, di cui si riporta nel dettaglio nella successiva sezione riservata alla descrizione delle attività del Gruppo relative alla *televisione digitale terrestre*. Il complesso di tali attività relativamente al Gruppo Telecinco registra invece una diminuzione per -22,1 milioni di euro, principalmente dovuta alla riduzione degli anticipi corrisposti a fronte di futuri investimenti in diritti televisivi.

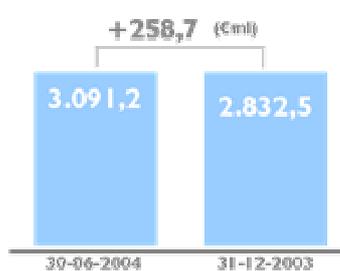
L'incremento della voce **differenza da consolidamento** è generato, al netto delle quote di ammortamento del periodo, dalla rettifica, pari a 78,2 milioni di euro, del prezzo di acquisizione della quota del 12% di Telecinco acquisita da Mediaset nel 2003 dal Gruppo Vocento, aggiustamento determinato successiva-

mente alla quotazione in Borsa di Telecinco come contrattualmente previsto al momento dell'investimento.

La voce **partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie** è sostanzialmente invariata rispetto al 31 dicembre 2003.

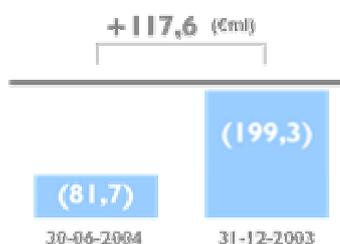
La voce **capitale circolante e altre attività e passività** pari a 304,1 milioni di euro include un saldo positivo pari a 351,8 milioni di euro relativi alle attività domestiche ed un saldo negativo pari a 37,5 milioni di euro relativi al Gruppo Telecinco. L'incremento rispetto al 31 dicembre 2003, pari a 88,4 milioni di euro, è principalmente imputabile ai maggiori crediti commerciali legati alla dinamica del fatturato pubblicitario sia in Italia che in Spagna nei periodi in esame.

Patrimonio netto di Gruppo e di Terzi



L'incremento rispetto al 31 dicembre 2003 riflette il risultato lordo di periodo al netto dei dividendi distribuiti, di cui 271,3 milioni di euro dalla capogruppo e 120,0 milioni di euro dalla controllata Telecinco e la diminuzione per 10,3 milioni di euro conseguente all'annullamento in sede di consolidamento della riserva indisponibile costituita dalla controllata Telecinco a fronte degli acquisti su proprie azioni effettuati nel semestre a copertura dei propri Piani di Stock Option.

Posizione finanziaria netta



La posizione finanziaria netta di Gruppo al 30 giugno 2004 è la risultante dell'indebitamento relativo alle attività domestiche, pari a 215,5 milioni di euro (in diminuzione rispetto ai 451,4 milioni di euro del 31 dicembre 2003) e della liquidità netta del Gruppo Telecinco pari a 133,8 milioni di euro (252,1 milioni di euro al 31 dicembre 2003).

Si segnala che la posizione finanziaria del 30 giugno 2004, include tra le disponibilità liquide 59,5 milioni di euro (46,2 milioni di euro al 30 giugno 2003) relativi a pagamenti effettuati dai clienti entro il 30 giugno, la cui registrazione da parte degli Istituti bancari è avvenuta nei primi giorni del mese di luglio.

Si precisa inoltre che al 30 giugno 2004 non risultavano ancora incassati e liquidati da Mediaset rispettivamente i proventi netti pari a 20,1 milioni di euro, determinati come quota parte del plusvalore realizzato sulla quota di Telecinco collocata in OPV da ICE Finance, spettanti a Mediaset a fronte del *total return swap* stipulato a fine 2003 ed il corrispettivo pari a 78,2 milioni di euro, dovuto da Mediaset a Vocento a titolo di aggiustamento del prezzo d'acquisto della quota del 12% di Telecinco. Il regolamento finanziario di tali operazioni è infatti avvenuto come previsto contrattualmente solo nel mese di luglio.

Di seguito si riporta il prospetto di rendiconto finanziario sia complessivo di Gruppo che scomposto per aree geografiche. Tali prospetti evidenziano le principali determinanti della dinamica finanziaria nei periodi in esame.

Si precisa che nel *rendiconto finanziario sintetico di Gruppo*, la voce *dividendi distribuiti* include oltre ai dividendi liquidati nel semestre dalla capogruppo Mediaset S.p.A., pari a 271,3 milioni di euro, i dividendi ordinari e straordinari pari a 120 milioni di euro distribuiti dalla controllata Telecincinco ai soci minoritari di tale società, di cui 25 milioni di euro, rappresentativi dei dividendi destinati al socio ICE Finance, risultano comunque inclusi tra i proventi monetari nella voce *Flusso di cassa operativo*, in quanto incassati da Mediaset in virtù dei già citati diritti economici garantiti dal contratto di usufrutto e dagli strumenti finanziari stipulati a fine 2003.

(valori in milioni di euro)

Esercizio 2003	Gruppo Mediaset: Fonti e Impieghi	1° sem. 2004	1° sem. 2003
1.537,6	Flusso di cassa operativo	1.116,9	970,3
13,7	Disinvestimenti di immobilizzazioni	1,5	0,2
(835,1)	Totale investimenti di cui:	(542,8)	(330,2)
(705,7)	investimenti in diritti televisivi	(350,2)	(294,4)
(9,4)	investimenti partecipativi	(12,6)	(2,7)
(50,9)	investimenti in altre immobilizzazioni immateriali	(133,1)	(16,7)
(69,1)	investimenti in immobilizzazioni materiali	(46,9)	(16,4)
-	Aumenti di capitale	-	-
(264,3)	Dividendi distribuiti	(391,3)	(264,3)
(354,1)	Altre variazioni monetarie	(66,7)	(385,9)
(126,3)	Variazione campo di consolidamento	-	(133,7)
(28,5)	Flusso di cassa netto	117,6	(143,6)

(valori in milioni di euro)

Fonti e Impieghi per area geografica	Italia		Spagna	
	1° sem. 2004	1° sem. 2003	1° sem. 2004	1° sem. 2003
Flusso di cassa operativo	995,3	809,2	251,6	161,1
Disinvestimenti di immobilizzazioni	0,8	0,2	0,7	-
Totale investimenti di cui:	(450,0)	(502,7)	(92,8)	(103,5)
investimenti in diritti televisivi	(260,0)	(194,9)	(90,2)	(99,5)
investimenti partecipativi	(90,3)	(278,7)	(0,5)	-
investimenti in altre immobilizzazioni immateriali	(54,5)	(12,7)	(0,4)	(4,0)
investimenti in immobilizzazioni materiali	(45,2)	(16,4)	(1,7)	-
Aumenti di capitale	-	-	-	-
Dividendi distribuiti	(271,3)	(247,4)	(250,0)	(28,2)
Altre variazioni monetarie	(38,9)	(384,9)	(27,8)	10,3
Variazione campo di consolidamento	-	-	-	-
Flusso di cassa netto	235,9	(325,6)	(118,3)	39,7

In particolare, si evidenzia che la variazione della posizione finanziaria intervenuta nel semestre relativamente alle **attività italiane**, al netto dei dividendi liquidati dalla Capogruppo Mediaset S.p.A., di quelli incassati da Telecincinco e dei proventi ricevuti e degli esborsi sostenuti a fronte di investimenti e di operazioni finanziarie su partecipazioni, registra un significativo **flusso di cassa positivo generato dalla gestione caratteristica** pari a **354,4 milioni di euro**, significativamente superiore rispetto a quello generato nello stesso periodo dell'anno precedente che ammontava a 189,2 milioni di euro. Tale variazione è principalmente dovuta ai maggiori flussi in entrata garantiti dalla dinamica dei ricavi pubblicitari nei due periodi e sconta il pagamento del corrispettivo pari a 50 milioni di euro pattuito complessivamente sulla base degli

accordi stipulati alla fine del semestre aventi per oggetto i diritti di prima negoziazione e prelazione relativi ai diritti criptati di Inter, Juve e Milan a partire dalla stagione 2007-2008.

Si precisa che nel rendiconto finanziario relativo alle attività domestiche, la voce *investimenti partecipativi*, include 78,2 milioni di euro relativi alla rettifica del prezzo di acquisizione del 12% di Telecinco, il cui esborso finanziario è avvenuto nel successivo mese di luglio e 9,9 milioni di euro relativi alla conversione in capitale di parte del finanziamento soci erogato nel 2003 da Mediaset alla partecipata Albacom.

Anche per il **Gruppo Telecinco** la variazione della posizione finanziaria del semestre 2004 registra un significativo flusso **di cassa positivo generato dalla gestione caratteristica** (132,2 milioni di euro rispetto ai 61,7 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente).

Nel prospetto seguente il rendiconto finanziario di Gruppo al 30 giugno 2004 viene scomposto dando evidenza agli effetti derivanti dal consolidamento integrale del Gruppo Telecinco. In particolare si precisa che l'importo di 78,2 milioni di euro relativo alla rettifica del prezzo della quota del 12% di Telecinco acquistata nel 2003 da Vocento, precedentemente commentato, determina in sede di consolidamento un incremento della differenza di consolidamento ed è pertanto esposto nel rendiconto finanziario di Gruppo nella voce *investimenti in altre immobilizzazioni immateriali*.

(valori in milioni di euro)

Fonti e Impieghi - 1° sem. 2004	Italia	Spagna	Eliminazioni/ Rettifiche	Gruppo Mediaset
Flusso di cassa operativo	995,3	251,6	(130,0)	1.116,9
Disinvestimenti di immobilizzazioni	0,8	0,7	-	1,5
Totale investimenti di cui:	(450,0)	(92,8)	-	(542,8)
investimenti in diritti televisivi	(260,0)	(90,2)	-	(350,2)
investimenti partecipativi	(90,3)	(0,5)	78,2	(12,6)
investimenti in altre immobilizzazioni immateriali	(54,5)	(0,4)	(78,2)	(133,1)
investimenti in immobilizzazioni materiali	(45,2)	(1,7)	-	(46,9)
Aumenti di capitale	-	-	-	-
Dividendi distribuiti	(271,3)	(250,0)	130,0	(391,3)
Altre variazioni monetarie	(38,9)	(27,8)	-	(66,7)
Variazione campo di consolidamento	-	-	-	-
Flusso di cassa netto	235,9	(118,3)	-	117,6

RISULTATI DELLA CAPOGRUPPO MEDIASET S.P.A.

Nel corso del primo semestre 2004 Mediaset S.p.A. ha conseguito un utile pre-imposte di 372,8 milioni di euro, dopo aver effettuato ammortamenti e svalutazioni per 36,3 milioni di euro.

Risultati economici

(valori in milioni di euro)

2003	I° sem. 2004	I° sem. 2003
168,6 Totale ricavi operativi netti	49,5	78,5
101,1 Ammortamenti e svalutazioni	36,3	58,1
50,8 Altri costi operativi	23,2	23,9
151,9 Totale costi operativi	59,5	82,0
16,7 Risultato operativo	(10,0)	(3,5)
240,6 Risultato della gestione delle partecipazioni	387,5	204,3
17,9 Interessi e altri proventi/(oneri) finanziari	6,8	9,9
258,5 Risultato della gestione partecipativa e finanziaria	394,3	214,2
(0,9) (Oneri)/Proventi straordinari	(11,5)	(0,5)
274,3 Risultato pre-imposte	372,8	210,2

I **ricavi operativi**, generati principalmente nei confronti della controllata R.T.I. S.p.A. a fronte della messa a disposizione della library di proprietà, evidenziano, rispetto al primo semestre 2003, un decremento di 29,0 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 dagli 82,0 milioni di euro del primo semestre 2003 ai 59,5 milioni di euro del primo semestre 2004; il decremento di 22,5 milioni di euro, è dovuto quasi esclusivamente alla riduzione degli *ammortamenti* delle immobilizzazioni immateriali relative ai diritti televisivi.

La maggior riduzione dei ricavi operativi rispetto a quella registrata dal totale dei costi operativi ha determinato la diminuzione del **risultato operativo** che nel primo semestre 2004 mostra un saldo negativo di 10,0 milioni di euro, rispetto al saldo sempre negativo di 3,5 milioni di euro del primo semestre 2003.

Il **risultato della gestione partecipativa e finanziaria** evidenzia un sensibile incremento, passando da 214,2 milioni di euro nel primo semestre 2003 a 394,3 milioni di euro nel primo semestre 2004.

Tale miglioramento è stato ottenuto prevalentemente in virtù dell'incremento del **risultato della gestione delle partecipazioni** grazie ai maggiori dividendi distribuiti dalle società controllate e alla minor svalutazione della partecipazione in Albacom S.p.A. In particolare: R.T.I. S.p.A ha distribuito 259,6 milioni di euro (rispetto ai 169,0 milioni di euro del primo semestre 2003); Publitalia '80 S.p.A. ha distribuito 70,0 milioni di euro (rispetto ai 60,0 milioni di euro del primo semestre 2003); da Gestevision Telecinco S.A. e da Publiespana S.A. sono stati incassati dividendi rispettivamente per 54,0 milioni di euro e 8,5 milioni di euro (nel primo semestre 2003 Gestevision Telecinco S.A. aveva distribuito 4,3 milioni di euro e Publiespana S.A. 2,7 milioni di euro).

Il risultato della gestione finanziaria mostra, per contro, un lieve decremento, poiché la voce *interessi e altri proventi/(oneri) finanziari* passa da 9,9 milioni di euro nel primo semestre 2003 a 6,8 milioni di euro nel primo semestre 2004.

Il significativo miglioramento della risultato della gestione partecipativa e finanziaria ha permesso di compensare il saldo negativo del risultato operativo e ha determinato un **risultato pre-imposte** pari a 372,8 milioni di euro, in crescita di 162,6 milioni di euro rispetto al primo semestre 2003.

Schema riclassificato secondo comunicazione CONSOB 9400143 del 23 febbraio 1994 (*)

A completamento del commento ai risultati economici di seguito viene esposto un riclassificato secondo quanto previsto dalla comunicazione Consob 94001437 del 23 febbraio 1994. Infatti dal 5 agosto 2003 la Vostra Società è stata iscritta nell'apposita sezione prevista dall'art. 113 T.U. dell'elenco degli intermediari operanti nel settore finanziario disciplinato dall'art. 106 e seguenti del D. Lgs. N. 385/93 (Testo Unico delle leggi in materia bancaria e creditizia). L'iscrizione si è resa necessaria in quanto, con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2002, avvenuta il 16 aprile 2003, l'utile dell'esercizio è stato determinato, per il secondo anno consecutivo, da una prevalenza del risultato della gestione finanziaria e partecipativa rispetto al risultato operativo.

(valori in milioni di euro)

2003		1° sem. 2004	1° sem. 2003
366,0	Proventi da partecipazioni	394,0	237,0
50,9	Altri proventi finanziari	23,9	23,0
(33,4)	Interessi e altri oneri finanziari	(17,0)	(13,5)
0,4	Utili e perdite su cambi	(0,1)	0,4
383,9	Totale proventi ed (oneri) finanziari	400,8	246,9
(125,4)	Svalutazioni di partecipazioni	(6,5)	(32,7)
168,6	Altri proventi della gestione	49,5	78,5
151,9	Altri costi della gestione	59,5	82,0
275,2	Utile delle attività ordinarie	384,3	210,7
(0,9)	Proventi/(oneri) straordinari	(11,5)	(0,5)
274,3	Risultato pre-imposte	372,8	210,2

(*) Lo schema di conto economico riclassificato con maggiori dettagli è presente quale allegato della Nota integrativa di Mediaset S.p.A..

Sintesi patrimoniale

(valori in milioni di euro)

31/12/2003		30/06/2004	30/06/2003
1.412,9	Partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie	1.415,2	1.069,7
163,2	Diritti televisivi	104,8	203,3
7,4	Altre immobilizzazioni immateriali/materiali	7,0	8,3
183,9	Capitale circolante netto e altre attività/passività	118,8	140,5
(4,4)	Fondo trattamento di fine rapporto	(5,0)	(4,3)
1.763,0	Capitale investito netto	1.640,8	1.417,5
(17,4)	Posizione finanziaria netta	206,3	363,2
1.745,6	Patrimonio netto	1.847,1	1.780,7

La componente più significativa del **capitale investito netto** della Capogruppo è rappresentata dalle *partecipazioni* che, al 30 giugno 2004, ammontano a 1.415,2 milioni di euro, rispetto ai 1.412,9 milioni di euro al 31 dicembre 2003.

La voce *diritti televisivi* evidenzia, rispetto al 31 dicembre 2003, un decremento pari a 58,4 milioni di euro, essenzialmente dovuto alle quote di ammortamento del periodo.

La **posizione finanziaria netta** mostra un saldo positivo di 206,3 milioni di euro; l'incremento rispetto al 31 dicembre 2003 (+223,7 milioni di euro) è da correlare agli incassi dei dividendi dalle società partecipate, per 394,0 milioni di euro, ed al positivo flusso di cassa generato dalla gestione corrente, in parte compensati dall'esborso connesso alla distribuzione del dividendo per 271,3 milioni di euro.

Il **patrimonio netto** mostra un incremento di 101,5 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2003, dovuto al saldo positivo tra il risultato lordo del primo semestre 2004 ed il prelievo per la distribuzione del dividendo agli azionisti avvenuta nel mese di maggio 2004.

PRINCIPALI OPERAZIONI SOCIETARIE

Nel corso del primo semestre 2004 si segnalano le seguenti principali operazioni:

■ **Ristrutturazione societaria del Gruppo Telecinco e successiva Offerta Pubblica di Vendita di azioni di Gestevision Telecinco S.A.:**

In data **17 marzo 2004** gli azionisti di Gestevision Telecinco S.A. e Publiespana S.A. ossia Mediaset S.p.A. (25%), Mediaset Investment S.a.r.l. (27%), Vocento (13%), Hetha Erste Beteiligungs GmbH (Gruppo Dresdner Bank AG, 25%) e ICE Finance (10%) hanno sottoscritto un accordo finalizzato all'avvio del progetto di quotazione di Gestevision Telecinco S.A. da realizzarsi attraverso OPV entro la fine del 2004.

In data **29 marzo 2004** l'Assemblea degli azionisti delle società interessate ha deliberato il **conferimento di Publiespana in Gestevision Telecinco S.A.**, mediante aumento di capitale di Gestevision Telecinco riservato ai soci di Publiespana. A seguito di tale operazione, il capitale sociale di Gestevision Telecinco risulta pari a n. 246.641.856 azioni da nominali 0,50 euro ciascuna. L'operazione non ha modificato né la preesistente struttura azionaria della società né la struttura organizzativa e di business del Gruppo Telecinco in cui le attività di broadcasting e di raccolta pubblicitaria continuano ad essere svolte rispettivamente da Gestevision Telecinco e Publiespana.

In data **8 giugno 2004** è stato depositato presso la *Comision Nacional del Mercado de Valores* (CNMV) di Madrid il Prospetto Informativo Completo relativo all'Offerta Pubblica di Vendita contenente la fascia indicativa del prezzo di collocamento compresa tra 9,35 e 10,15 euro per azione.

Il coordinamento di tale operazione è stato affidato a Dresdner Kleinwort Wasserstein Limited, J.P.Morgan Securities LTD, Morgan Stanley & Co. International Limited e Santander Central Hispano Investment S.A. in qualità di *Global Coordinators* dell'Offerta, mentre Rothschild ha operato in qualità di *advisor* di Gestevision Telecinco.

L'**Offerta** è stata promossa da Gestevision Telecinco, in nome e per conto degli azionisti Hetha Erste Beteiligungs GmbH ed ICE Finance B.V. ed ha riguardato 74.185.584 azioni, pari al 30,08% del capitale, mentre la *Greenshoe* è stata pari a 11.127.837 azioni, pari al 15% dell'offerta pubblica.

L'Offerta si è svolta nel periodo **dal 17 al 21 giugno 2004**; in data 22 giugno il prezzo di vendita è stato fissato in 10,15 euro per azione. Tutte le azioni offerte sono state collocate e dal **24 giugno 2004** sono quotate nei mercati regolamentati spagnoli di Madrid, Barcellona, Bilbao e Valencia e sul sistema telematico spagnolo (SIBE o Mercado Continuo).

A seguito dell'operazione e dell'esercizio della *Greenshoe* da parte delle banche avvenuto in data 29 giugno, il capitale sociale di Gestevision Telecinco S.A. risulta a 30 giugno 2004 così ripartito:

Mediaset Investment S.a.r.l.	n: azioni: 66.593.304	27%
Mediaset S.p.A.	n. azioni: 61.660.464.....	25%
Corporation de Nuevos Medios Audiovisuales SA (Vocento)..	n. azioni:32.063.436.....	13%
Flottante di mercato (*)	n. azioni: 86.324.652.....	35%

- (*) Incluse 1.011.231 azioni proprie (0,4% del capitale) acquistate da Gestevisión Telecinco dagli azionisti venditori in data 7 giugno 2004 e destinate alla copertura dei Piani di Stock Option e alla distribuzione gratuita deliberati in data 20 maggio 2004, di cui si riporta all'interno della Sezione "Altre Informazioni" della presente Relazione.

A seguito della quotazione in Borsa di Telecinco sono inoltre:

- entrati in vigore con scadenza al 31 marzo 2007 e possibilità di proroga per i successivi 5 anni, i nuovi accordi parasociali tra Mediaset e Vocento che prevedono:
 - il diritto di Mediaset di designare la maggioranza dei membri del C.d.A. di Gestevisión Telecinco fino a quando Mediaset deterrà una partecipazione superiore al 50%;
 - il diritto di nomina del Presidente da parte di Vocento e degli amministratori delegati da parte di Mediaset;
 - un Patto di non concorrenza tra Vocento e Mediaset nel settore della televisione terrestre in chiaro in Spagna.
- terminati gli accordi sottoscritti il 12 novembre 2003 tra Mediaset S.p.A./Mediaset Investment S.a.r.l. ed ICE Finance (aventi per oggetto il diritto *Put* a favore di ICE Finance e *Call* a favore di Mediaset e il diritto di usufrutto economico a favore di Mediaset sulla quota del 10% di Telecinco e Publiespana detenuti da ICE Finance) e il contratto di *Total Return Swap* stipulato con un primario Istituto Bancario Internazionale. Tali accordi hanno complessivamente generato per il Gruppo Mediaset un provento lordo di circa 45 milioni di euro, inclusivo della quota del 10% dei dividendi ordinari e straordinari distribuiti da Telecinco nel corso del semestre e della quota di plusvalore realizzato in sede di OPV da ICE Finance eccedente rispetto al valore minimo prefissato.
- come previsto dagli accordi stipulati in data 31 marzo 2003 aventi per oggetto l'acquisizione da parte di Mediaset del 12% del capitale di Telecinco da Vocento per un controvalore di 276 milioni di euro, è stato determinato in 78,2 milioni di euro l'aggiustamento del prezzo dovuto dalla controllata Mediaset Investment S.a.r.l. per tale transazione. Tale importo è stato determinato sulla base della differenza tra il corrispettivo versato per la quota ceduta da Vocento e il controvalore della stessa risultante dai prezzi medi ponderati delle azioni Telecinco nei primi 5 giorni di contrattazione.

Con riferimento alle *altre aree di attività* del Gruppo Mediaset, si segnalano inoltre nel semestre le seguenti operazioni:

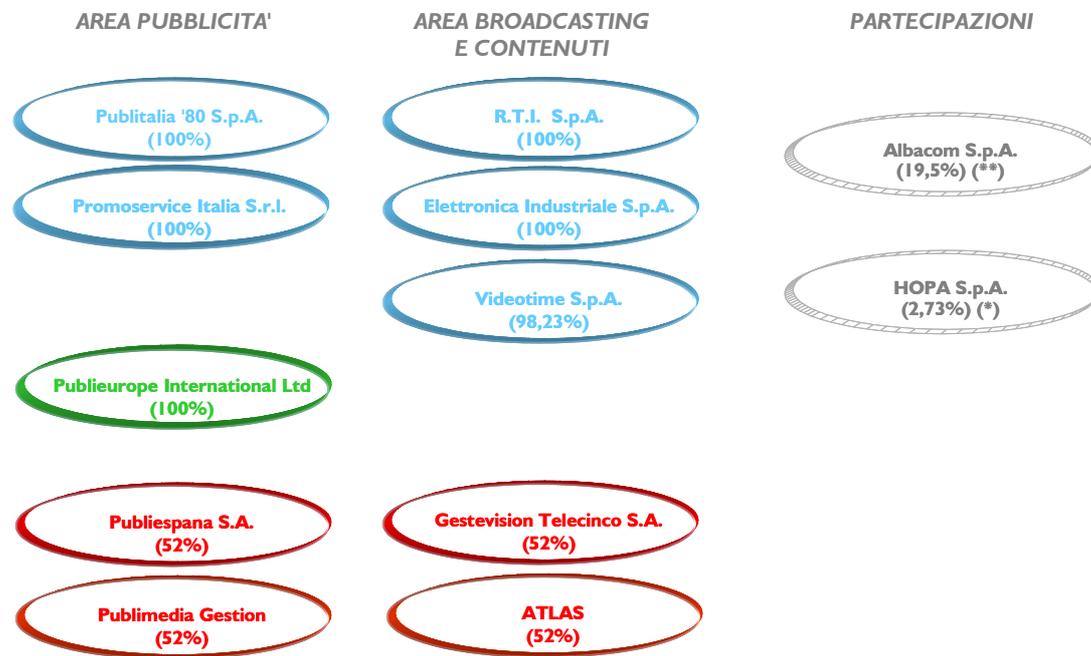
- In data **29 marzo 2004** l'Assemblea straordinaria di **Albacom S.p.A.** ha deliberato il ripianamento delle perdite nette risultanti dalla situazione patrimoniale approvata al 31 dicembre 2003 pari a 286,0 milioni di euro, mediante annullamento del capitale sociale ammontante a 248,7 milioni di euro e utilizzo, per un importo pari a 37,3 milioni di euro, delle somme rese disponibili a fronte della rinuncia parziale dei Soci del credito per finanziamento da essi erogato (quota di competenza di Mediaset pari a 7,3 milioni di euro). In pari data è stata deliberata la ricostituzione del capitale sociale ad euro 50,7 milioni di euro, mediante destinazione a capitale per il medesimo importo di parte del finanziamento soci (quota di competenza di Mediaset pari a 9,9 milioni di euro).
- In data **19 aprile 2004** l'Assemblea Straordinaria di **Press TV S.p.A.**, società partecipata pariteticamente da R.T.I. S.p.A. e dalla società del Gruppo Fininvest, Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. che sviluppa progetti editoriali multimediali tra cui la pubblicazione di periodici strettamente collegati a programmi televisivi, ha deliberato, a copertura delle perdite la

riduzione e la successiva ricostituzione del capitale sociale pari a 1,5 milioni di euro, sottoscritto pro-quota dai soci.

- In data **18 maggio 2004**, Mediaset Investment S.a.r.l. ha versato per un controvalore di 1,5 milioni di euro, per la propria quota di competenza pari al 5% del capitale, l'aumento di capitale deliberato da **Convergenza SCA**, società lussemburghese a cui fa capo l'omonimo fondo di private equity partecipato da primari operatori finanziari e industriali che investe principalmente in società operanti nel settore media.
- In data **21 giugno 2004** è stato costituito con un fondo consortile di 50.000 euro il **Consorzio** denominato **Campus Multimedia In-Formazione**, partecipato al 50% da Mediaset S.p.A. e al 50% da Libera Università in Lingue e Comunicazioni IULM, soggetto che opererà l'organizzazione di corsi di formazione per la creazione di figure professionali, la promozione e la realizzazione di forme innovative di insegnamento e formazione. L'iniziativa nasce dall'esperienza di Campus Multimedia, il corso post laurea promosso dal 2001 al 2003 da Mediaset in collaborazione con la Spisa e si propone di far incontrare mondo dell'università e dell'impresa su progetti di formazione di alto livello nel settore dell'economia digitale, dei media e dell'informazione .
- In data **25 giugno 2004**, è stato stipulato, con effetti giuridici a decorrere dal 1 luglio 2004 **l'atto di fusione per incorporazione di Epsilon Tv Production S.r.l. nella propria controllante RTI S.p.A.**, operazione deliberata dalle rispettive Assemblee Straordinarie in data 21 aprile 2004.
- In data **28 giugno 2004** l'Assemblea Straordinaria di **TV Breizh S.A.**, di cui il Gruppo Mediaset attraverso Mediaset Investment S.a.r.l. detiene una quota di partecipazione pari al 14,35%, ha deliberato un aumento di capitale da euro 22,5 a 26,4 milioni di euro, attraverso aumento del valore nominale delle azioni da euro 100 a euro 117,2 mediante utilizzo della riserva sovrapprezzo azioni e la successiva riduzione del capitale da euro 26,4 a 3,4 mediante riduzione del valore nominale da euro 117,2 a 15,12 a copertura delle perdite di 23 milioni di euro complessivamente risultanti dalla situazione patrimoniale approvata al 31 dicembre 2003. Nel corso del semestre il socio maggioritario Tfl attraverso acquisizioni di quote da alcuni soci di minoranza ha incrementato la propria quota di partecipazione nella società dal 40,5% al 71,14%.

STRUTTURA ED ATTIVITÀ DEL GRUPPO MEDIASET

L'attività del Gruppo Mediaset è organizzata nelle seguenti aree di attività che fanno capo direttamente o indirettamente a Mediaset S.p.A., come di seguito schematizzato:



(*) Società iscritte al costo
(**) Società valutate con il metodo del patrimonio netto

La struttura delle attività del Gruppo Mediaset evidenzia la centralità delle attività di **televisione commerciale** attualmente concentrate sul mercato italiano e spagnolo.

Sia in Italia che in Spagna le attività relative al core business televisivo sono riconducibili a due principali aree:

- Area Pubblicità**, presidiata in Italia da **Publitalia '80 S.p.A.** e in Spagna da **Publiespana S.A.**, società titolari rispettivamente della concessione per la raccolta pubblicitaria in esclusiva per le tre reti televisive nazionali e per Telecinco. Publitalia '80 e Publiespana attraverso la controllata *Publimedia Gestion* raccolgono inoltre pubblicità per i canali tematici realizzati dal Gruppo e distribuiti dalle piattaforme digitali, nonché per i siti internet di Gruppo e altri mezzi di terzi in concessione.
- Area Broadcasting e Contenuti** presidiata in Italia da **R.T.I. S.p.A.** e in Spagna da **Gestelevision Telecinco S.A.** Entrambe le società svolgono attività di gestione e indirizzo dei palinsesti delle reti televisive di proprietà e direttamente o attraverso proprie controllate svolgono attività di ideazione e progettazione dei programmi originali, di acquisizione di diritti e produzione di fiction, nonché le attività connesse alla distribuzione del segnale, il cui servizio nel caso di Telecinco che per legge non può disporre di una rete trasmissiva di proprietà viene affittata dall'operatore pubblico *Retevisión*. R.T.I. S.p.A. sviluppa inoltre iniziative

di *content extension* e quelle sinergiche al core business relative alla realizzazione di servizi e contenuti veicolabili su canali diversi dalla televisione commerciale (*Pay tv*, internet, telefonia mobile, *broadband*). Tali attività vengono presidiate in Spagna principalmente da Publimedia Gestion.

Il Gruppo Mediaset opera inoltre nel settore della **pubblicità** su base **internazionale** attraverso le due società, con sede a Londra, Publieuros, sub-holding di tali attività e la società operativa Publieurope.

Di seguito vengono descritte le principali attività del Gruppo ed i principali eventi che hanno caratterizzato, per ciascuna di esse, il primo semestre 2004.

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. detiene la concessione in esclusiva.

La raccolta pubblicitaria complessiva sulle reti Mediaset per il primo semestre 2004 è pari a 1.541,9 milioni di euro e registra un incremento di 125,3 milioni di euro, pari ad una variazione percentuale del +8,8%, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.. Tale performance riflette una crescita del 9,6% registrata nel secondo trimestre che segue quella pari all'8,1% registrata nei primi tre mesi dell'esercizio.

Di seguito viene fornito il prospetto sintetico relativo alla raccolta pubblicitaria della cd. Area Classica, sulla base dei dati resi noti da Nielsen:

(fonte: Nielsen Media Research - valori netti)

Mezzi	I° semestre 2004		I° semestre 2003		Variazione %
	ml./euro	quota %	ml./euro	quota %	
Quotidiani	890,9	20,2%	863,0	21,5%	3,2%
Periodici	575,6	13,1%	567,5	14,1%	1,4%
Televisione	2.576,4	58,5%	2.301,5	57,2%	11,9%
Radio	211,1	4,8%	157,0	3,9%	34,4%
Affissioni	104,9	2,4%	97,0	2,4%	8,1%
Cinema	43,9	1,0%	36,1	0,9%	21,5%
Totale mercato	4.402,6	100,0%	4.022,1	100,0%	9,4%

Sulla base di tali dati, il primo semestre 2004 si chiude con una raccolta pubblicitaria di 4.402,6 milioni di euro e con un incremento del 9,4% che corrisponde, in valore assoluto, ad una crescita sullo stesso periodo dell'anno precedente di 372,8 milioni di euro.

Di questa ritrovata propensione ad investire ha beneficiato soprattutto il mezzo televisivo (+11,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente). La quota di incidenza del mezzo televisivo cresce di 1,3% punti rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, passando dal 57,2% del 2003 al 58,5% del 2004. Publitalia '80 continua ad accrescere il proprio fatturato anche verso il 2000 mentre il principale competitor RAI, in base a quanto certificato dai dati Nielsen, pur avendo beneficiato dell'evento sportivo, chiude il primo semestre non riuscendo ancora a colmare le perdite accumulate nel triennio 2001/2003; si stima infatti, che il risultato della RAI sia del -1,1% verso il 2000.

La raccolta della stampa ha invece registrato un incremento del 2,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente di cui +1,4% realizzato dai periodici, in leggera ripresa rispetto al 2003 e + 3,2% realizzato dai quotidiani per i quali sono cresciuti soprattutto gli investimenti dei settori Finanza-Assicurazioni e Telecomunicazioni; rimane invece su valori inferiori alla media il settore Auto.

Da segnalare viceversa l'ottima performance dei mezzi minori come il cinema e radio.



Broadcasting e contenuti

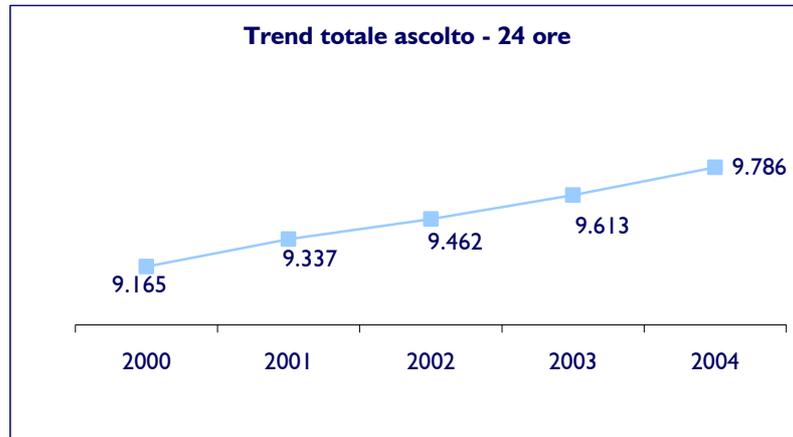
Gestione e realizzazione palinsesti e risultati d'ascolto delle Reti Mediaset

Nel corso del primo semestre 2004 sono state trasmesse da ciascuna rete 4.368 ore di palinsesto per un totale di 13.104 ore, delle quali 7.422 costituite da programmi originali autoprodotti.

La seguente tabella illustra l'articolazione delle ore di palinsesto emesso nel corso del primo semestre 2004 per rete, per tipologia e suddivise tra produzioni originali e diritti:

Tipologie	Canale 5		Italia 1		Retequattro		Totale Mediaset	
Film	385	8,8%	575	13,2%	1.102	25,2%	2.062	15,7%
Tv Movie	63	1,4%	218	5,0%	166	3,8%	447	3,4%
Miniserie	1	0,0%	21	0,5%	8	0,2%	31	0,2%
Telefilm	245	5,6%	766	17,5%	555	12,7%	1.566	12,0%
Sit-com	84	1,9%	316	7,2%	-	0,0%	400	3,0%
Soap	62	1,4%	-	0,0%	159	3,6%	221	1,7%
Telenovelas	-	0,0%	-	0,0%	213	4,9%	213	1,6%
Cartoni	-	0,0%	742	17,0%	-	0,0%	742	5,7%
Totale diritti	841	19,2%	2.638	60,4%	2.203	50,4%	5.682	43,4%
News	1.415	32,4%	401	9,2%	664	15,2%	2.480	18,9%
Sport	-	0,0%	480	11,0%	38	0,9%	518	4,0%
Varietà:	1.610	36,9%	429	9,8%	831	19,0%	2.870	21,9%
<i>intratt. leggero</i>	694	15,9%	232	5,3%	157	3,6%	1.083	8,3%
<i>talk show</i>	391	9,0%	-	0,0%	-	0,0%	391	3,0%
<i>musica</i>	5	0,1%	73	1,7%	101	2,3%	179	1,4%
<i>quiz-game-show</i>	204	4,7%	-	0,0%	131	3,0%	335	2,6%
<i>reality</i>	289	6,6%	124	2,8%	-	0,0%	413	3,2%
<i>soft news</i>	27	0,6%	-	0,0%	442	10,1%	469	3,6%
Cultura	35	0,8%	1	0,0%	344	7,9%	380	2,9%
Soap	140	3,2%	-	0,0%	-	0,0%	140	1,1%
Miniserie, Tv movie, telefilm	163	3,7%	97	2,2%	61	1,4%	321	2,5%
Sit-com	24	0,6%	166	3,8%	-	0,0%	190	1,5%
Televendite	140	3,2%	156	3,6%	227	5,2%	523	4,0%
Totale produzioni	3.527	80,8%	1.730	39,6%	2.165	49,6%	7.422	56,6%
Totale	4.368	100,0%	4.368	100,0%	4.368	100,0%	13.104	100,0%

Di seguito vengono analizzati gli andamenti dell'ascolto televisivo ed, in particolare, i risultati conseguiti dalle reti Mediaset nel corso del primo semestre del 2004:



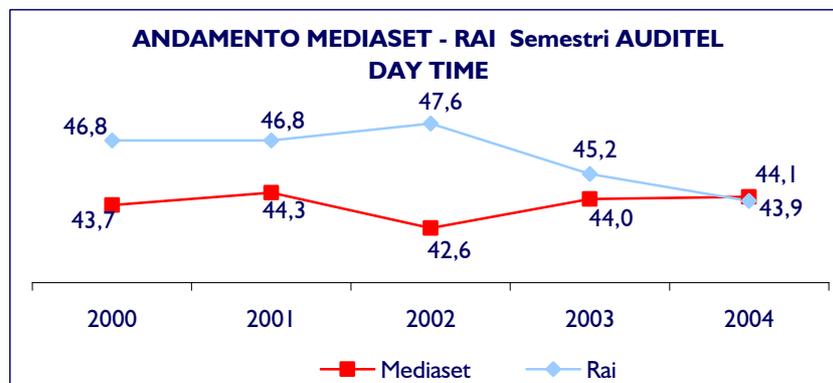
La crescita ha caratterizzato tutti i sei mesi del 2004, raggiungendo il culmine in giugno (8,2%), un incremento solo in parte riconducibile agli *Europei di Calcio* (l'ascolto medio del periodo 30/05-11/06, privo di partite, ha infatti superato dell'8,7% quello dello stesso periodo del 2003).

Al risultato del totale giornata hanno contribuito, in misura diversa, tutte le fasce orarie: l'incremento maggiore si è verificato in seconda serata (+5,1%) seguito dal Prime Time (+1,9%) e dal Day Time (+0,8%).

In particolare, se in prima serata è aumentato il numero di persone diverse tra loro che hanno acceso la TV per almeno un minuto (circa mezzo milione di individui) a fronte di un consumo televisivo invariato, in Day Time ed in seconda serata sono aumentate sia la copertura che la permanenza (rispettivamente +1 minuto visto e 85 mila nuovi contatti nel primo caso, +2 minuti visti e 785 mila nuovi contatti nel secondo).

Mediaset giunge al termine del primo semestre 2004 con una share del 44% nelle 24 ore (confermando, nonostante gli *Europei di Calcio* trasmessi da Rai in giugno, il dato dei primi tre mesi dell'anno) e del 43,7% in Prime Time.

Da segnalare il risultato del Day Time: con il 44,1% le nostre Reti registrano la quota d'ascolto più alta degli ultimi tre anni e sorpassano per la prima volta Rai al suo minimo storico (43,9%).



Mediaset inoltre, continua ad essere leader in tutte le fasce orarie sul target commerciale 15-64 anni e sui bambini.

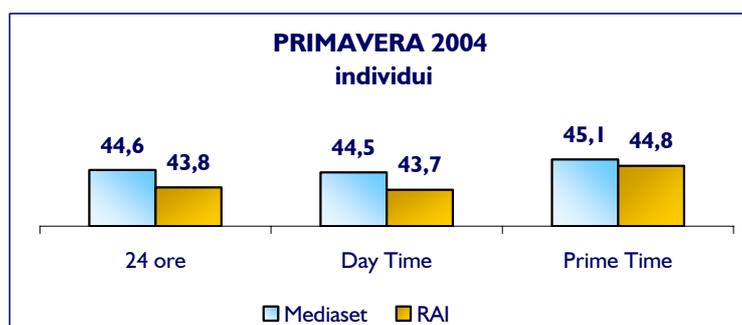
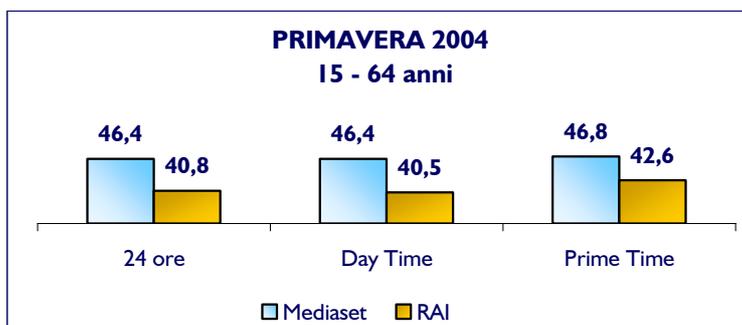
Per quanto riguarda le singole Reti:

Share individui - 1° sem. 2004	24 ore	Prime Time	Day Time 7:00-2:00
	23,3%	23,5%	23,3%
	11,7%	11,3%	11,8%
	9,0%	8,9%	9,0%
	44,0%	43,7%	44,1%

- Canale 5 registra il 23,3% in Day Time e nelle 24 ore, il 23,5% in Prime Time;
- Italia 1 mantiene il terzo posto nel totale giornata e in Prime Time (rispettivamente 11,7% e 11,3% vs. 11,2% e 9,6% di Rai 2) ed eguaglia la seconda Rete Rai in Day Time (entrambe 11,8%);
- Rete 4 migliora di mezzo punto il dato di prima serata del primo semestre 2003 (8,9% vs. 8,4%) ed eguaglia Rai 3 in Day Time (9%).

In merito ai rispettivi target di riferimento: nelle 24 ore Canale 5 è prima scelta per i 15-64anni (25% vs. 21,5% di Rai 1), Italia 1 la preferita dai giovanissimi (la guarda un bambino su tre), Rete 4 continua a presidiare il pubblico maturo (è la terza rete dopo Rai 1 e Canale 5 sugli over 55).

Il risultato più importante di questo semestre è quello della stagione di garanzia: nella Primavera '04 (25/01-29/05 escluso la settimana di Sanremo 29/02-06/03) Mediaset supera infatti Rai in tutte le fasce orarie non solo sul target commerciale 15-64 anni ma anche sugli individui.



Inoltre, se in Prime Time il vantaggio delle nostre Reti su Rai è di 0.3 punti di share (45,1% vs. 44,8%), nella fascia 21:00-23:00 - la più importante per gli investimenti di prima serata - il distacco sale a 2 punti (45,7% vs. 43,7%).



Canale 5 distacca Rai 1 di mezzo punto nelle 24 ore (23,9% vs. 23,4%) e di un punto in Day Time (23,8% vs. 22,8%); in Prime Time vince 59 serate vs 60 di Rai 1 sugli individui e 68 vs 51 sui 15-64; nella fascia 21:00-23:00 70 vs 49 sul primo target, 77 vs 42 sul secondo.

Inoltre, prendendo in considerazione le principali spaccature per età, Canale 5 risulta la rete preferita da quattro target su sette, spartendo con Italia 1 il pubblico dei più piccoli e lasciando a Rai 1 solo i più maturi e meno pregiati commercialmente.

In Prime Time, la quarta edizione di *Grande Fratello* supera le due precedenti aggiudicandosi una quota d'ascolto del 34,1% (pari a circa 11 milioni di telespettatori medi) confermando la sua capacità di mantenere vivo l'interesse del pubblico; i tredici venerdì in compagnia di *Zelig Circus* hanno riportato una share del 32,4% conquistando il 48,5% dei bambini e il 43,7% dei giovani tra i 15 e i 34 anni; degno di nota il risultato dell'appuntamento serale di *Amici*: i giovani talenti di Maria De Filippi hanno totalizzato il 25,2% sfiorando il 36% nella finale. Positivo il riscontro di pubblico ottenuto dalla fiction: dopo lo straordinario successo di *Elisa di Rivombrosa* (30,5% il dato dell'intera serie trasmessa a cavallo del 2003-04), *Carabinieri 3* è stata seguita da un italiano su quattro e da un bambino su tre, *Le stagioni del cuore* ha registrato un trend in forte crescita che l'ha portata dal 20,6% della prima puntata al 25,5% dell'ultima.

In Day Time, buono il debutto di *MCS Tutte le mattine*, il programma, in onda dal 19 aprile 2004, raggiunge il 21,3% migliorando di oltre cinque punti il dato delle repliche del *M. Costanzo Show* (16,1%); nel 2004 *Buona Domenica* vince 13 sfide su 20 contro *Domenica in* realizzando una media del 24,1% vs il 22,9% del contenitore domenicale di Rai 1.



Italia 1 migliora in tutte le fasce orarie il dato dell'Autunno 2003 e si conferma terza rete nazionale nel totale giornata e in prima serata (entrambe all'11,6%) distanziando Rai 2 di 0,2 e 2,1 punti.

In Prime Time, positivo l'esordio de *La Fattoria*, il nuovo reality che ha posto i quattro vips di fronte alle difficoltà della vita agreste di 150 anni fa e che ha registrato il 17,4% con punte superiori al 27% sui 15-34enni; la domenica le cinque puntate de *Le Iene Show* ottengono il 15,1% e le tredici di *Mai dire domenica* il 15,2%.

Prezioso il contributo del calcio: la *Champions League* mette a segno un ottimo 18,4% (da segnalare il 25,5% dell'incontro *Deportivo-Milan* disputato il 7 aprile 2004), la *Coppa Uefa* il 17,2%.

In Day Time ottimi riscontri per il *Motomondiale*, un vero e proprio fiore all'occhiello della rete: 20,2% il dato della *125cc*, 22,3% quello della *250cc* e 37,5% quello della *motogp*.

In seconda serata, ascolti record per la *Gialappa's* che termina la quarta edizione di *Mai dire Grande Fratello* al 32,6% (15,5% la media delle repliche del lunedì); bene anche *Le Iene*: lo storico appun-

tamento del giovedì totalizza il 18%, *Le Iene P.S.* del mercoledì, con la nuova formula a conduzione alternata degli inviati, il 16,1%.



Retequattro

Rete 4, grazie al 9,1% realizzato in Prime Time, mette a segno il risultato più alto raggiunto in una stagione di garanzia dal 1998. Buoni risultati anche per il Day Time (9%) e per le 24 ore (9,1%), entrambi superiori all'ascolto di Rai 3.

Straordinaria performance di *Walker Texas Rangers* che trova la sua collocazione ideale in attacco in Prime Time, registrando una media superiore a quella di rete e regalando visibilità ai programmi di prima serata: la serie ottiene il 9,6% medio con punte superiori all'11% e con una quota d'ascolto del 16% sugli over 65.

Molto buoni i risultati delle produzioni, da sempre un punto forte della rete: le nove serate di *Stranamore* totalizzano il 12,4%, *Forum* (per nulla fiaccato dalle 18 edizioni precedenti) migliora di oltre un punto il dato del primo semestre 2003 (16,4% vs. 15,1%); nel weekend *Melaverde* registra il 10,9%, *La Domenica del villaggio* il 14%, *Il viaggiatore* l'11,5% e *Donnavventura* l'11,8%.

Grazie ad un attento utilizzo dei diritti cinematografici Rete4 ha messo a segno ottimi risultati in vari momenti della giornata. Tra i numerosi film trasmessi spiccano: al pomeriggio *La banda degli angeli* e *Nostra Signora di Fatima* (rispettivamente 14,7 e 14,4%); in Prime Time l'evergreen *Lo chiamavano Trinità* (15,1%) e i più recenti *Men of Honor* (13,9%) e *Mission Impossible* (13,7%); in seconda serata, nell'ambito del ciclo *I Bellissimi di Retequattro*, *Uno sconosciuto alla porta* (19,6%), *Sulle tracce del serial killer* (17,9%) e *L'omicidio nella mente* (16,7%).

Sul versante sportivo le sei partite tra squadre straniere di *Champions League* hanno prodotto una share del 9,5% (14,3% il dato del pubblico maschile).

Produzione dei programmi televisivi

Nei sei mesi dell'anno 2004 R.T.I. S.p.A. ha prodotto il 51,7% circa dei programmi televisivi emessi dalle reti Mediaset.

Tipologia	Numero produzioni realizzate								
	I° semestre 2004			I° semestre 2003			Variazione %		
	Prime Time	Day Time	Totale	Prime Time	Day Time	Totale	Prime Time	Day Time	Totale
Programmi TV									
Intrattenimento e talk show	23	60	83	35	53	88	-34,3%	13,2%	-5,7%
Altre news	3	37	40	4	29	33	-25,0%	27,6%	21,2%
Telegiornali	-	4	4	-	4	4	0,0%	0,0%	0,0%
Sport	2	10	12	2	13	15	0,0%	-23,1%	-20,0%
Quiz/Giochi	2	3	5	-	5	5	0,0%	-40,0%	0,0%
Musica	1	5	6	1	1	2	0,0%	400,0%	200,0%
Soap	-	2	2	-	2	2	0,0%	0,0%	0,0%
Fiction lunga serialità	3	-	3	2	-	2	50,0%	0,0%	50,0%
Totale programmi TV	34	121	155	44	107	151	-22,7%	13,1%	2,6%
Programmi commerciali									
Televendite	-	22	22	-	17	17	0,0%	29,4%	29,4%
Totale programmi commerciali	-	22	22	-	17	17	0,0%	29,4%	29,4%
Totale generale	34	143	177	44	124	168	-22,7%	15,3%	5,4%

Nel confronto tra i due esercizi si rileva una generale diminuzione nei titoli di produzioni realizzate; questa riduzione investe in particolare, la prima serata a causa del minor numero di eventi speciali prodotti.

Nell'Intrattenimento si perdono *Ciao Darwin*, *Come Sorelle* e *The Bachelor* di C5, il *Derby del Cuore*, l'editing di *I Gemelli*, uno speciale di *Sarabanda* e *Il Diario* per 11, mentre lo Sport conferma la *Champions League* e l'*Inter in Coppa Uefa* ma perde la rubrica di Rete 4 *Senza Rete*. La prima serata incrementa nelle tipologie News, dove si inserisce il programma di informazione politica iniziato lo scorso autunno: *La Zona Rossa* e nei Quiz con l'edizione *Chi vuol esser Milionario Vip*.

Il Day Time si incrementa grazie ai programmi News: *Pianeta Mare*, *L'Alieno*, *Solaris*, *Lucignolo*, *L'Antipatico* e *Secondo Voi*; i primi tre già compresi nel palinsesto dall'autunno 2003. Nell'Intrattenimento si segnalano come novità: *La Fattoria*, *Nessuno è perfetto*, *Baila* e *Colorado Cafè* (iniziato nel Settembre 2003); *L'Imbroglione*, *Arrivano i nostri* e *Changing Room* di C5 ed il programma in Prime Time di R4 *Il Viaggiatore*. Infine, per quello che riguarda la Musica, oltre ai *Concerti della Domenica* ed al *Festivalbar*, si trovano le anteprime legate a quest'ultimo ed il nuovo settimanale *Top of the Pops*.

Nel 2004 sono state auto prodotte per Canale 5: le soap *Vivere* e *100 Vettrine*.

Le fiction in Prime Time: *Carabinieri 3* e *Le stagioni del cuore*.

Le ore di prodotto finito al netto di soap e fiction registrano, nel periodo in esame, un incremento del 3,8% rispetto allo stesso periodo del 2003 (+ 146 ore).

Tale scostamento è principalmente imputabile all'area News per la nuova rubrica di Prime Time *La Zona Rossa* e per quelle di Day Time: *Pianeta Mare*, *L'Alieno*, *Solaris*, *Lucignolo*, *L'Antipatico* e *Secondo Voi*. L'Intrattenimento si incrementa in prima serata per il reality *La Fattoria* e per *Nessuno è Perfetto* mentre diminuiscono le ore in Day Time per la sospensione nel mese di febbraio della striscia pre-serale *Sarabanda* e per un minor volume negli editing di R4 ed in quelli dei programmi *Trucco c'è* e *Sabato Vip*. Un altro incremento significativo si registra nel prodotto finito ed è legato alla Musica grazie al settimanale già citato *Top of the Pops*.

Tipologia	Ore di prodotto finito				
	I° sem. 2004	% di incidenza	I° sem. 2003	% di incidenza	Variazione %
Intrattenimento e talk show	1.516	37,2%	1.579	40,3%	-4,0%
Altre news	700	17,2%	532	13,6%	31,6%
Telegiornali	982	24,1%	984	25,1%	-0,2%
Sport	339	8,3%	351	9,0%	-3,4%
Giochi e quiz	214	5,2%	206	5,3%	3,9%
Televendite	138	3,4%	118	3,0%	16,9%
Musica	55	1,3%	28	0,7%	96,4%
Soap	101	2,5%	95	2,4%	6,3%
Fiction lunga serialità	33	0,8%	25	0,6%	32,0%
Totale	4.078	100,0%	3.918	100,0%	4,1%

Tecnologia per la Produzione dei Programmi Televisivi



La tecnologia per la produzione dei programmi televisivi (autoproduzione) è prevalentemente concentrata nella controllata Videotime che garantisce lo sviluppo e il mantenimento tecnologico degli impianti produttivi (studi, sale di post-produzione e grafiche e regie mobili).

Il primo semestre del 2004 è stato caratterizzato dal completamento del progetto di realizzazione del nuovo centro di produzione Palatino di Roma .

Il nuovo centro, focalizzato sulle produzioni news, ha consentito di trasferire in un unico polo le attività redazionali–produttive delle news romane (TG5, altre testate e sport) prima dislocate in sedi minori. Completa l'opera la realizzazione di un nuovo studio per produzioni soft news che si aggiunge allo studio già operativo del TG5 ed un'area di post-produzione digitale.

Con il completamento di questo progetto si è conclusa la riorganizzazione del processo produttivo di Videotime in quattro centri di produzione, suddivisi in due aree geografiche (due centri a Milano e due a Roma) e per prodotto (intrattenimento e news per ogni area geografica).

Per quanto riguarda il piano di trasformazione in digitale degli impianti di ripresa e montaggio, avviato nella seconda metà degli anni '90 sono iniziati i lavori per la digitalizzazione degli studi 4-5 del centro di produzione Intrattenimento di Milano.

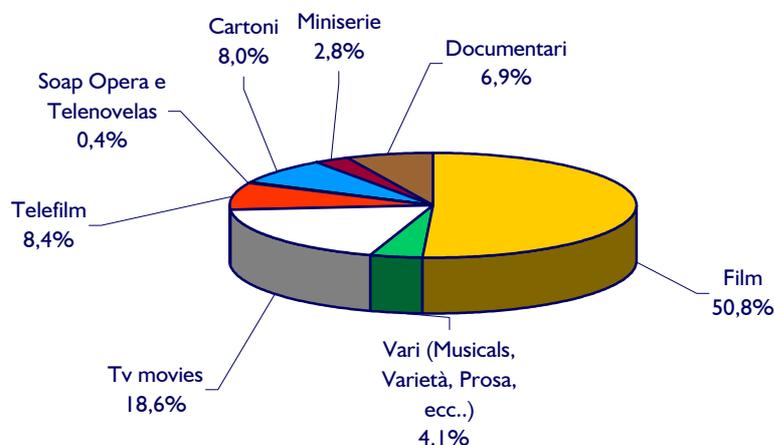
Inoltre nella prima metà del 2004 è proseguita l'attività di acquisizione di videoregistratori digitali dell'ultima generazione sia nel centro di produzione Intrattenimento che in quello News di Milano.

Acquisizione e gestione 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 2004:

Tipologie	N. titoli	Episodi
Film	4.382	4.382
Telefilm	721	15.807
Telenovelas	12	1.636
Cartoni	686	22.014
Miniserie	241	759
Soap opera	20	4.075
Tv movies	1.601	1.643
Documentari	608	2.323
Vari (Musicals, Varietà, Prosa, ecc..)	355	726
Totale	8.626	53.365



Le attività di acquisizione, sviluppo e produzione dei diritti per lo sfruttamento televisivo nazionale sono state gestite dalla società R.T.I. 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 negli anni passati accordi pluriennali di acquisto di diritti con i principali produttori e distributori americani (Universal, Twentieth Century Fox, Dreamworks, Sony Columbia e Warner Bros. International). Tali accordi prevedono acquisti per una durata media di 5 anni, con la possibilità di 4/5 passaggi televisivi.

Nel corso del primo semestre 2004 il Gruppo Mediaset ha definito un accordo con la Warner Bros. International per la fornitura di diritti relativi principalmente a titoli distribuiti nelle sale italiane nelle stagioni cinematografiche 2000/2001 e 2001/2002.

■ **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 2004 è stato caratterizzato da un forte orientamento produttivo, in linea con quello delineatosi nel periodo 2001-2003, 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 Opera), 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 2004 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.

Accordi di acquisto dell'esercizio e prodotti acquisiti

Nel corso del primo semestre 2004 il Gruppo Mediaset ha operato per rafforzare ulteriormente la propria library di diritti.

Tra i numerosi accordi stipulati e progetti realizzati, si segnalano:

- l'acquisizione, in virtù degli accordi pluriennali esistenti con le Major americane, della disponibilità dei seguenti principali titoli: *La Mummia, il ritorno, Il mio grosso grasso matrimonio greco, Ocean's eleven – fate il vostro gioco, Dottor Dolittle 2, Come cani e gatti, La tempesta perfetta, Jurassic Park III, Codice: Swordfish, A.I. – Intelligenza Artificiale, Il Pianeta delle scimmie e Un sogno per domani*;
- l'acquisizione della disponibilità delle seguenti Serie di prima visione TV: *The O.C., Adventure Inc., Everwood, Like family, Nip'n Tuck, Paso Adelante e Saint Tropez*;
- l'acquisizione dei diritti relativi alle nuove puntate delle Serie di maggiore successo televisivo quali: *Beautiful, Sentieri, Criminal Intent, Monk, Siska, Law & Order: unità speciale, Soprano e Squadra emergenza*;
- l'acquisizione, per la stagione televisiva in corso, dei films: *Il Signore degli anelli: le due Torri, The Mothman Prophecies – voci dall'ombra, Il Principe e il Pirata, High Crimes – Crimini di Stato, Black Knight e Da zero a dieci* in relazione agli accordi, relativi ai film usciti nelle sale cinematografiche nel corso del 2002 e 2003 con la società consociata Medusa Film S.p.A.;
- l'orientamento produttivo rivolto alla lunga serialità ha portato all'avvio della fase di realizzazione del seguito di produzioni fiction quali *Carabinieri* ed *Elisa di Rivombrosa*, che nelle precedenti edizioni hanno ottenuto un notevole successo di pubblico, e alla realizzazione di un nuovo progetto articolato in sei puntate dal titolo: *Il Giudice Mastrangelo* (con Diego Abatantuono);
- la produzione di alcune Miniserie di notevole prestigio, per soggetto, cast ed autori, quali: *Karol – Storia di un uomo diventato Papa, Il commissario Maigret* (con S. Castellitto) e *Don Gnocchi*. Assume inoltre particolare rilevanza la produzione della sesta serie di *Vivere* e della quarta serie di *Centovetrine, Soap Operas* italiane di 230 episodi ciascuna che, insieme alle nuove puntate della Sit-com *Camera Cafè*, ottengono costantemente elevati livelli di ascolto.

Edizioni musicali

R.T.I. S.p.A. svolge l'attività di editore musicale che comprende: la produzione, l'acquisizione, la gestione e la tutela del copyright delle opere musicali prodotte per le opere audiovisive (sigle e produzioni tv, fictions) nonché della produzione delle registrazioni di master originali necessari a soddisfare i fabbisogni televisivi e cinematografici, garantendone l'utilizzo con l'obiettivo di massimizzarne i rientri editoriali dalla SIAE.

Tale attività ha generato nel primo semestre 2004 rientri editoriali pari a 2,0 milioni di euro che provengono principalmente dai diritti di tele-diffusione per lo sfruttamento delle opere musicali inserite nei palinsesti televisivi dei network Mediaset.

Nel primo semestre 2004 sono state realizzate 6 colonne sonore di fictions prodotte da R.T.I. S.p.A. (quali *La vita dei santi* e *Le stagioni del cuore*). Sono state inoltre sonorizzate buona parte delle produzioni televisive (quali *Buona Domenica* e *La Corrida*).

R.T.I. S.p.A. è proprietaria di un archivio musicale detto “Banca Musica”, contenente circa 7.000 ore di musica con registrazioni originali di opere di sua proprietà editoriale e circa 30.000 ore di registrazioni e opere edite e di proprietà di terzi.

Gestione della rete di diffusione del segnale



La rete di trasporto e diffusione del segnale del Gruppo Mediaset, di proprietà della controllata Elettronica Industriale, copre con 1.700 torri tecnologiche il 99% della popolazione nazionale.

Elettronica Industriale ospita nei propri siti dislocati sul territorio italiano gli impianti di trasmissione di importanti broadcaster nazionali tra cui la stessa RTI (tre reti analogiche + una rete digitale), Prima TV (Mux D-free) ed Europa TV, altri broadcaster locali ed operatori di fonia mobile.

La rete del Gruppo Mediaset è un'infrastruttura utilizzata non solo per trasportare il segnale dei programmi televisivi emessi, 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).

Nel mese di maggio è stata definitivamente approvata la legge “Gasparri” (legge n. 112 del 3 Maggio 2004) che oltre a disegnare il nuovo assetto del sistema radiotelevisivo nazionale delinea i passi per la transizione dalla fase di sperimentazione alla fase di esercizio in tecnica digitale. Pertanto la controllata Elettronica Industriale si prepara ora ad assumere la piena titolarità di operatore di rete disponendo di tutte le risorse (terreni, locali tecnici, tralicci) per garantire l'esercizio e la fornitura di reti di comunicazione elettronica su frequenze terrestri in tecnica digitale.

Nei primi sei mesi del 2004 è proseguita la fase di acquisizione da parte di R.T.I. S.p.A. delle frequenze da operatori locali che consentiranno nei prossimi mesi alla controllata Elettronica Industriale di estendere la rete digitale (Multiplex) ad una copertura della popolazione del 63% rispetto al 51% di fine 2003.

Inoltre sono proseguiti gli investimenti sulla nuova infrastruttura tecnica del Multiplex Digitale di Prima Tv la cui digitalizzazione sarà completata entro fine anno.

In parallelo con lo sviluppo della rete digitale gli altri investimenti caratterizzanti il primo semestre 2004 sono il proseguimento del processo di trasformazione e ampliamento di una delle due dorsali digitali, il completamento dell'anello romano in fibra ottica Aventino-Palatino-Elios ed il proseguimento dei lavori per la realizzazione della nuova centrale operativa di Roma Elios.

Televisione commerciale Spagna

Pubblicità



I dati relativi al mercato pubblicitario spagnolo diffusi da *Infoadex* e riportati nel prospetto seguente evidenziano relativamente ai primi sei mesi del 2004 un consolidamento della ripresa già avviata nel corso dell'ultima parte del 2003, evidenziando la significativa crescita di tutti i principali mezzi e in particolare di quello televisivo. In virtù dell'incremento pari al 16,6% registrato nel periodo la Televisione si conferma infatti come principale mezzo in termini di raccolta pubblicitaria ad un anno aumentando decisamente la distanza in termini di quota di mercato rispet-

to alla carta stampata, storicamente mezzo principale in Spagna sotto il profilo della raccolta pubblicitaria fino all'inizio del 2003.

(fonte: Infoadex - valori netti)

Mezzi	I° semestre 2004		I° semestre 2003		Variazione %
	ml./euro	quota %	ml./euro	quota %	
Quotidiani	852,1	27,5%	809,3	28,9%	5,3%
Periodici	312,7	10,1%	293,9	10,5%	6,4%
Televisione	1.347,2	43,5%	1.155,3	41,2%	16,6%
Radio	275,9	8,9%	260,8	9,3%	5,8%
Affissioni	238,2	7,7%	219,3	7,8%	8,6%
Cinema	17,6	0,6%	21,6	0,8%	-18,5%
Canali Tematici TV	11,1	0,4%	6,4	0,2%	73,4%
Internet	40,3	1,3%	35,1	1,3%	14,8%
Totale mercato	3.095,1	100,0%	2.801,7	100,0%	10,5%

La crescita degli investimenti pubblicitari televisivi in Spagna ha beneficiato nel semestre di un generalizzato dinamismo del mercato e di una sostenuta ripresa dei principali settori merceologici, largo consumo, auto e telecomunicazioni che ha favorito un significativo rialzo dei prezzi.

In tale contesto Publiespana ha conseguito nel periodo in esame un fatturato lordo di 394,9 milioni di euro, con un incremento del 24,6% rispetto al 2003, ottenuto con una crescita nel secondo trimestre (+27,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente) addirittura superiore a quella già estremamente elevata (+21,2%) che si era registrata dopo i primi tre mesi. Lo straordinario risultato ottenuto da Publiespana premia la collaudata politica commerciale attuata dalla concessionaria di Telecinco negli ultimi due anni e mezzo e il brillante exploit (+43%) del fatturato legato all'area delle *Iniziative Speciali*.

La performance di Publiespana, superiore per la prima volta a quella complessivamente conseguita dalle due emittenti pubbliche (TVE I e 2), rafforza pertanto la leadership della concessionaria di Telecinco nel mercato pubblicitario televisivo spagnolo, con una quota di mercato pari al 29,7%.

Sulla base dei dati stimati da Infoadex la crescita della raccolta dell'emittente pubblica TVE I è stata pari al 7,9%, mentre il principale competitor privato Antena 3, ha registrato un aumento del 25,4%.

Broadcasting e contenuti



Gestione e realizzazione palinsesti e risultati d'ascolto

L'offerta editoriale di Telecinco nel 2004 ha privilegiato, in continuità con quella proposta a partire dall'autunno 2003, un maggior ricorso a programmi autoprodotti rispetto all'emissione di diritti, accentuando ulteriormente le caratteristiche di una linea editoriale storicamente improntata all'innovazione ed all'autonomia dei contenuti informativi e d'attualità.

Nel corso del 2004, Telecinco ha trasmesso 4.368 ore di palinsesto, delle quali il 79% costituite da programmi originali autoprodotti.

Tipologie	I° semestre 2004		I° semestre 2003		Variazione	
Film	459	10,5%	450	10,4%	9	2,0%
TV Movies, Miniserie e Telefilm	261	6,0%	422	9,7%	(161)	-38,2%
Cartoni	201	4,6%	254	5,8%	(53)	-20,9%
Totale diritti	921	21,1%	1.126	25,9%	(205)	-18,2%
Quiz-game-show	299	6,8%	156	3,6%	143	91,7%
Sport	41	0,9%	30	0,7%	11	36,7%
Musica e teatro	92	2,1%	58	1,3%	34	58,6%
Documentari e altri	1.802	41,3%	1.462	33,7%	340	23,3%
News	1.050	24,0%	1.067	24,6%	(17)	-1,6%
Fiction interna	163	3,7%	151	3,5%	12	7,9%
Altro	-	0,0%	294	6,8%	(294)	-100,0%
Totale produzioni	3.447	78,9%	3.218	74,1%	523	16,3%
Totale	4.368	100,0%	4.344	100,0%	24	0,6%

Come risulta dalle seguente tabella, il crescente ricorso all'autoprodotto ha favorito nel primo semestre 2004 Telecinco un significativo incrementato dei risultati d'ascolto nelle principali fasce orarie rispetto allo stesso periodo del 2003. Telecinco è infatti risultata l'emittente privata spagnola più vista ed ha ulteriormente rafforzato l'indiscussa leadership a livello nazionale rispetto al target commerciale di riferimento.

	Share Individui	I° sem. 2004	I° sem. 2003	Var. % vs 2003
24 ore		22,4%	21,7%	3,2%
Prime Time		23,5%	22,5%	4,4%
Day Time		22,0%	21,3%	3,3%

	Share Target Commerciale	I° sem. 2004	I° sem. 2003	Var. % vs 2003
24 ore		25,6%	24,8%	3,2%
Prime Time		27,8%	26,7%	4,1%
Day Time		24,6%	24,0%	2,5%

Telecinco nel primo semestre 2004 è leader sul totale ascolto tra le televisioni commerciali private davanti a Antena 3 che si ferma al 20,2% ed avvicinando l'emittente pubblica TVE I, che si attesta al 22,6% in flessione rispetto al 2003, quando aveva registrato il 23,6%.

In *Prime Time* Telecinco ottiene un deciso incremento della propria quota d'ascolto, superando addirittura l'emittente pubblica TVE I, che scenda dal 24,7% del 2003 al 23,5% e distanziando di 3,5 pts share il diretto competitor Antena 3.

Gli ottimi risultati d'ascolto conseguiti nel primo semestre 2004 da Telecinco sono stati ottenuti con il contributo di tutti i principali generi proposti.

In particolare:

i risultati d'ascolto ottenuti da *Los serrano* che ottiene una share media nel semestre del 35,5% confermano Telecinco come emittente di riferimento a livello nazionale nell'offerta di fiction televisiva, genere nel quale Telecinco propone anche altre importanti produzioni di collaudato successo come *Hospital Central* (26,5% di share media) e *7 vidas* (26,7% di share).

CSI si è confermato nel 2004 come miglior serie internazionale consentendo a Telecinco di vincere in *Prime Time* il confronto con la seconda e la terza edizione di *Operacion Triunfo*, il programma trasmesso da TVE I.

Ai successi dei principali programmi di intrattenimento ormai collaudati come il magazine *Dia a Dia* (26,6%) e *Cronicas marcianas* (34,4%), quest'ultimo leader incontrastato del *late night*.

Produzione di programmi televisivi

Nel primo semestre del 2004 Telecinco ha prodotto il 79% dei programmi televisivi emessi dall'emittente.

La seguente tabella illustra il numero di produzioni realizzate nel corso del 2004, per tipologia e suddivise tra programmi televisivi e programmi commerciali.

Tipologia	Numero produzioni realizzate								
	I° semestre 2004			I° semestre 2003			Variazione %		
	Prime Time	Day Time	Totale	Prime Time	Day Time	Totale	Prime Time	Day Time	Totale
Programmi TV									
Intrattenimento e talk show	9	15	24	10	13	23	-10,0%	15,4%	4,3%
Altre news	-	-	-	2	4	6	-100,0%	-100,0%	-100,0%
Telegiornali	-	4	4	-	1	1	0,0%	300,0%	300,0%
Sport	-	1	1	-	1	1	0,0%	0,0%	0,0%
Quiz/Giochi	-	1	1	-	1	1	0,0%	0,0%	0,0%
Soap e serial drama	1	-	1	1	1	2	0,0%	-100,0%	-50,0%
Fiction lunga serialità	6	-	6	4	-	4	50,0%	0,0%	50,0%
Totale programmi TV	16	21	37	17	21	38	-5,9%	0,0%	-2,6%

La variazione delle produzioni realizzate e delle ore prodotte evidenzia il costante impegno produttivo sia di Prime Time che di Day Time, destinato alle produzioni d'intrattenimento e talk show, in linea con la linea editoriale avviata dalla seconda metà del 2003.

Tipologia	Ore di prodotto finito				
	I° sem. 2004	% di incidenza	I° sem. 2003	% di incidenza	Variazione %
Intrattenimento e talk show	1.251	53,9%	1.156	52,4%	8,2%
Telegiornali	904	39,0%	933	42,3%	-3,1%
Sport	32	1,4%	41	1,9%	-22,0%
Giochi e quiz	71	3,1%	19	0,9%	273,7%
Soap e serial drama	19	0,8%	15	0,7%	26,7%
Fiction lunga serialità	42	1,8%	41	1,9%	2,4%
Totale	2.319	100,0%	2.205	100,0%	5,2%

Pubblicità Internazionale



Nel contesto di un mercato pubblicitario a vocazione sempre più internazionale, caratterizzato negli ultimi anni dallo sviluppo di forti concentrazioni e da continui spostamenti dei centri decisionali, il Gruppo Mediaset ha affidato a Publieurope International Ltd., società costituita nel 1996, il compito di organizzare un adeguato presidio del territorio europeo con l'obiettivo di realizzare fatturati aggiuntivi derivanti:

- dalla ricerca di *new business* in altri paesi;
- da costanti contatti con gli *headquarter* delle multinazionali.

I beneficiari di questa attività sono in primo luogo le reti del Gruppo, Canale 5, Italia 1, Retequattro e Telecinco ma anche altri importanti network televisivi europei che hanno affidato a Publieurope la vendita dei loro spazi pubblicitari al di fuori dei rispettivi territori nazionali.

Publieurope ha infatti sviluppato nel tempo un portafoglio articolato e coerente di mezzi che permette di offrire agli investitori internazionali, oltre alle reti del Gruppo, le tedesche Pro7, Sat 1, Kabel 1, N-24 e DSF, che insieme rappresentano circa il 30% dell'audience televisiva della Germania e le inglesi Channel 4 e Sky Digital, che permettono agli inserzionisti pubblicitari di contattare circa il 30% della audience commerciale del Regno Unito.

Il portafoglio prodotti è completato dalle testate di Mondadori Pubblicità e da SBS Broadcasting, il gruppo scandinavo che possiede quote di maggioranza in 10 reti commerciali di otto paesi.

L'attività commerciale, svolta attraverso le sedi di Londra, Monaco, Parigi e Losanna, con la fattiva collaborazione di Publitalia '80 e Publiespana, ha confermato risultati molto soddisfacenti che consolidano il trend degli ultimi anni.

Tuttavia, data la natura dell'attività svolta da Publieurope, il contributo della stessa ai risultati di Gruppo non è immediatamente e significativamente apprezzabile se considerata autonomamente, in quanto a fronte del rilevante giro d'affari presidiato da Publieurope, per circa il 70% relativo alle reti ed ai mezzi del Gruppo, gli spazi venduti nei confronti dei clienti internazionali attraverso l'apporto di tale società, sono fatturati in prevalenza direttamente dalle rispettive concessionarie nazionali.

In particolare nel primo semestre 2004, a fronte di un volume d'affari totale della società pari a 58 milioni di euro (di cui il 70% a favore delle reti del Gruppo ed il 12% a favore di Mondadori) con un incremento del 26% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, è stato conseguito un margine di contribuzione pari a circa 4 milioni di euro ed un risultato pre-imposte di 2 milioni di euro.

Attività multimedia e content extension

Le attività multimediali in **Italia** del Gruppo Mediaset vengono gestite direttamente da R.T.I. S.p.A. attraverso la *Direzione New Media*, con l'obiettivo di massimizzare le opportunità di sinergia e content extension rispetto al core business focalizzato sul prodotto televisivo. Tali attività includono la distribuzione dei canali tematici satellitari, le attività Internet, quelle relative ai Mediavideo, le attività di commercializzazione di contenuti e servizi multimediali nei confronti degli operatori di telefonia mobile e quelle editoriali gestite in joint-venture con Mondadori da Press TV S.p.A.

La raccolta pubblicitaria legata ad Internet, a Mediavideo e ai Canali Tematici si avvale dell'apporto di Publitalia '80 S.p.A. quale concessionaria esclusiva.

I **ricavi netti consolidati** complessivamente generati da tali attività nel primo semestre 2004 ammontano a **25,6 milioni di euro** (di cui 5,4 milioni di euro generati da vendita di spazi pubblicitari) rispetto ai 18,9 milioni di euro dell'anno precedente (di cui 5,4 milioni di euro relativi a pubblicità), con una crescita di 6,7 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, dovuta principalmente ai maggiori proventi generati dai canali tematici satellitari e dall'attività commerciale multimediale.

Con l'avvento della piattaforma unica satellitare, dal 1° agosto 2003 i **canali tematici satellitari** vengono distribuiti su Sky Italia. La rinegoziazione effettuata con Sky, ha permesso di allungare i termini dell'accordo dal 2008 al 2010, la partenza dal 1° ottobre 2003 del nuovo canale IT! Italia Teen Television in sostituzione del canale Comedy Life, in aggiunta ai tre canali già trasmessi Happy Channel, Duel Tv, MT Channel.



Al 30 giugno 2004 gli abbonati a tali canali risultano pari a 2.645.933.

I **ricavi** complessivi generati dalla distribuzione di tali canali, principalmente costituiti da fee per abbonato e pubblicità, sono stati pari a **15,5 milioni di euro**, in crescita rispetto ai 10,2 milioni di euro dell'anno precedente.

Sul fronte delle attività legate ad **Internet**, si confermano i positivi riscontri per i contenuti informativi sviluppati da Tgcom e Tg5.it, soprattutto in relazione alla copertura garantita agli eventi internazionali ed al sempre maggiore interesse del pubblico per i siti di informazione. L'area dedicata alle News consolida pertanto, anche nel primo semestre 2004, la propria posizione all'interno dei siti italiani di informazione online.



L'insieme dei siti internet del Gruppo ha generato nei primi sei mesi del 2004 circa 155 milioni di pagine viste mensili con 3,1 milioni di utenti unici. In particolare TgCom ha contribuito per il 35% a tale risultato (54,3 milioni di pagine viste e 1,38 milioni di utenti unici), Jumpy per il 23% (36,1 milioni di pagine viste e 872mila utenti unici) e MOL e siti delle tre reti per il 42% (64,6 milioni di pagine viste e 850mila utenti unici).



I **ricavi** generati dalle attività Internet di Gruppo sono stati pari a **1,7 milioni di euro**.

Il servizio **Mediavideo** conferma anche nel 2004 il successo sia a livello editoriale che commerciale. I **ricavi** del periodo sono stati pari a **2,7 milioni di euro**, in linea rispetto a quelli dell'anno precedente.



Relativamente alle **attività commerciali multimediali**, R.T.I. fornisce contenuti e servizi ad operatori di telefonia mobile sia di seconda che di terza generazione, sfruttando le opportunità di brand e tecnologiche di cui il Gruppo Mediaset dispone.

Nel corso del 2003 sono stati attivati 55 prodotti/servizi differenti distribuiti attraverso gli operatori di telefonia mobile.

In particolare, sono stati avviati i servizi SMS News (SMS Tg5, con notevole riscontro di utenti abbonati al servizio, SMS Verissimo, SMS TgCom Rumors), SMS Sport (SMS Gran Prix, legati alle anticipazioni e alle cronache delle gare del Motomondiale e della Formula 1, SMS StudioSport), SMS Soap (con anticipazioni e curiosità sulle soap trasmesse da Mediaset) e Gaming (Giochi Java per cellulari brandizzati Mediaset e SMS gioco Controcampo).

Sono poi continuate nel corso del 2004, con buoni risultati, alcune iniziative tra cui, i servizi di community, fruibili all'interno delle sezioni interattiva del Mediavideo, la produzione di MMS con brand TG5 da fornire a tutti gli operatori mobili e la distribuzione del portale WAP Mediaset Online sulla piattaforma Vodafone Live.

Nel corso dei primi sei mesi del 2004 sono stati lanciati con buoni risultati i servizi video a pagamento sul web dei reality Grande Fratello 4 e della Fattoria, inoltre ha riscosso notevole successo il servizio di download via SMS delle suonerie per cellulari legate al programma musicale Top of the Pop.

Relativamente ai servizi forniti all'operatore mobile di terza generazione H3G, è continuata l'attività di produzione esecutiva dei contenuti offerti da 3, la realizzazione dei video goal relativi alle partite delle principali squadre di serie A e B, della Champions League, del Tg5 e video di attualità prodotti ad hoc.

Nei primi sei mesi del 2004, l'insieme di tali attività ha generato **ricavi** per **5,9 milioni di euro**, valore quasi duplicato rispetto ai 3,1 milioni di euro dell'anno precedente e con buone prospettive di crescita anche per tutto il 2004.



Relativamente alle attività gestite da **Press TV S.p.A.** nel 2004 si è confermato il successo editoriale del settimanale sportivo *Controcampo*. È stata poi avviata la pubblicazione da parte di Press Tv di altri periodici legati a note trasmissioni televisive: *Amici di Maria De Filippi*, *Grande Fratello* e *Macchina del Tempo*.

In **Spagna** le attività di diversificazione fanno capo principalmente a Publimedia Gestion .

Publimedia Gestion è la concessionaria pubblicitaria detenuta al 100% da Publiespana che offre al mercato nuove opportunità di comunicazione relativi a format ed a progetti innovativi e ad altri mezzi di terzi in concessione, principalmente internet, stampa e televisioni locali, settore quest'ultimo di cui presidia circa il 60% degli investimenti pubblicitari.

Publimedia commercializza inoltre anche la raccolta pubblicitaria della pagina web del sito di Telecinco (www.telecinco.es) integrata nel portale generalista Wanadoo e GSM Box.

Tra le altre attività diversificate presidiate dal Gruppo Telecinco si segnalano quella relativa alla produzione di formati televisivi e multimediali, allo sfruttamento home video e internet di contenuti originali di Telecinco.

Nei primi sei mesi del 2004 il **fatturato** lordo di tali attività si è attestato a circa **14 milioni di euro**, con un incremento del 32% rispetto al 2003.

Televisione Digitale Terrestre (DTT)

Il 2004, dopo la fase di avvio del 2002 e del 2003, è il primo anno di esercizio della TV Digitale Terrestre in Italia; gli sforzi del Gruppo si sono concentrati nel potenziamento della propria rete digitale e nell'ampliamento dell'offerta dei contenuti digitali nazionali, pur mantenendo e consolidando la sperimentazione dell'area di Varese (Trial). In quest'area sono ora 1.000 le famiglie (erano 512 al 31/12/2003) che costituiscono il campione attraverso il quale vengono rilevati i dati di ascolto e sperimentati i comportamenti nei confronti della nuova offerta televisiva.

Nel corso del primo semestre il Gruppo ha proseguito l'attività di acquisizione delle frequenze con l'obiettivo di ampliare la diffusione del suo Multiplex digitale che alla fine del 2003 aveva raggiunto una copertura della popolazione pari al 51%. Le frequenze acquisite entro giugno 2004 consentono una copertura complessiva della popolazione del 63%; sono tuttora in corso trattative per arrivare a una copertura complessiva del 75%. Entro fine anno verranno completati gli investimenti per consentire una copertura effettiva pari al 63%.

Dal punto di vista dei contenuti, Mediaset ha operato in più direzioni per sfruttare le potenzialità del progetto digitale:

- aumentare l'offerta complessiva del proprio Multiplex, dove già dalla fine del 2003 vengono trasmessi i seguenti canali in digitale:
 - *BBC World*, che è il principale canale di news al mondo;
 - *24 Ore TV*, canale di informazione economico/finanziaria del principale editore italiano del settore;
 - *Class News*, canale di informazione;
 - *VJ Television*, canale di intrattenimento musicale
 - *Coming Soon TV*, canale di intrattenimento cinematografico;
- proporre servizi interattivi da abbinare ai contenuti di Canale 5, Italia 1 e Rete 4, classificabili in due categorie:

- servizi legati ad uno specifico programma (detti anche “content related”) come *Chi vuol essere Milionario*, *Controcampo*, *La Corrida*;
- servizi non direttamente legati ad uno specifico programma (detti “ Non content related”) come *Meteo* e *Traffico*
- affiancare e completare la propria offerta commerciale principale costituita dalle reti generaliste attraverso lo sviluppo di contenuti all’interno di una strategia multicanale mista e continuare a svolgere un ruolo da content provider in un momento in cui la moltiplicazione delle piattaforme digitali enfatizza la centralità dei contenuti. In tale ottica sono stati avviati nel corso del semestre due importanti progetti:
 - l’avvio di un canale tematico per bambini *gratuito* in partnership con il Gruppo Time Warner irradiato sul Multiplex di proprietà entro la fine dell’anno;
 - la formalizzazione degli accordi con Inter, Juventus e Milan per la trasmissione Italia con accesso condizionato a pagamento delle partite interne del *Campionato di serie A* di tali club via digitale terrestre, cavo e Adsl, per tre anni a partire dal prossimo *Campionato* (e cioè le stagioni 2004-2005, 2005-2006, 2006-2007). Tali accordi prevedono un esborso complessivo per Mediaset di 36 milioni di euro. Tali diritti per il prossimo *Campionato* 2004-2005 verranno da Mediaset utilizzati a titolo sperimentale con l’obiettivo di formalizzare l’offerta commerciale al pubblico a partire dalla stagione successiva.

Mediaset ha inoltre acquisito alla fine del semestre, versando un corrispettivo complessivamente pari a 50 milioni di euro, i diritti di prima negoziazione e prelazione dei diritti criptati a pagamento delle tre società calcistiche a partire dalla stagione 2007-2008.

Partecipazioni

Albacom S.p.A. nell’esercizio chiuso al 31 marzo 2004 ha proseguito nella sua attività di acquisizione di nuovi clienti, passando da un numero di clienti attivi di circa 190.000 al 31 marzo 2003 ad oltre 240.000. I ricavi consolidati si sono attestati a 653 milioni di euro, evidenziando un’aumento dell’incidenza della componente rappresentata dal fatturato generato dai servizi di trasmissione dati e una diminuzione di quella originata dai servizi voce.

Il margine operativo lordo è risultato pari a 41,3 milioni di euro, in crescita rispetto agli 11,2 milioni di euro del 31 marzo 2003.

Il risultato consolidato netto di Albacom S.p.A. registra al 31 marzo 2004 una perdita netta di 327,1 milioni di euro, a causa dei rilevanti oneri di carattere straordinario, derivanti dagli adeguamenti di valore principalmente relativi alle attività fiscali differite ed all’avviamento di consolidato, effettuati nella situazione patrimoniale al 31 dicembre 2003, al fine di riflettere nei valori di tali attività la stima di minor recuperabilità sulla base della revisione dei piani aziendali.

Mediaset S.p.A., sulla base della delibera dell’Assemblea straordinaria di Albacom del 29 marzo 2004, ha convertito in capitale, una quota pari a 17,2 milioni di euro del credito finanziario vantato nei confronti della stessa società a titolo di finanziamento soci. In particolare 7,3 milioni di euro sono stati imputati a copertura pro-quota della perdite per la quota eccedente il patrimonio netto (a fronte delle quali era già stato stanziato apposito fondo al 31 dicembre 2003) e 9,9 milioni di euro sono stati destinati pro-quota alla ricostituzione del capitale sociale. Tale conversione è stata effettuata pro-quota dai soci di Albacom a fronte dell’abbattimento del capitale sociale della società deliberato a copertura delle perdite nette risultanti dalla situazione patrimoniale approvata al 31 dicembre 2003.

Per effetto del risultato relativo agli ultimi tre mesi dell'esercizio fiscale chiuso al 31 marzo 2004 e di quello stimato per i primi tre mesi dell'esercizio che si chiuderà al 31 marzo 2005, l'adeguamento del valore della partecipazione con il metodo del patrimonio netto ha comportato per il Gruppo Mediaset, al 30 giugno 2004, un onere pari a 9,2 milioni di euro.

Hopa S.p.A., di cui Mediaset detiene una quota pari al 2,73% del capitale, ha conseguito nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003 un risultato netto consolidato di 66,0 milioni di euro. La capogruppo Hopa S.p.A. ha registrato un utile netto di 102,3 milioni di euro deliberando nel semestre la distribuzione di dividendi per complessivi 68,3 milioni di euro, di cui 1,9 milioni di euro di competenza di Mediaset. I risultati economici del primo semestre 2004 confermano il positivo andamento della gestione finanziaria e partecipativa della società.

SVILUPPI DEL QUADRO LEGISLATIVO DEL SETTORE TELEVISIVO

Il 27 maggio 2004 si è conclusa positivamente l'indagine dell'Autorità, ex lege 43 del 24 febbraio 2004, circa la complessiva offerta di programmi televisivi digitali. Quasi contemporaneamente è stata approvata (in data 3 maggio, entrata in vigore il 6 maggio) la Legge 112/04 "Norme di principio in materia di assetto del sistema radiotelevisivo e della RAI-Radiotelevisione Italiana S.p.A., nonché delega al Governo per l'emanazione del testo unico della radiotelevisione" che stabilisce il nuovo assetto normativo per il settore radiotelevisivo.

E' stata così definitivamente sancita la possibilità per Rete 4 di proseguire nella diffusione delle trasmissioni nell'attuale tecnica analogica fino alla completa digitalizzazione delle reti prevista dalla predetta legge entro il 31 dicembre 2006.

ALTRE INFORMAZIONI

Piani di Stock Option

L'Assemblea degli Azionisti di Mediaset S.p.A. del 16 aprile 2003, confermando la validità dei precedenti Piani di Stock Option (1997/1999 e 2000/2002) quali strumenti di incentivazione e fidelizzazione del personale dipendente, ha approvato l'istituzione del Piano di Stock Option 2003/2005 sulle azioni proprie della società, destinato a dipendenti della società, delle controllate e della controllante che saranno individuati a cura del Comitato Piani Azionariato tra dirigenti, giornalisti e direttori di unità organizzative (o altre qualifiche aziendali) nonché, qualora ritenuto opportuno dal Consiglio di Amministrazione, l'attivazione di analoghe iniziative su azioni di società controllate o partecipate direttamente o indirettamente dalla società stessa. Il **Consiglio di Amministrazione di Mediaset S.p.A.**, nel contesto dei piani di azionariato, ha deliberato, in data **15 giugno 2004** un'**assegnazione straordinaria di stock option su azioni ordinarie di Gestevision Telecinco di sua proprietà**, conferendo agli amministratori componenti il Comitato Piani Azionariato ogni potere deliberativo ed attuativo relativo a tale assegnazione straordinaria.

L'Assemblea degli Azionisti della controllata **Gestevision Telecinco S.A.**, in data **20 maggio e 3 giugno 2004**, in prossimità della quotazione in Borsa della società, con l'obiettivo di favorire la fidelizzazione e corresponsabilizzare i propri dipendenti e managers nella gestione del Gruppo e nella sua valorizzazione, hanno deliberato:

- l'istituzione di un **Piano azionario di Remunerazione 2004/2005**, riservato a managers della società che prevede l'assegnazione di n. 937.239 diritti d'opzione, pari allo 0,38% del capita-

le, ad un prezzo d'esercizio pari a quello fissato in sede di offerta pubblica di vendita. Tali diritti saranno esercitabili per due anni a partire dal primo anno dalla data di assegnazione, condizionatamente al raggiungimento degli obiettivi fissati al momento dell'assegnazione;

- un'**Assegnazione straordinaria** di azioni della società a favore di tutti i dipendenti del Gruppo Telecinco in essere alla data del 1 giugno 2004 ed al momento dell'effettiva attribuzione, aventi ad oggetto n. 73.992 azioni Gestevision Telecinco pari allo 0,03% del capitale sociale, da attribuire gratuitamente, nella misura di 60 azioni per ogni dipendente, entro un termine massimo di 30 giorni a partire dalla scadenza dei primi 3 mesi dalla data di ammissione alla negoziazione in Borsa della società.

L'Assemblea tenutasi in data 3 giugno 2004 ha inoltre conferito al Consiglio di Amministrazione di Gestevision Telecinco la facoltà di acquistare azioni proprie entro il limite del 5% del capitale sociale, destinabili alla copertura del Piano azionario di Remunerazione ed alla Assegnazione straordinaria.

Rapporti con "parti correlate"

Di seguito si indicano i principali rapporti patrimoniali ed economici intercorsi tra il Gruppo Mediaset e "parti correlate", ai sensi della Comunicazione CONSOB n. DEM 2064231 del 30/9/2003.

(valori in milioni di euro)

	Crediti finanziari	Crediti comm.li e diversi	Debiti comm.li e diversi	Valore della produzione	Costi di produzione	Proventi (oneri) finanziari	Proventi (oneri) straordinari
Società Controllante							
Fininvest S.p.A.	-	2,8	3,0	2,0	2,9	-	(0,1)
Società Consociate							
Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	-	-	0,9	-	2,7	-	-
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	-	6,3	0,2	13,7	0,1	-	(0,0)
Banca Mediolanum S.p.A.	-	0,3	-	0,2	-	-	-
Il Teatro Manzoni S.p.A.	-	-	-	-	0,3	-	(0,0)
Mediolanum Vita S.p.A.	-	-	0,0	-	-	-	-
Medusa Film S.p.A.	-	0,2	131,9	0,6	-	-	(0,1)
Medusa Cinema S.p.A.	-	-	-	0,1	-	-	-
Medusa Video S.r.l.	-	0,1	0,0	0,1	0,0	-	0,0
Milan A.C. S.p.A.	-	0,3	3,1	-	4,3	-	-
Pagine Italia S.p.A.	-	0,2	0,0	0,0	1,3	-	-
Servizi Milan S.r.l.	-	-	0,0	-	0,2	-	-
Altri	-	2,0	4,3	3,2	2,6	(0,1)	(0,1)
Totale Controllante e Consociate	-	12,2	143,4	20,0	14,5	(0,1)	(0,3)
Società Controllate non consolidate							
Epsilon TV production S.r.l.	-	4,0	-	0,0	0,0	0,1	-
Società Collegate							
Fascino P.G.T.	-	0,0	6,8	0,0	23,8	-	0,0
Consorzio Aeromobili Fininvest (CAFIN)	-	-	-	-	-	-	-
Press TV S.p.A.	-	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-
Titanus Elios S.p.A.	-	-	-	-	1,5	-	-
Auditel S.r.l.	-	-	-	-	2,2	-	-
Aprok Imagen S.L.	-	0,0	0,1	0,0	0,8	(0,1)	-
Europortal Jumpy España S.A.	0,3	0,5	0,3	0,1	0,3	0,0	-
Gsmbox España S.A.	-	1,0	-	0,9	-	-	-
Premiere Megaplex S.A.	1,7	0,0	-	-	-	0,0	-
Canal Factoria de Fiction S.A.	-	0,9	0,1	0,4	0,2	-	-
Multipark Madrid S.A.	-	-	-	-	-	(0,2)	-
Publici Television S.A.	-	0,3	-	0,9	-	-	-
Altre	-	0,0	-	-	-	-	(0,0)
Totale Controllate e Collegate	2,0	6,8	7,3	2,3	28,7	(0,2)	(0,0)
Altre parti correlate	-	-	-	-	0,2	-	-
TOTALE	2,0	19,0	150,7	22,3	43,4	(0,3)	(0,3)

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 elencati nella precedente tabella sono regolati alle normali condizioni di mercato.

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

Si segnala inoltre che, nel primo semestre del 2004, il Gruppo Mediaset ha effettuato acquisti di diritti televisivi da società del Gruppo Fininvest o a questo correlate per un importo complessivo di 37,2 milioni di euro, di cui 34,6 relativi alla società Medusa Film S.p.A. e 2,6 milioni di euro alla società Milan A.C. S.p.A. Nei confronti di Medusa Film S.p.A. sono stati inoltre perfezionati contratti precedentemente classificati come anticipi per 13,4 milioni di euro e versati nuovi anticipi per 1,6 milioni di euro.

Come già segnalato, alla fine del semestre è inoltre stato acquisito dalla società Milan A.C. S.p.A. il diritto di prima negoziazione e prelazione relativo ai diritti criptati delle partite del Campionato italiano a partire dalla stagione 2007-2008 per un corrispettivo pari a 15 milioni di euro.

EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2004

- In data **15 luglio 2004**, Mediaset S.p.A. ha erogato per la propria quota di competenza, 13,7 milioni di euro a titolo di finanziamento soci infruttifero destinati alla copertura del fabbisogno finanziario previsto per l'esercizio fiscale in corso di **Albacom S.p.A.**. In data **30 luglio 2004** l'Assemblea Straordinaria di Albacom S.p.A. ha deliberato a copertura delle perdite risultanti dalla situazione patrimoniale approvata della società al 31 maggio 2004 la conversione in capitale di una quota del finanziamento soci fruttifero per 66,0 milioni di euro. A seguito di tali operazione, il finanziamento soci fruttifero residuo, per la quota di competenza del Gruppo Mediaset, è pari a 12 milioni di euro.
- In data **28 luglio 2004**, **RTI S.p.A.**, ha acquisito da Endemol Italia S.p.A. (che detiene l'altra metà del capitale) il 50% del capitale della società **Mediavivere S.r.l.** per un corrispettivo pari a 0,4 milioni di euro. L'operazione, realizzata in linea con quanto definito nella lettera di intenti formalizzata dalle parti nel 2002, ha inteso consolidare i rapporti pluriennali esistenti con uno dei maggiori produttori di contenuti italiani. La società, gestita pariteticamente, svilupperà e produrrà in esclusiva per il Gruppo Mediaset il prodotto *Soap Opera nazionale*, sfruttando le sinergie derivanti dalla conoscenza approfondita del mercato dei telespettatori ed il continuo monitoraggio delle tendenze in atto garantito dal Gruppo Mediaset e l'efficacia produttiva raggiunta da Endemol Italia nell'ambito della produzione di contenuti a carattere industriale. La società continuerà a produrre le *Soap Opera Vivere* e *Cento Vetrine* curandone peraltro la distribuzione dei diritti di proprietà in tutti i canali di sfruttamento.
- In data **30 luglio 2004**, **Mediaset e Turner Broadcasting**, società del Gruppo Time Warner che detiene i diritti di alcuni tra i più noti cartoni animati al livello mondiale, hanno raggiunto un accordo per la realizzazione di un **canale per bambini** che verrà prodotto da una joint-venture partecipata per il Gruppo Mediaset dalla controllata RTI. Il canale che rappresenterà una nuova proposta televisiva in onda 24 ore al giorno verrà diffuso gratuitamente via digitale terrestre entro la fine del 2004.
- In data **30 luglio 2004**, Mediaset ha acquisito i diritti per la trasmissione in Italia con accesso condizionato a pagamento delle partite interne del campionato via digitale terrestre, cavo e Adsl di Atalanta, Livorno, Messina (con l'esclusione dell'Adsl), Roma e Sampdoria per tre stagioni a partire dal campionato 2004-2005. Anche tali diritti, come quelli già acquisiti di Inter, Juventus e Milan, saranno utilizzati da Mediaset a titolo sperimentale per il digitale ter-

restre per poi procedere alla formalizzazione dell'offerta commerciale televisiva al pubblico dalla stagione 2005-2006.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

- In **Italia**, la raccolta pubblicitaria relativa alle tre reti Mediaset ha mantenuto anche nei mesi di luglio e di agosto un andamento particolarmente sostenuto, determinando nei primi otto mesi dell'anno una crescita del 9,9%, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Nello stesso periodo le reti Mediaset hanno registrato una share media pari al 43,4% nelle 24 ore ed al 43,5% in Prime Time, sostanzialmente in linea, nonostante la programmazione nel mese di agosto sulle reti RAI dei Giochi Olimpici di Atene, con le quote d'ascolto ottenute nei primi sei mesi.
- In **Spagna**, la raccolta pubblicitaria di Publiespana per Telecinco relativa ai primi otto mesi dell'anno ha registrato una crescita pari al 26,2%, rispetto allo stesso periodo del 2003, migliorando ulteriormente il trend di crescita già ottenuto nel corso del primo semestre dell'anno (+24,6%). Tale risultato è stato ottenuto anche grazie all'ottimo andamento degli ascolti. Al termine dei primi otto mesi dell'anno, Telecinco è infatti risultata la televisione più vista in Spagna insieme a TVE1, con una share media pari al 22,1%, con un distacco di 1,7 punti rispetto alla terza rete Antena 3. Telecinco è inoltre, nello stesso periodo, rete leader fra le televisioni spagnole nel Prime Time, con una share media del 23,2% e conferma il primato rispetto al target commerciale con una share del 25,1%.
- Sulla base degli andamenti dei primi otto mesi ed in presenza di una crescita attesa dei costi televisivi ancora estremamente contenuta, si prevede, per l'esercizio in corso, un significativo miglioramento del risultato operativo e della generazione di cassa caratteristica rispetto al 2003.

per il Consiglio di Amministrazione
il Presidente

Semestrale 2004

Relazione sulla
revisione contabile limitata
della Società di Revisione

GRUPPO MEDIASET

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE

Agli Azionisti della Mediaset S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata della relazione semestrale al 30 giugno 2004, costituita dai prospetti contabili (stato patrimoniale e conto economico) e dai relativi commenti della Società Mediaset S.p.A. e consolidato. Abbiamo inoltre verificato la parte del commento relativa alle informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione tramite colloqui con la direzione della Società e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio d'esercizio e consolidato, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.

Per quanto riguarda i dati comparativi relativi alla relazione semestrale al 30 giugno 2003 ed al bilancio d'esercizio e consolidato al 31 dicembre 2003, si fa riferimento alle nostre relazioni emesse rispettivamente in data 11 settembre 2003 e 9 aprile 2004.

3. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili ed ai relativi commenti identificati nel paragrafo 1. della presente relazione, per renderli conformi ai criteri previsti dal regolamento Consob per la redazione della relazione semestrale approvato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

4. Come indicato nei commenti alla relazione semestrale, portiamo a Vostra conoscenza quanto segue:
- la Società ha ritenuto di avvalersi della facoltà consentita dall'art. 81 del Regolamento emanato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed ha presentato il risultato del periodo al lordo delle imposte;
 - la Società ha adottato le nuove disposizioni legislative introdotte dal Decreto Legislativo n. 6 del 17 gennaio 2003 e sue successive modificazioni in materia di Diritto Societario; in particolare, nella relazione semestrale della Capogruppo sono indicati gli effetti derivanti dalla eliminazione delle interferenze di origine tributaria.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Patrizia Arienti
Socio

Milano, 10 settembre 2004

Semestrale 2004

Stato patrimoniale e Conto economico consolidato
al 30 giugno 2004

GRUPPO MEDIASET

GRUPPO MEDIASET

Stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2004

(valori in milioni di euro)

ATTIVO	30/06/2004	31/12/2003	30/06/2003
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	-	-	-
B) IMMOBILIZZAZIONI			
I Immobilizzazioni immateriali			
1 costi di impianto e di ampliamento	1,2	1,8	2,6
2 costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	1,4	1,4	1,4
3 diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	11,6	14,9	18,4
4 concessioni, licenze, marchi e diritti simili			
a) diritti televisivi	1.906,7	1.923,6	1.906,0
b) marchi	7,7	8,2	13,1
c) concessioni	16,8	22,4	-
5 avviamento	9,1	9,7	12,4
6 immobilizzazioni in corso e acconti	142,7	175,4	211,7
7 altre	58,6	7,9	5,3
8 differenze da consolidamento	363,7	308,4	332,1
Totale	2.519,5	2.473,7	2.503,0
II Immobilizzazioni materiali			
1 terreni e fabbricati	104,6	101,7	103,0
2 impianti e macchinari	136,3	138,0	133,7
3 attrezzature industriali e commerciali	23,6	23,8	22,2
4 altri beni	29,0	30,3	29,5
5 immobilizzazioni in corso e acconti	30,3	19,5	13,9
Totale	323,8	313,3	302,3
III Immobilizzazioni finanziarie			
1 partecipazioni in:			
a) imprese controllate	0,1	0,2	5,6
b) imprese collegate	21,1	21,2	22,6
c) altre imprese	109,2	108,6	152,3
Totale	130,4	130,0	180,5
2 crediti verso:			
a) verso imprese collegate	2,0	2,0	1,8
b) verso imprese del Gruppo Fininvest e del Gruppo Mediolanum	-	-	-
c) verso altri			
- entro 12 mesi	0,8	0,1	0,4
- oltre 12 mesi	2,8	3,9	4,9
Totale	3,6	4,0	5,3
Totale	5,6	6,0	7,1
3 altri titoli	-	-	-
Totale	136,0	136,0	187,6
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	2.979,3	2.923,0	2.992,9

GRUPPO MEDIASET

Stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2004

(valori in milioni di euro)

ATTIVO	30/06/2004	31/12/2003	30/06/2003
C) ATTIVO CIRCOLANTE			
I Rimanenze			
1 materie prime, sussidiarie e di consumo	1,2	0,5	1,0
2 prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0,8	2,2	2,8
3 lavori in corso su ordinazione	-	-	-
4 prodotti finiti e merci	21,1	14,4	11,3
5 acconti	-	-	-
Totale	23,1	17,1	15,1
II Crediti			
1 verso clienti	927,5	795,1	785,8
1 bis verso imprese del Gruppo Fininvest e del Gruppo Mediolanum	9,4	16,7	10,3
2 verso imprese controllate	4,0	4,7	6,3
3 verso imprese collegate	2,8	4,0	5,2
4 verso controllante	2,8	3,8	12,3
4 bis Crediti tributari	95,0	35,7	98,0
4 ter Imposte anticipate			
- entro 12 mesi	88,9	88,9	105,5
- oltre 12 mesi	85,8	85,8	82,3
Totale	174,7	174,7	187,8
5 verso altri			
- entro 12 mesi	142,7	172,7	155,4
- oltre 12 mesi	2,0	2,0	
Totale	144,7	174,7	155,4
Totale	1.360,9	1.209,4	1.261,1
III Attività finanziarie (che non costituiscono immobilizzazioni)			
5 azioni proprie	14,7	21,9	25,3
6 altri titoli	158,8	220,5	170,3
Totale	173,5	242,4	195,6
IV Disponibilità liquide			
1 depositi bancari e postali	335,9	286,1	290,0
3 denaro e valori in cassa	0,1	0,1	0,1
Totale	336,0	286,2	290,1
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	1.893,5	1.755,1	1.761,9
D) RATEI E RISCONTI			
1 ratei	3,3	0,4	2,3
2 risconti	51,3	17,9	15,5
TOTALE RATEI E RISCONTI (D)	54,6	18,3	17,8
TOTALE ATTIVO	4.927,4	4.696,4	4.772,6

GRUPPO MEDIASET

Stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2004

(valori in milioni di euro)

PASSIVO	30/06/2004	31/12/2003	30/06/2003
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	96,0	87,2	87,2
V Riserve statutarie	-	-	-
VI Riserva per azioni proprie in portafoglio	14,7	21,9	25,3
VII Altre riserve	21,0	118,6	112,6
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	829,8	640,3	640,6
IX Utile (perdita) dell'esercizio		369,7	
Utile lordo (perdita) del primo semestre	582,1		393,5
Totale patrimonio netto di Gruppo	2.897,5	2.591,6	2.613,1
Capitale e riserve di terzi	193,7	240,9	226,8
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DEL GRUPPO E DI TERZI (A)	3.091,2	2.832,5	2.839,9
B) FONDI PER RISCHI E ONERI			
1 per trattamento di quiescenza e obblighi simili	0,2	0,2	0,5
2 per imposte	-	-	-
3 altri	130,4	125,0	95,3
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI (B)	130,6	125,2	95,8
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	110,5	106,9	104,8
D) DEBITI			
3 debiti verso banche			
- entro 12 mesi	265,3	400,0	486,7
- oltre 12 mesi	304,2	304,2	300,2
Totale	569,5	704,2	786,9
4 debiti verso altri finanziatori			
- entro 12 mesi	4,7	3,8	12,8
- oltre 12 mesi	3,8	3,6	3,6
Totale	8,5	7,4	16,4
5 acconti	7,2	11,9	5,3
6 debiti verso fornitori			
- entro 12 mesi	580,0	566,3	580,9
- oltre 12 mesi	40,2	57,0	33,4
Totale	620,2	623,3	614,3
8 debiti verso imprese controllate		0,6	1,6
9 debiti verso imprese collegate	7,3	10,1	4,4
10 debiti verso controllante	3,0	1,6	9,1
10bis debiti verso imprese del Gruppo Fininvest e del Gruppo Mediolanum			
- entro 12 mesi	55,5	43,8	
- oltre 12 mesi	84,9	89,9	
Totale	140,4	133,7	111,4
11 debiti tributari	49,6	39,1	81,9
12 debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	14,3	15,5	14,1
13 altri debiti			
- entro 12 mesi	136,0	57,1	58,4
- oltre 12 mesi	4,3	4,8	3,4
Totale	140,3	61,9	61,8
TOTALE DEBITI (D)	1560,3	1.609,3	1.707,2
E) RATEI E RISCONTI			
1 ratei	19,3	11,6	14,1
2 risconti	15,5	10,9	10,8
TOTALE RATEI E RISCONTI (E)	34,8	22,5	24,9
TOTALE PASSIVO	1.836,2	1.863,9	1.932,7
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	4.927,4	4.696,4	4.772,6

GRUPPO MEDIASET

Stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2004

(valori in milioni di euro)

CONTI D'ORDINE	30/06/2004	31/12/2003	30/06/2003
garanzie personali prestate	106,3	75,3	25,1
garanzie reali prestate	-	-	-
impegni	1.958,6	1.923,0	2.072,9
conti rischi	110,3	114,0	1,8
passività potenziali controgarantite dalla controllante	8,7	8,2	9,3
TOTALE CONTI D'ORDINE	2.183,9	2.120,5	2.109,1

GRUPPO MEDIASET

Conto economico consolidato al 30 giugno 2004

(valori in milioni di euro)

CONTO ECONOMICO		I° semestre 2004	esercizio 2003	I° semestre 2003
A)	VALORE DELLA PRODUZIONE			
1	ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.790,0	3.029,3	1.608,7
2	variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	3,9	2,3	(0,5)
3	variazioni dei lavori in corso su ordinazione	-	-	-
4	incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	37,9	69,7	34,3
5	altri ricavi e proventi	22,5	40,7	17,7
	TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	1.854,3	3.142,0	1.660,2
B)	COSTI DELLA PRODUZIONE			
6	per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	33,2	49,0	20,5
7	per servizi	429,5	748,5	369,4
8	per godimento di beni di terzi	73,8	122,6	61,7
9	per il personale:			
	a) salari e stipendi	151,7	280,4	141,7
	b) oneri sociali	40,2	76,8	39,1
	c) trattamento di fine rapporto	9,3	16,4	8,2
	d) trattamento di quiescenza e simili	0,3	0,6	0,3
	e) altri costi	2,8	5,3	2,3
	Totale costi per il personale	204,3	379,5	191,6
10	ammortamenti e svalutazioni			
	a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	404,5	922,2	479,5
	b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	29,7	60,0	28,8
	c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	5,2	17,6	10,6
	d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	3,3	11,3	1,9
	Totale ammortamenti e svalutazioni	442,7	1.011,1	520,8
11	variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci	(3,1)	0,7	(0,7)
12	accantonamenti per rischi	-	-	-
13	altri accantonamenti	13,5	9,6	3,9
14	oneri diversi di gestione	20,8	43,4	20,3
	TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	1.214,7	2.364,4	1.187,5
	DIFFERENZA TRA VALORE E COSTO DELLA PRODUZIONE (A-B)	639,6	777,6	472,7
C)	PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI			
15	proventi da partecipazioni			
	a) da imprese del Gruppo Fininvest e del Gruppo Mediolanum	1,9	1,0	1,0
	b) da altre imprese	-	-	-
	Totale proventi da partecipazioni	1,9	1,0	1,0
16	altri proventi finanziari			
	a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	-	0,1	0,1
	b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	-	-	-
	c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	4,6	7,3	5,9
	d) proventi diversi dai precedenti	53,3	16,8	5,1
	Totale altri proventi finanziari	57,9	24,2	11,1
	Totale proventi finanziari	59,8	25,2	12,1

GRUPPO MEDIASET

Conto economico consolidato al 30 giugno 2004

(valori in milioni di euro)

CONTO ECONOMICO		I° semestre 2004	esercizio 2003	I° semestre 2003
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	(26,5)	(30,5)	(11,7)
	Totale interessi ed oneri finanziari	(26,5)	(30,5)	(11,7)
17 bis	utili e perdite su cambi	(0,7)	(0,9)	(2,1)
TOTALE PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI (C)		32,6	(6,2)	(1,7)
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE				
18	rivalutazioni			
	a) di partecipazioni	1,7	1,0	0,5
19	svalutazioni			
	a) di partecipazioni	(10,8)	(85,3)	(22,0)
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE (D)		(9,1)	(84,3)	(21,5)
E) PROVENTI E (ONERI) STRAORDINARI				
20	proventi			
	a) plusvalenze da alienazioni	-	-	-
	b) altri proventi straordinari	1,1	3,1	0,9
	Totale proventi straordinari	1,1	3,1	0,9
21	oneri			
	a) minusvalenze da alienazioni	-	-	-
	b) altri oneri straordinari	(1,7)	(4,1)	(1,9)
	b1) imposte relative ad esercizi precedenti	(2,1)	(11,0)	(10,3)
	Totale oneri straordinari	(3,8)	(15,1)	(12,2)
TOTALE PROVENTI E (ONERI) STRAORDINARI (E)		(2,7)	(12,0)	(11,3)
Risultato prima delle imposte		660,4	675,1	438,2
Utile (perdita) di terzi		78,3	58,9	44,7
RISULTATO DEL GRUPPO PRIMA DELLE IMPOSTE		582,1	616,2	393,5
22	imposte sul reddito dell'esercizio			
	a) imposte correnti	-	234,3	
	b) imposte differite e anticipate		12,2	
	Totale imposte sul reddito dell'esercizio		246,5	
26	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	582,1	369,7	393,5

Semestrale 2004

Nota integrativa

GRUPPO MEDIASET

GRUPPO MEDIASET

Semestrale al 30 giugno 2004 Nota integrativa

STRUTTURA E CONTENUTO

La situazione patrimoniale ed economica consolidata al 30 giugno 2004 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.

I criteri di valutazione seguiti per la predisposizione della situazione economico – patrimoniale al 30 giugno 2004 sono in linea con la vigente normativa e con i Principi Contabili raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri. Inoltre, ove necessario, le situazioni economico – patrimoniali delle società incluse nel consolidamento, sono state rettificatae per uniformarle ai principi contabili ed agli schemi di bilancio di Gruppo.

Inoltre, la situazione patrimoniale ed economica al 30 giugno recepisce le disposizioni introdotte, in materia di Bilancio e relativi schemi, dalla Riforma del Diritto Societario contenute nel Decreto Legislativo n° 6 del 17 gennaio 2003 e sue successive modificazioni.

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.

Lo stato patrimoniale ed il conto economico delle società consolidate sono stati predisposti sulla base delle scritture contabili aggiornate al 30 giugno 2004, integrate extracontabilmente con i valori che normalmente vengono registrati nei libri contabili in sede di preparazione del bilancio annuale.

Come consentito dalla citata delibera CONSOB, il risultato del primo semestre 2004 è determinato al lordo delle imposte del periodo.

Non vengono consolidate integralmente bensì iscritte al costo, nonostante siano controllate direttamente o indirettamente da Mediaset S.p.A., le società Mediaset Ireland Ltd. (in liquidazione), Epsilon TV Production S.r.l. e International Media Service Ltd in quanto non operative o non significative.

PRINCIPALI VARIAZIONI DELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO ED INVESTIMENTI IN PARTECIPAZIONI EFFETTUATI NEL PRIMO SEMESTRE 2004

Nel corso del primo semestre 2004 sono state effettuate le seguenti operazioni societarie:

Auditel S.r.l.: in data 22 marzo 2004 la controllata R.T.I. S.p.A. ha ceduto a terzi il 3,33% del capitale della società Auditel S.r.l. riducendo la propria quota di partecipazione dal 23,55% al 20,22%.

Campus Multimedia "In – Formazione": in data 21 giugno 2004 Mediaset S.p.A. e La Libera Università di Lingue e Comunicazioni IULM hanno costituito un consorzio denominato "Campus Multimedia In – Formazione" partecipato pariteticamente da entrambi i soggetti.

Veleno S.p.A.: in data 15 aprile 2004 la società partecipata dal Gruppo Mediaset al 26% e posta in liquidazione lo scorso 31 dicembre 2003, è stata cancellata dal Registro delle Imprese.

Videotime S.p.A.: nel corso del semestre R.T.I. S.p.A. ha acquistato da terzi lo 0,08% del capitale della controllata Videotime S.p.A.; la quota del Gruppo passa, quindi, da 98,31% a 98,39%.

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 della partecipazione 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 ammortizzato 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 non operative 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 2004 sono gli stessi seguiti per il bilancio dell'esercizio 2003. Si precisa, inoltre, che sono state effettuate le opportune riclassifiche al fine di rendere omogenei gli schemi contabili previsti dalla normativa civilistica spagnola rispetto a quelli previsti dalla normativa italiana.

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 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.

Il criterio di ammortamento, in linea con i criteri adottati nel settore media a livello europeo, riflette le diverse modalità di correlazione tra costi, audience e ricavi pubblicitari rispettivamente riscontrabili per i diritti utilizzabili da operatori monocanale o multicanale.

Pertanto per la library dei diritti televisivi disponibili per l'emissione su più reti viene adottato, in linea generale, il criterio di ammortamento lineare calcolato sulla base della durata contrattuale e comunque per un periodo non superiore a 120 mesi (60 mesi per i diritti illimitati), metodologia che riflette le maggiori opportunità di sfruttamento dei diritti televisivi, anche tenuto conto delle difficoltà ad individuare elementi oggettivi di correlazione tra i ricavi pubblicitari e l'ammortamento dei diritti stessi. Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, i diritti abbiano esaurito i passaggi disponibili contrattualmente, il valore residuo viene interamente speso.

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

Si precisa, inoltre, che in deroga al criterio generale di ammortamento lineare, 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 spesa nell'esercizio successivo; i diritti relativi alle fiction a lunga serialità sono ammortizzati per il 70% nei primi 12 mesi a partire dalla loro disponibilità, e per il residuo 30% nei 12 mesi successivi.

Nella voce **concessioni e licenze** viene iscritto il diritto d'uso delle frequenze acquisite da terzi per la sperimentazione della nuova tecnologia di trasmissione digitale terrestre (DTT); tali licenze sono ammortizzate a partire dal momento in cui il bene è disponibile per l'utilizzo fino al termine del periodo transitorio così come definito sulla base delle attuali disposizioni normative.

I **marchi** sono iscritti al costo d'acquisto e ammortizzati sulla base delle prospettive di reddito future e comunque per un periodo non superiore ai 120 mesi.

La voce **avviamento**, iscritta se acquisita a titolo oneroso, viene ammortizzata in un periodo temporale che riflette le prospettive reddituali future delle attività a cui si riferisce e comunque per un periodo non superiore a 120 mesi.

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 120 mesi.

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 se di ammontare rilevante e di durata significativamente inferiore rispetto alla vita utile dei relativi beni, 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 collegate o in "Altre imprese" ritenute significative sono valutate con il metodo del patrimonio netto; qualora tali partecipazioni non siano significative o non operative, vengono, invece, iscritte al costo.

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

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.

Rimanenze

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

Crediti

I crediti sono iscritti secondo il loro presumibile valore di realizzazione; quelli espressi in valuta extra UEM sono stati valutati al cambio del 30 giugno 2004 rilevato dalla Banca Centrale Europea. 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 espressi in valuta extra UEM al cambio del 30 giugno 2004 rilevato dalla Banca Centrale Europea. 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.

Strumenti finanziari

Per far fronte al rischio di variazione dei tassi di interesse e dei cambi il Gruppo Mediaset stipula contratti derivati a copertura di specifiche operazioni ovvero di esposizioni nette.

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 ed alla Comunicazione Consob n. DAC/2873 I del 14 aprile 2000.

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

I differenziali di interesse maturati e non liquidati alla data di chiusura del periodo sono rilevati nella voce *Ratei*.

I contratti derivati di copertura del rischio di cambio sono valutati al cambio corrente alla data di chiusura dell'esercizio o al fair value, a seconda della tipologia del prodotto derivato. Relativamente alle opzioni, i premi pagati sono iscritti nella voce *C) II) 5) Crediti verso altri* e i premi incassati iscritti nella voce *D) 13) Altri debiti*.

Gli utili e le perdite sono classificati coerentemente alle attività, passività o impegno cui si riferiscono.

Relativamente agli equity swap, a fine periodo viene effettuata la valutazione del sottostante e nel caso in cui la valutazione generi perdite, le stesse vengono imputate a conto economico secondo il principio della prudenza.

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.

Adattamento della situazione patrimoniale ed economica del semestre precedente

Come già segnalato, la situazione patrimoniale ed economica al 30 giugno 2004 recepisce le nuove disposizioni in materia di bilancio e relativi schemi introdotti dalla riforma del Diritto Societario di cui al D. Lsg. n. 6/2003, modificato dal D.Lgs n. 37/2004.

Per rendere omogenei i criteri di classificazione della situazione patrimoniale ed economica al 30 giugno 2003 e 31 dicembre 2003, sono state operate le seguenti riclassificazioni:

- riclassifica dei crediti verso l'Erario esposta nei suddetti periodi nella voce *C II 6 Crediti verso altri* alla voce *C II 4-bis crediti tributari* di nuova costituzione;

- riclassifica delle imposte anticipate e differite esposta nei suddetti periodi nella voce voce C II 6 *crediti verso altri* alla voce C II 4-ter *imposte anticipate* di nuova costituzione;
- riclassifica degli utili su cambi inclusi nella voce C 16 d) *altri proventi finanziari diversi dai precedenti* alla voce C 17 bis *utili e perdite su cambi* di nuova costituzione;
- riclassifica delle perdite su cambi incluse nella voce C 17 d) *interessi e altri oneri finanziari verso altri* alla voce C 17 bis *utili e perdite su cambi* di nuova costituzione;
- riclassifica della voce C II 5 *Crediti verso imprese del Gruppo Fininvest e del Gruppo Mediolanum* nella voce C II I-bis che mantiene la medesima denominazione.

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.

Ai fini di una più immediata comprensione delle variazioni intervenute, viene indicato separatamente, per le voci più rilevanti, l'effetto del consolidamento del Gruppo Telecinco.

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.

	30/06/2004	31/12/2003
Costi di impianto ed ampliamento	1,2	1,8
Totale	1,2	1,8

Nel primo semestre si sono registrati decrementi, pari a 0,6 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 2004 è pari a 1,4 milioni di euro (1,4 milioni di euro al 31 dicembre 2003), accoglie in prevalenza la capitalizzazione delle spese di consulenza per la realizzazione di sistemi informativi interni. L'effetto del consolidamento del Gruppo Telecinco è pari a 1,1 milioni di euro. Il decremento del periodo, pari complessivamente a 0,3 milioni è da imputare alle quote di ammortamento del periodo. Gli incrementi del periodo pari a 0,3 milioni di euro si riferiscono al Gruppo Telecinco.

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

	30/06/2004	31/12/2003
Brevetti e diritti di utilizzo opere dell'ingegno	11,6	14,9
Totale	11,6	14,9

Il saldo del semestre pari a 11,6 milioni di euro, di cui 1,9 milioni di euro relativi al consolidamento del Gruppo Telecinco, ha registrato nel corso del semestre incrementi per 2,4 milioni di euro prevalentemente riferibili a software per la piattaforma informatica per i sistemi amministrativi aziendali. Di tali incrementi 0,3 milioni di euro si riferiscono ad anticipi precedentemente versati a fornitori e classificati al 31 dicembre 2003 nella voce **immobilizzazioni in corso e acconti**.

I decrementi di 5,6 milioni di euro sono imputabili alle quote di ammortamento del periodo di cui 0,9 milioni di euro relativi al Gruppo Telecinco.

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

	30/06/2004	31/12/2003
Diritti televisivi	1.906,7	1.923,6
Marchi	7,7	8,2
Concessioni	16,8	22,4
Totale	1.931,2	1.954,2

La voce **diritti televisivi** pari a 1.906,7 milioni di euro, di cui 200,2 milioni di euro relativi al Gruppo Telecinco, si incrementa nel periodo per complessivi 350,4 milioni di euro di cui 90,2 relativi al Gruppo Telecinco.

Gli incrementi del periodo relativi all'area geografica Italia sono risultati pari a 260,0 milioni di euro (195,5 milioni di euro nel primo semestre 2003) e si riferiscono ad acquisti per 210,7 milioni di euro ed 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 e classificati al 31 dicembre 2003 nella voce **immobilizzazioni in corso e acconti**, per 49,3 milioni di euro. Per quanto riguarda i rapporti con società consociate, si segnala che nel corso del primo semestre 2004 sono stati acquistati diritti da Medusa Film S.p.A. 34,6 milioni di euro e sono stati capitalizzati 13,4 milioni di euro di anticipi iscritti tra le immobilizzazioni in corso al 31 dicembre 2003. Infine si segnala che sono stati acquistati diritti dalla consociata Milan A.C. S.p.A. per 2,6 milioni di euro.

Nel semestre, gli incrementi relativi al Gruppo Telecinco si riferiscono ad acquisti di diritti televisivi per 58,5 milioni di euro ed a capitalizzazioni di anticipi classificati lo scorso esercizio nella voce **immobilizzazioni in corso e acconti** per 31,7 milioni di euro.

I decrementi complessivi del periodo pari a 368,0 milioni di euro sono dovuti alle quote di ammortamento e svalutazioni per 366,4 milioni di euro (449,1 milioni di euro nel primo semestre 2003), di cui 73,0 milioni di euro relativi al Gruppo Telecinco, a cessioni per 1,0 milioni di euro e ad annulli di contratti di anni precedenti per 0,6 milioni di euro.

I diritti non ancora in decorrenza al 30 giugno 2004 ammontano complessivamente a 303,6 milioni di euro circa (352,5 milioni di euro circa al 31 dicembre 2003).

Residuano inoltre circa 0,5 milioni di euro (0,8 milioni di euro al 31 dicembre 2003) 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 7,7 milioni di euro (8,2 milioni di euro al 31 dicembre 2003), di cui 0,9 milioni di euro relativi al Gruppo Telecinco, si riferisce ai marchi dei tre network Mediaset, ai marchi delle produzioni televisive ed al marchio "Jumpy", iscritto nel corso dell'esercizio 2001, per effetto dell'acquisizione del ramo d'azienda di Jumpy S.p.A. relativo alle attività editoriali del portale omonimo, al costo corrispondente al valore determinato sulla base di una perizia stragiudiziale di stima effettuata da un perito indipendente finalizzata ad attribuire un valore analitico ad attività e passività acquisite. Tale marchio viene ammortizzato in 120 mesi sulla base della prevista utilità futura.

I decrementi dell'esercizio, pari complessivamente a 0,6 milioni di euro, si riferiscono alle quote di ammortamento.

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 **concessioni e licenze** pari a 16,8 milioni di euro include gli investimenti sostenuti nel corso dell'esercizio 2003 per l'acquisizione di frequenze da operatori locali destinate allo sviluppo del sistema trasmissivo relativo alla Televisione Digitale Terrestre. I decrementi pari a 5,6 milioni di euro si riferiscono alle quote di ammortamento del semestre calcolate su un periodo di 30 mesi a partire dal momento in cui il diritto d'uso di tali frequenze è disponibile per l'utilizzo fino al 31 dicembre 2005, termine del periodo previsto per l'attività di sperimentazione.

La voce **avviamento**, pari a 9,1 milioni di euro (9,7 milioni di euro al 31 dicembre 2003) è relativa all'avviamento delle attività editoriali del portale online "Jumpy" iscritto sulla base della suddetta perizia indipendente e ammortizzato in 120 mesi a partire dalla data di iscrizione.

I decrementi dell'esercizio, pari a 0,6 milioni di euro, si riferiscono alle quote di ammortamento del suddetto avviamento, calcolate su base lineare in 120 mesi a partire dalla data di iscrizione.

La voce **immobilizzazioni in corso e acconti**, al 30 giugno 2004 ammonta a 142,7 milioni di euro (175,4 milioni di euro al 31 dicembre 2003) di cui 46,8 milioni di euro di competenza del Gruppo Telecinco. Tale voce 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 27,8 milioni di euro (39,7 milioni di euro al 31 dicembre 2003), 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 complessivamente a 53,7 milioni di euro sono relativi, principalmente, ad anticipi versati a fornitori di diritti e ad acconti sulla realizzazione di fiction a lunga serialità. Risultano corrisposti a Medusa Film S.p.A. anticipi per 1,6 milioni di euro. Gli incrementi relativi al Gruppo Telecinco sono pari a 14,6 milioni di euro e si riferiscono, per la quasi totalità, sia ad acconti versati a fornitori per acquisto di diritti sia ad acconti relativi alla realizzazione di serie televisive.

I decrementi, pari complessivamente a 86,3 milioni di euro, sono sostanzialmente riconducibili a completamenti di produzioni e perfezionamento di contratti in definizione al 31 dicembre 2003, con conseguente riclassificazione nella voce **diritti televisivi** per 81,2 milioni di euro. Di tale importo 31,7 milioni di euro si riferiscono al Gruppo Telecinco.

La voce **altre immobilizzazioni immateriali**, che al 30 giugno 2004 è pari a 58,6 milioni di euro (7,9 milioni di euro al 31 dicembre 2003) registra un incremento nel periodo, pari a 52,6 milioni di euro, riferibile per 50,0 milioni di euro all'acquisto del diritto di prima negoziazione e prelazione dei diritti televisivi criptati relativi alle società calcistiche Juventus, Milan e Inter a partire dalla stagione 2007/2008.

I decrementi, pari a 2,0 milioni di euro, sono principalmente riconducibili alle quote di ammortamento del periodo.

La voce **differenze da consolidamento** pari a 363,7 milioni di euro (308,4 milioni di euro al 31 dicembre 2003) 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.

La variazione rispetto al 31 dicembre 2003, pari a 55,3 milioni di euro, si riferisce per 78,2 milioni di euro all'aggiustamento del prezzo d'acquisto del 12% del capitale di Telecinco dal Gruppo Vocento avvenuto in data 31 marzo 2003. Tale importo è stato determinato, come contrattualmente previsto al momento dell'investimento, come differenza tra il corrispettivo versato per l'acquisto della quota, pari a 276 milioni di euro, ed il controvalore della stessa quota risultante dai prezzi medi ponderati delle azioni Telecinco nei primi 5 giorni di quotazione.

L'ulteriore incremento pari a 0,1 milioni di euro si riferisce agli acquisti di quote minoritarie di Videotime S.p.A..

I decrementi pari a 23,1 milioni di euro si riferiscono alle quote di ammortamento del semestre di cui 21,6 relative alla differenza di consolidamento del Gruppo Telecinco.

Immobilizzazioni materiali

La variazione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente è da imputarsi principalmente all'attività di potenziamento della rete di trasmissione del segnale ed al processo di innovazione degli apparati tecnici destinati agli studi televisivi. Gli acquisti del periodo riguardano le seguenti tipologie di immobilizzazioni:

- fabbricati: 2,5 milioni di euro relativo alla ristrutturazione del Centro Palatino adibito a studi televisivi dell'area news di Roma;
- impianti e macchinari: 8,6 milioni di euro relativi ad impianti di trasmissione e telediffusione;
- attrezzature industriali e commerciali: 1,8 milioni di euro;
- altri beni: 3,4 milioni di euro.

I decrementi verificatisi nel periodo nell'ambito di tali categorie, pari complessivamente a 30,3 milioni di euro, si riferiscono principalmente a quote di ammortamento per 29,6 milioni di euro.

La voce **immobilizzazioni in corso e acconti** ammonta a 30,3 milioni di euro e manifesta un incremento nel periodo pari a 24,4 milioni di euro relativo a progetti in fase di ultimazione riguardanti principalmente impianti digitali e altri impianti di telediffusione. I decrementi pari complessivamente a 13,5 si riferiscono al perfezionamento dei contratti e conseguente capitalizzazione nelle relative voci patrimoniali.

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

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

	30/06/2004	31/12/2003
Imprese collegate:		
Multipark Madrid	2,6	2,4
GSMBOX Espana	0,6	0,7
Fascino P.G.T. S.r.l.	6,6	6,0
Aprok Imagen S.L.	0,6	0,6
Publici Television S.A.	0,6	0,8
Canal Factoria de Fiction S.A.	0,2	0,2
Titanus Elios S.p.A.	9,2	9,0
Premiere Megaplex S.A.	0,1	0,1
Press TV	0,4	-
Altre imprese:		
Albacom S.p.A.	-	-
Totale partecipazioni valutate a patrimonio netto	20,9	19,8

Le principali variazioni intervenute nel semestre riguardano:

- **Press TV S.p.A.:** la riduzione del capitale sociale per perdite ed il suo contestuale aumento per 0,7 milioni di euro. Tale partecipazione, valutata in bilancio consolidato con il metodo del patrimonio netto, è stata poi svalutata per recepire pro-quota le perdite del periodo.
- **Albacom S.p.A.:** nel corso del semestre Albacom S.p.A. ha proceduto a coprire le perdite risultanti dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2003 attraverso riduzione del capitale sociale e conversione in capitale di una parte del credito vantato nei confronti dei soci. Tale operazione ha comportato per 7,3 milioni di euro l'utilizzo del fondo rischi stanziato lo scorso 31 dicembre per recepire le perdite eccedenti il valore della partecipazione e la ricostituzione del valore della partecipazione stessa per 9,9 milioni di euro. Al 30 giugno il valore della partecipazione è stato azzerato attraverso l'utilizzo del fondo rischi residuo stanziato lo scorso 31 dicembre 2003 per 4,5 milioni di euro e per la restante parte per recepire le perdite pro-quota dei primi 6 mesi. L'entità di tali perdita ha determinato la costituzione di un fondo rischi per riflettere le perdite eccedenti il patrimonio netto del Gruppo Albacom.

Per un'analisi più dettagliata delle variazioni intervenute nelle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto si rinvia alla sezione a commento del Conto Economico.

Le seguenti partecipazioni sono invece iscritte secondo il metodo del costo:

	30/06/2004	31/12/2003
Imprese controllate:	0,1	0,1
Imprese collegate:		
Conorzio Aeromobili Fininvest	0,2	0,2
Veleno S.p.A.	-	1,0
Altre	0,1	0,2
Altre imprese:		
Holding di Partecipazioni Aziendali S.p.A. (HOPA)	96,4	96,4
Euromedia Luxembourg Two S.A.	5,4	5,4
Convergenza S.C.A.	6,3	4,8
Altre	1,1	2,0
Totale partecipazioni valutate al costo	109,6	110,1

Le principali variazioni intervenute nel corso del semestre riguardano:

- **Convergenza SCA:** sottoscrizione da parte della società controllata Mediaset Investment S.a.r.l., per la propria quota di competenza pari al 5% del capitale sociale, di un aumento di capitale deliberato e sottoscritto in data **18 maggio 2004** per un controvalore di 1,5 milioni di euro;
- **Veleno S.p.A.:** azzeramento della partecipazione a seguito della liquidazione e successiva cancellazione dal Registro delle Imprese avvenuta in data 15 Aprile 2004;
- **TV Breizh S.A.:** svalutazione della partecipazione per 0,8 milioni di euro per recepire pro-quota le perdite maturate fino al 30 giugno 2004 e considerate difficilmente recuperabili sulla base dei piani aziendali attualmente disponibili.

Si segnala, inoltre, che il valore della partecipazione del 2,73% detenuto in HOPA S.p.A. pari a 96,4 milioni di euro supportato in sede di acquisizione da perizia di congruità redatta da esperto indipendente, risulta superiore di 22,4 milioni di euro rispetto alla corrispondente frazione di patrimonio netto risultante dal bilancio consolidato di HOPA al 31 dicembre 2003. Il valore di iscrizione al 30 giugno 2004 viene mantenuto in bilancio anche in considerazione dei positivi risultati conseguiti nel semestre dalla società.

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.

I **crediti verso imprese collegate** pari a 2,0 milioni di euro si riferiscono a dei finanziamenti concessi dal Gruppo Telecinco alle società collegata Premiere Megaplex S.A. per 1,7 milioni di euro e a Europortal Jumpy Espana S.A. per 0,3 milioni di euro.

La voce **crediti verso altri**, il cui saldo al 30 giugno 2004 è pari a 3,6 milioni di euro (4,0 milioni di euro al 31 dicembre 2003), di cui 0,3 milioni di euro relativi al Gruppo Telecinco, include 1,1 milioni di euro di crediti per depositi cauzionali a fronte di affitti ed utenze e 2,5 milioni di euro

di crediti nei confronti dell'Erario per acconti sul Fondo Trattamento di Fine Rapporto. Tale voce include crediti per 2,8 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	30/06/2004	31/12/2003
			Valore netto	Valore netto
Materie prime, sussidiarie e di consumo	4,3	-3,0	1,2	0,5
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0,8	0,0	0,8	2,2
Lavori in corso su ordinazione	0,0	0,0	0,0	0,0
Prodotti finiti e merci	25,8	-4,8	21,1	14,4
Acconti	0,0	0,0	0,0	0,0
Totale	30,9	-7,8	23,1	17,1

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

- produzioni televisive in carico a R.T.I. S.p.A. per 17,1 milioni di euro (11,4 milioni di euro al 31 dicembre 2003);
- apparecchiature per trasmissioni televisive e per la realizzazione di impianti per 3,0 milioni di euro (3,0 milioni di euro al 31 dicembre 2003);
- Prodotti destinati all'attività di "cambio merce" svolta da Promoservice Italia S.r.l. per 0,9 milioni di euro.

Crediti

Tale voce alla fine del periodo è così composta:

	Saldo al 30/06/2004			Saldo al 31/12/2003
	Totale	Scadenza in anni		
		Entro I	Oltre I	
Crediti verso clienti	927,5	927,5	-	795,1
Crediti verso imprese controllate	4,0	4,0	-	4,7
Crediti verso imprese collegate	2,8	2,8	-	4,0
Crediti verso impresa controllante	2,8	2,8	-	3,8
Crediti verso imprese Gruppo Fininvest e Gruppo Mediolanum	9,4	9,4	-	16,7
Crediti verso altri	144,7	144,7	-	174,7
Totale	1.091,2	1.091,2	-	999,0

Crediti verso clienti

	30/06/2004		Val. netto
	Lordo	Svalutaz.	
Crediti verso clienti esigibili entro l'esercizio	985,0	(57,5)	927,5
Crediti verso clienti esigibili oltre l'esercizio	-	-	-
Totale	985,0	(57,5)	927,5

I **crediti verso clienti**, al netto del fondo svalutazione, si riferiscono per 840,0 milioni di euro, di cui 141,7 milioni di euro di pertinenza del Gruppo Telecinco, alla vendita di spazi pubblicitari (735,8 milioni di euro al 31 dicembre 2003). La restante parte del saldo della quale 19,4 milioni di euro di competenza del Gruppo Telecinco 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 5,3 milioni di euro, principalmente a fronte di perdite su crediti vantati nei confronti di clienti pubblicitari, ed è stato effettuato un ulteriore accantonamento per 4,2 milioni di euro.

I crediti ceduti nel semestre a società di factor con clausola pro soluto ammontano complessivamente a 141,8 milioni di euro (300,7 milioni di euro al 31 dicembre 2003). I crediti non ancora maturati al 30 giugno 2004 sono pari a 59,9 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:

	30/06/2004	31/12/2003
Crediti verso imprese controllate	4,0	4,7
Crediti verso imprese collegate	2,8	4,0
Crediti verso impresa controllante	2,8	3,8
Crediti verso imprese del Gruppo Fininvest e del Gruppo Mediolanum	9,4	16,7
Totale	19,0	29,2

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 per 4,0 milioni di euro al finanziamento concesso alla controllata Epsilon TV Production S.r.l., già in essere al 31 dicembre 2003.

I **crediti verso imprese collegate** sono vantati principalmente dal Gruppo Telecinco nei confronti di proprie collegate per 2,7 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 2,7 milioni di euro, ed a riaddebiti di servizi per 0,1 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 Parti Correlate incluso nella Relazione degli Amministratori sulla gestione.

Crediti tributari

	30/06/2004	31/12/2003
Crediti verso l'Erario	95,0	35,7
Totale	95,0	35,7

In tale voce confluiscono i crediti verso l'erario, ad eccezione di quelli richiesti a rimborso. Sono inclusi inoltre 10,1 milioni di euro di crediti per imposte dirette di esercizi precedenti riportati a nuovo, e anticipi per imposte sul reddito pari a 65,2 milioni di euro; al 31 dicembre 2003 era stata operata su ogni società la compensazione degli anticipi con il relativo debito per imposte di competenza.

Imposte anticipate

Tale voce accoglie il saldo netto tra i crediti per imposte anticipate ed i debiti per imposte differite pari a 174,7 milioni di euro di cui 85,8 con scadenza oltre i 12 mesi. Tale voce evidenzia attività per imposte anticipate e passività per imposte differite relative alle differenze temporanee tra il valore attribuito ad attività e passività ai 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.

Crediti verso altri

Tale voce risulta così composta:

	30/06/2004	31/12/2003
Crediti verso l'Erario richiesti a rimborso	0,9	0,8
Anticipi a fornitori, collaboratori ed agenti	13,2	27,8
Anticipi a dipendenti	2,5	1,3
Cessione di crediti	64,8	89,9
Altri	63,3	54,9
Totale	144,7	174,7

La voce *anticipi a fornitori, collaboratori ed agenti* include anticipi corrisposti a professionisti e fornitori dell'area pubblicità per 4,1 milioni di euro, a fornitori, artisti e professionisti per produzioni televisive per 9,0 milioni di euro e a fornitori diversi per 0,1 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:

- 26,2 milioni di euro (42,8 milioni di euro al 31 dicembre 2003) relativi al finanziamento fruttifero concesso ad Albacom S.p.A. comprensivo della quota di interessi maturati sulla base dell'accordo di finanziamento stipulato in data 24 febbraio 2003. La diminuzione del periodo è dovuta alla conversione in capitale sociale deliberata dall'Assemblea Straordinaria di Albacom S.p.A. del 29 marzo 2004;
- 20,1 milioni di euro si riferiscono al provento netto determinato a seguito del collocamento in borsa della quota del 10% del capitale di Gestelevision Telecinco S.A. detenuta da ICE Finance, riconosciuto a Mediaset in virtù del contratto di *Total Return Swap* stipulato a fine 2003 con un primario istituto bancario internazionale. Tale credito è stato incassato nel successivo mese di luglio 2004.

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 e del 16 aprile 2003 che prevedono 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). Tale delega, valevole fino ad approvazione del bilancio al 31 dicembre 2003, è stata prorogata di un ulteriore esercizio alle medesime condizioni.

Al 30 giugno il valore delle azioni in portafoglio è pari a 14,7 milioni di euro, (21,9 milioni di euro al 31 dicembre 2003) equivalenti a n. 1.703.359 azioni, di cui 1.587.000 azioni destinate alla copertura di Piani di Stock Option deliberati. Per quanto concerne n. 1.000.000 di azioni destinate alla copertura del Piano di Stock Option deliberato nel 2002, si è provveduto ad una svalutazione di 0,1 milioni di euro al fine di adeguarne il valore di carico al prezzo di mercato a fine giugno 2004. Si segnala, inoltre, che n. 587.000 azioni relative al Piano di Stock Option 2001 i cui diritti sono esercitabili a partire dallo scorso 1 gennaio 2004, non si è provveduto ad adeguarne il valore di carico poiché inferiore a quello di mercato. Le restanti 116.359 azioni in portafoglio sono destinate all'attività di stabilizzazione del valore di mercato del titolo Mediaset.

Nel corso del semestre, sia al fine di stabilizzare l'andamento del titolo sia per soddisfare le esigenze dei Piani di Stock Option sono state acquistate complessivamente n. 8.953.563 azioni per un controvalore di 82,8 milioni di euro e vendute n. 10.314.204 azioni per un controvalore di 89,9 milioni di euro. L'effetto economico complessivo di tali operazioni ha comportato un provento netto complessivo di 1,1 milioni di euro.

Altri titoli

Tale voce, pari a 158,8 milioni di euro, comprende:

- titoli azionari e obbligazionari detenuti dalla controllata Mediaset Investment S.a.r.l. per 39,0 milioni di euro (103,4 milioni di euro al 31 dicembre 2003 di cui 49,8 milioni di euro relativi a Mediaset Investment e 53,6 milioni di euro relativi a Telecinco) al netto della svalutazione relativa alla valorizzazione a prezzi di mercato, pari a 0,2 milioni di euro. La diminuzione intervenuta nel semestre è relativa all'impiego della liquidità effettuata dal Gruppo Telecinco a fronte della distribuzione di dividendi straordinari;
- quote di fondi di investimento mobiliare per complessivi 119,8 milioni di euro (117,1 milioni di euro al 31 dicembre 2003), di cui 13,3 milioni di euro detenuti dalla controllata Gestevision Telecinco S.A. e 106,5 milioni di euro sottoscritti dalla controllata Mediaset Investment S.a.r.l. e gestiti dalla SICAV da essa partecipata (congiuntamente con Fininvest S.p.A. e Mondadori S.p.A.)

Disponibilità liquide

Tale voce risulta così composta:

	30/06/2004	31/12/2003
Depositi bancari e postali	335,9	286,1
Denaro e valori in cassa	0,1	0,1
Totale	336,0	286,2

Tale voce include 124,2 milioni di euro relativi al Gruppo Telecinco (189,6 milioni di euro del 31 dicembre 2003). Su tale variazione ha inciso l'impiego di liquidità operata nel semestre per far fronte alla distribuzione di dividendi.

Si precisa che, in considerazione dell'effettiva disponibilità di risorse finanziarie alla data di chiusura del periodo, sono stati inclusi nelle disponibilità liquide i pagamenti effettuati da clienti entro la fine del periodo stesso, ancorché registrati dagli Istituti di credito nei primi giorni del mese di luglio per un importo pari a 59,5 milioni di euro (22,7 milioni di euro al 31 dicembre 2003).

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta del Gruppo Mediaset al 30 giugno 2004, confrontata con quella del 31 dicembre 2003, è la seguente:

	30/06/2004	31/12/2003
Disponibilità liquide	336,0	286,2
Titoli e attività finanziarie non immobilizzate	160,3	226,1
Totale attività finanziarie	496,3	512,3
Debiti verso banche	(569,5)	(704,2)
Debiti verso altri finanziatori:		
Società di factoring	(2,8)	(2,2)
Società di leasing	(3,8)	(4,1)
Altri	(1,9)	(1,1)
Totale passività finanziarie	(578,0)	(711,6)
Posizione finanziaria netta	(81,7)	(199,3)

Le *passività finanziarie* sono state qui espone al solo fine di evidenziare la posizione finanziaria netta del Gruppo Mediaset al 30 giugno 2004 ed il raffronto con quella al 31 dicembre 2003. Telecinco alla posizione finanziaria netta complessiva del Gruppo Mediaset è positivo per 133,8 milioni di euro. Si segnala inoltre che la voce **Titoli e attività finanziarie non immobilizzate** non include le azioni proprie destinate ai Piani di Stock Option di Mediaset S.p.A. pari a 13,6 milioni di euro. Sono invece inclusi 0,5 milioni di euro relativi a crediti finanziari di competenza del Gruppo Telecinco ed iscritti nella voce tra i **Crediti verso imprese collegate**. Rispetto al 31 dicembre 2003 la posizione finanziaria non include il credito verso la controllata Epsilon TV Production S.r.l. iscritto tra **Crediti verso imprese controllate**, in quanto per tale società è stata deliberata la fusione per incorporazione nella controllate RTI S.p.A.

Per un'analisi più approfondita delle variazioni complessive si rimanda a quanto indicato nella Relazione degli Amministratori sulla Gestione. Il contributo del Gruppo

Ratei e risconti attivi

	30/06/2004	31/12/2003
Ratei attivi	3,3	0,4
Risconti attivi	51,3	17,9
Totale	54,6	18,3

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 2004.

La voce **risconti attivi** è relativa ad operazioni di cambio merce della controllata Promoservice Italia S.r.l., ad affitti passivi, premi assicurativi, servizi vari e costi relativi ai diritti non di competenza del periodo. L'incremento del semestre è dovuto principalmente ai diritti della Champions League per la stagione 2004/2005.

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.

Si segnala che al 30 giugno 2004 sono state rideterminate le quote di patrimonio netto e di utile del periodo del Gruppo Telecinco di competenza del Gruppo Mediaset e di Terzi, pari rispettivamente al 52,2% ed al 47,8%, a seguito dell'acquisto di azioni proprie effettuate da Gestevision Telecinco S.A. a copertura dei propri Piani di Stock Option ed al loro conseguente annullamento ai fini del consolidamento integrale.

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

Capitale sociale

Al 30 giugno 2004 il capitale sociale del Gruppo Mediaset, coincidente con quello della Capogruppo, è interamente sottoscritto e versato e risulta costituito da n° 1.181.227.564 azioni ordinarie 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 2004 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 2004 tale riserva risulta pari a 96,0 milioni di euro (87,2 milioni di euro al 31 dicembre 2003), essendosi incrementata nel corso del semestre di 8,8 milioni di euro per la destinazione del 5% dell'utile dell'esercizio 2003 di Mediaset S.p.A., come da delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2004. Tale riserva coincide con quella indicata nel bilancio della Capogruppo.

Riserva per azioni proprie in portafoglio

Al 30 giugno 2004 la riserva per azioni proprie in portafoglio ammonta a 14,7 milioni di euro, (21,9 milioni di euro al 31 dicembre 2003) 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° 8.953.563 e n° 10.314.204 di azioni proprie.

Altre riserve

Al 30 giugno 2004 le altre riserve ammontano a 21,0 milioni di euro (118,6 milioni di euro al 31 dicembre 2003); il decremento pari a 97,6 milioni di euro va principalmente posto in relazione ai seguenti movimenti:

- prelievo dalla riserva straordinaria per 104,8 milioni di euro come da delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2004, ad integrazione dell'utile dell'esercizio, per la distribuzione dei dividendi;
- giroconto a Riserva straordinaria di 7,2 milioni di euro da apposita riserva azioni proprie.

La voce altre riserve include complessivamente 8,9 milioni di euro di contributi in conto capitale (invariati rispetto il 31 dicembre 2003); 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 2003 e decrementata per effetto dei dividendi distribuiti nel corso del semestre (271,3 milioni di euro) e della destinazione a Riserva per azioni proprie della controllata Telecinco ed eliminata in sede di consolidamento integrale.

Utile lordo del periodo

Accoglie il risultato positivo del semestre, dal 1° gennaio al 30 giugno 2004, pari a 582,1 milioni di euro.

Capitale e riserve di terzi

La composizione e la movimentazione di tale voce è la seguente:

	30/06/2004	31/12/2003
Capitale e Riserve	115,4	182,0
Utile/(perdita) lordo del periodo	78,3	58,9
Totale	193,7	240,9

La variazione rispetto al 31 dicembre 2003 si riferisce alla distribuzione degli utili di competenza di azionisti terzi effettuata dalla controllante Telecinco pari a 120 milioni di euro, all'utile lordo del semestre pari a 78,3 milioni di euro ed allo storno della quota di competenza della Riserva per azioni proprie costituita dalla controllata Telecinco.

Fondi per rischi e oneri

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

	1/1/2004	Accanton.	Utilizzi	Altri mov.	30/06/2004
1 . Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili	0,2	-	-	-	0,2
2 . Fondi per imposte:					
Imposte differite	-	-	-	-	-
Imposte correnti	-	-	-	-	-
3 . Altri fondi	125,0	39,6	(34,2)	-	130,4
Totale	125,2	39,6	(34,2)	-	130,6

I **fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili** (punto I) 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.

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**.

Come già riportato nel bilancio al 31 dicembre 2003, si segnala che con riferimento agli avvisi di accertamento relativi agli esercizi 1995 e 1996, aventi per oggetto l'acquisizione di diritti televisivi effettuata negli esercizi 1994 e 1995, si segnala che la vicenda si è conclusa con l'adesione alle procedure di condono, previste dalla Legge 298/2002 di cui si è data informazione nella relazione semestrale 2003.

Per quanto riguarda gli avvisi di accertamento relativi agli esercizi 1994 e 1995, aventi per oggetto l'applicazione dell'agevolazione prevista dall'art. 3 del Decreto Legge n. 357 del 10 giugno 1994 convertito dalla Legge 8 agosto 1994 n. 489, cosiddetta *agevolazione "Tremonti"*, per i periodi d'imposta 1994 e 1995, di cui è stata data informativa nel bilancio al 31 dicembre 2003, si segnala che Mediaset S.p.A. ha deciso di avvalersi nel corso dell'esercizio 2003 delle procedure di condono, previste dalla Legge 298/2002 prorogata dal D.L. n. 143 del 24 giugno 2003, definendo l'avviso di accertamento per il periodo d'imposta 1995. Pur confidando sul fatto che l'applicazione dell'agevolazione è stata effettuata nel rispetto delle norme di legge e che in sede giudiziale sarebbero state accolte le ragioni difensive della società, Mediaset S.p.A. ha deciso di avvalersi di tale istituto che costituisce una opportunità rivolta alla generalità dei contribuenti ed ha per effetto l'eliminazione in via immediata e definitiva delle incertezze che sono inevitabilmente connesse al contenzioso su materie complesse quali quelle oggetto di contenzioso. Inoltre l'adesione al condono è stata effettuata a seguito di invito della controllante Fininvest S.p.A. che si sarebbe fatta carico della copertura degli oneri relativi in virtù della garanzia del 6 giugno 1996 e del successivo atto di ricognizione del 19 dicembre 2002. La controllante stessa aveva precedentemente comunicato a Mediaset S.p.A. che la scelta di non avvalersi del condono avrebbe comportato, in caso di soccombenza nei giudizi, una limitazione dei suoi obblighi incondizionati di indennizzo derivanti dalla suddetta garanzia entro il limite corrispondente all'onere derivante dall'adesione alla procedura di condono. Gli oneri derivanti dall'adesione alla suddetta procedura, ammontanti complessivamente a 13,4 milioni di euro, sono stati coperti dalla garanzia Fininvest del 6 giugno 1996 ed incassati nel primo semestre 2004.

Di seguito viene illustrata la composizione degli **"altri fondi"** (punto 3):

Il **fondo rischi per cause legali** pari complessivamente a 36,8 milioni di euro (28,9 milioni di euro al 31 dicembre 2003) 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. La variazione del semestre si riferisce principalmente agli accantonamenti stanziati dal Gruppo Telecinco sia a fronte di cause in corso in relazione alla definizione dei corrispettivi richiesti da alcune associazioni di categoria sia a fronte di possibili sanzioni per violazione di limiti di programmazione e pubblicità che potranno essere inflitte dall'autorità competente per 4,0 milioni di euro.

Il fondo rischi per controversie in corso con il personale e istituti previdenziali pari complessivamente a 11,6 milioni di euro (11,7 milioni di euro al 31 dicembre 2003) si riferisce 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.

Il fondo rischi e oneri contrattuali risulta pari complessivamente a 39,8 milioni di euro (37 milioni di euro al 31 dicembre 2003). 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).

Il fondo rischi e oneri diversi è pari complessivamente a 42,1 milioni di euro (47,4 milioni di euro al 31 dicembre 2003).

Il decremento di tale fondo pari complessivamente a 12,2 milioni di euro si riferisce principalmente all'utilizzo dell'accantonamento stanziato lo scorso 31 dicembre 2003 per riflettere le perdite eccedenti il patrimonio netto della società Albacom S.p.A. a fronte della conversione effettuata nel periodo del credito vantato nei confronti di tale società a copertura delle perdite al 31 dicembre 2003.

Gli accantonamenti del periodo pari complessivamente a 6,9 milioni di euro si riferiscono per 3,9 milioni di euro alle perdite del Gruppo Albacom eccedenti il valore della partecipazione e per 1,2 milioni di euro all'accantonamento prudenzialmente stanziato per riflettere il probabile onere connesso all'impegno finanziario assunto nei confronti dei dipendenti assegnatari del Piano di Stock Options su azioni di Gestevision Telecinco S.A. deliberato da Mediaset S.p.A. nel semestre.

Si segnala che il fondo rischi relativo al Piano di Stock Option 2003 stanziato al 31 dicembre 2003 per un controvalore di 7,6 milioni di euro, è stato rideterminato in 7,2 milioni di euro per effetto dell'adeguamento al valore risultante dalla differenza tra il valore di Borsa puntuale del titolo Mediaset al 30 giugno 2004 ed il prezzo di esercizio dei suddetti diritti.

Si segnala che la valutazione di tali Piani di Stock Option, effettuata in alternativa sulla base del fair market value dell'opzione attraverso l'utilizzo di modelli revisionali quantitativi (metodo Black & Scholes) e calcolata sulla base del valore probabile del titolo all'epoca dell'effettiva esercitabilità dei diritti connessi alla suddetta assegnazione, avrebbe comportato una differenza negativa pari a 1,4 milioni di euro per il Piano di Stock Option su azioni Telecinco e 8,6 milioni di euro per il Piano di Stock Option 2003 su azioni Mediaset.

Per quanto riguarda il Piano di Stock Option assegnato nel corso del 2002 per complessive di n° 2.626.000 azioni ordinarie Mediaset S.p.A, si precisa che n° 1.000.000 azioni sono state acquistate nel semestre e svalutate per 0,1 milioni di euro al fine di adeguarne il valore di carico al prezzo di mercato a fine giugno, mentre a fronte del rischio residuo sono state effettuate apposite operazioni di copertura la cui valutazione non ha reso necessario effettuare nel semestre alcun accantonamento.

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, poiché coperti dalla Garanzia rilasciata da Fininvest S.p.A.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

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

Saldo all'1/1/2004	106,9
Quota maturata e stanziata a conto economico	9,3
Indennità liquidate nel periodo	(5,7)
Saldo al 30/06/2004	110,5

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 30/06/2004				Saldo al 31/12/2003
	Totale	Scadenza in anni			
		Entro 1	Da 1 a 5	Oltre 5	
Debiti non assistiti da garanzie reali:					
Linee di credito	537,0	237,0	300,0	-	699,0
Conti correnti passivi	28,2	28,2	-	-	0,9
Finanziamenti agevolati	4,3	0,1	4,2	-	4,3
Totale	569,5	265,3	304,2	-	704,2

Si segnala che rimane in essere con un pool di primari istituti di credito nazionali il contratto di finanziamento a cinque anni stipulato a fine 2002 per un importo complessivo di 300,0 milioni di euro. Tale contratto prevede la verifica dei seguenti "covenant" finanziari, oggetto di verifica semestrale sulla base dei dati consolidati del Gruppo Mediaset:

- Posizione finanziaria netta/EBITDA non superiore a 1,5;
- EBITDA/Oneri finanziari netti non inferiore a 10;

Ad oggi tali requisiti sono rispettati

Si segnala, inoltre, che a fronte del suddetto finanziamento a medio termine è in essere un contratto di copertura sul rischio di variazione del tasso di interesse.

La voce comprende 4,1 milioni di euro relativi a finanziamenti agevolati relativi al Gruppo Telecinco.

Debiti verso altri finanziatori

I debiti verso altri finanziatori, pari a 8,5 milioni di euro al 30 giugno 2004 (7,4 milioni di euro al 31 dicembre 2003), si riferiscono a debiti verso società di factor con clausola pro-solvendo per 2,8 milioni di euro, a debiti verso società di leasing relativi a contratti per immobili dell'area te-

levisiva di cui 3,8 milioni di euro a lungo termine ed a debiti per operazioni di lending su titoli effettuate dalla controllata Mediaset Investment S.a.r.l. per 1,9 milioni di euro (1,1 milioni di euro al 31 dicembre 2003).

Acconti

Tale voce, il cui saldo al 30 giugno 2004 è pari a 7,2 milioni di euro (11,9 milioni di euro al 31 dicembre 2003), accoglie sia acconti ricevuti da clienti per prestazioni pubblicitarie, sia acconti relativi alla realizzazione di produzioni televisive. Il saldo al 30 giugno 2004 si riferisce al consolidamento del Gruppo Telecinco per 3,7 milioni di euro.

Debiti verso fornitori

Le componenti fondamentali di tale voce, il cui saldo al 30 giugno 2004 è pari a 620,2 milioni di euro, di cui 126,8 milioni di euro relativi al consolidamento del Gruppo Telecinco, e le principali variazioni intercorse rispetto al 31 dicembre 2003 sono così analizzabili:

	Saldo al 30/06/2004				Saldo al 31/12/2003
	Totale	Scadenza in anni			
		Entro 1	Da 1 a 5	Oltre 5	
Debiti verso fornitori	620,2	580,0	40,2	-	623,4
Totale	620,2	580,0	40,2	-	623,4

- debiti per acquisto diritti per 275,1 milioni di euro (393,9 milioni di euro al 31 dicembre 2003) di cui 38,5 milioni di euro di pertinenza del Gruppo Telecinco. La voce include 40,2 milioni di euro di quote a lungo termine relative all'acquisto di diritti non ancora in decorrenza;
- debiti per realizzazione di produzioni televisive e verso collaboratori artistici e professionisti dell'area televisiva per 267,9 milioni di euro (162,0 milioni di euro al 31 dicembre 2003). La quota relativa al consolidamento del Gruppo Telecinco è pari a 84,2 milioni di euro;
- debiti nei confronti di agenzie e fornitori diversi dell'area pubblicità per 40,6 milioni di euro (44,2 milioni di euro al 31 dicembre 2003), di cui 4,1 milioni di euro relativi al Gruppo Telecinco;
- debiti per acquisti e prestazioni di servizi tecnici per 36,6 milioni di euro (18,1 milioni di euro al 31 dicembre 2003).

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 30/06/2004			Saldo al 31/12/2003
	Totale	Scadenza in anni		
		Entro 1	Oltre 1	
Debiti verso imprese controllate	-	-	-	0,6
Debiti verso imprese collegate	7,3	7,3	-	10,1
Debiti verso impresa controllante	3,0	3,0	-	1,6
Debiti verso imprese del Gruppo Fininvest e del Gruppo Mediolanum	140,4	55,5	84,9	133,7
Totale	150,7	65,8	84,9	146,0

Debiti verso imprese collegate

Il saldo al 30 giugno 2004, pari a 7,3 milioni di euro (10,1 milioni di euro al 31 dicembre 2003), è composto da debiti di natura commerciale nei confronti di Fascino Gestione Teatro S.r.l per 6,8 milioni di euro (7,2 milioni di euro al 31 dicembre 2003) per la realizzazioni di produzioni televisive e debiti relativi al Gruppo Telecinco per 0,5 milioni di euro (1,2 milioni di euro al 31 dicembre 2003).

Debiti verso impresa controllante

Il debito al 30 giugno 2004 nei confronti di Fininvest S.p.A. è relativo al riaddebito di servizi ed al riconoscimento di ristorni di agenzia nell'ambito della garanzia Fininvest di importi addebitati alla controllante e da questi liquidati in anni precedenti a società del Gruppo Mediaset in applicazione della garanzia rilasciata il 16 giugno 1996 e, che sulla base dell'atto di ricognizione congiunta stipulato il 19 dicembre 2003 con Fininvest S.p.A. sono risultati non dovuti in quanto non coperti dalla suddetta garanzia.

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 Parti Correlate incluso nella Relazione degli Amministratori sulla gestione.

Debiti tributari

La composizione della voce è la seguente:

	30/06/2004	31/12/2003
Ritenute su redditi di lavoro	9,3	10,5
Imposte correnti	13,2	11,8
Debito IVA	21,0	11,0
Altri debiti	6,1	5,8
Totale	49,6	39,1

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 2004 è così ripartito:

	30/06/2004	31/12/2003
INPS	4,9	4,8
ENPALS	5,4	5,3
INPDAI e INPGI	1,0	1,5
FASI e FASDAC	0,1	0,1
Altri	2,9	3,8
Totale	14,3	15,5

Il saldo al 30 giugno 2004 include nella voce "Altri" 1,1 milioni di euro relativi al Gruppo Telecinco per i debiti nei confronti dell'istituto di previdenza spagnolo.

Altri debiti

La composizione della voce è la seguente:

	30/06/2004	31/12/2003
Personale (ferie, 13 ^a mensilità, ecc.)	25,6	19,4
Personale dipendente	14,8	23,4
Concorrenti per giochi e premi	0,9	4,4
Emolumenti Amministratori e Sindaci	0,7	1,5
Altri	98,3	13,2
Totale	140,3	61,9

I debiti verso personale dipendente comprendono 5,6 milioni di euro per incentivi maturati ma non ancora corrisposti (12,0 milioni di euro al 31 dicembre 2003). I debiti di pertinenza del Gruppo Telecinco ammontano a 4,6 milioni di euro.

Gli altri debiti comprendono principalmente:

- 3,1 milioni di euro (3,0 milioni di euro al 31 dicembre 2003), relativi ad anticipi su opzioni;
- 3,2 milioni di euro relativi ad anticipi su equity swap;
- 2,9 milioni di euro (2,9 milioni di euro al 31 dicembre 2003), relativi a quote di capitale sottoscritte e non ancora versate alla partecipata Euromedia Luxembourg Two S.A.;
- 78,2 milioni di euro relativi al debito nei confronti del Gruppo Vocento per l'aggiustamento prezzo determinato successivamente alla quotazione di Telecinco sull'acquisto del 12% del capitale avvenuto il 31 marzo 2003.

Ratei e risconti passivi

Al 30 giugno 2004 tale raggruppamento è così composto:

	30/06/2004	31/12/2003
Ratei passivi:		
Operazioni di copertura cambi (forex)	3,3	9,1
Altri ratei passivi	16,0	2,5
Totale ratei passivi	19,3	11,6
Risconti passivi:		
Ricavi per noleggi pluriennali	8,4	9,0
Altri risconti passivi	7,1	1,9
Totale risconti passivi	15,5	10,9
Totale	34,8	22,5

Il saldo della voce *altri ratei passivi* include 9,7 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 2004 il Gruppo ha in essere fidejussioni a terzi e per conto di società collegate per 106,3 milioni di euro (75,3 milioni di euro al 31 dicembre 2003) di cui fidejussioni rilasciate dal Gruppo Telecinco per 31,3 milioni di euro e prestate da Mediaset S.p.A. nei confronti di Albacom S.p.A. per 48,8 milioni di euro a fronte del finanziamento di 250,0 milioni di euro concesso dalla banca Nazionale del Lavoro senza vincoli di solidarietà. Si segnalano, altresì, a fronte dell'eccedenza del credito IVA fidejussioni non bancarie per 22,7 milioni di euro rilasciate da Mediaset S.p.A. all'Ufficio IVA di Milano (22,7 milioni di euro al 31 dicembre 2003).

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 69,6 milioni di euro (75,4 milioni di euro al 31 dicembre 2003);
- impegni per collaborazioni artistiche, produzioni televisive e contratti con agenzie stampa per circa 74,2 milioni di euro (120,8 milioni di euro al 31 dicembre 2003) di cui 11,0 milioni di euro relativi ad impegni per la realizzazione di fiction a lunga serialità;
- impegni per acquisto diritti pari complessivamente a 1.295,4 milioni di euro (962,1 milioni di euro al 31 dicembre 2003) di cui 400,5 milioni di euro relativi al Gruppo Telecinco (370,6 al 31 dicembre 2003). Tali impegni si riferiscono a contratti di "volume deal" che il Gruppo Mediaset ha in essere con alcune delle principali Major americane per assicurarsi la disponibilità di film e produzioni televisive da queste realizzate garantendo la possibilità di effettuare un volume di investimenti in linea con le strategie di potenziamento della library e agli impegni assunti per l'acquisto dei diritti relativi alla Champions League per le stagioni 2004/2005 e 2005/2006 ed ai diritti per la trasmissione in tecnologia digitale terrestre, cavo e banda larga relativi a Juventus, Inter e Milan per le stagioni 2004/2005, 2005/2006, 2006/2007. Si segnala, infine, che 118,7 milioni di euro si riferiscono ad impegni nei confronti della consociata Medusa Film S.p.A. e per 12 milioni di euro ad impegni per l'acquisizione dei diritti criptati sopra citati dal Milan A.C S.p.A.;
- impegni per operazioni finanziarie su divise per la copertura del rischio di cambio, relativi ad acquisti e vendite, per complessivi 375,4 milioni di euro (429,8 milioni di euro al 31 dicembre 2003);
- impegni per affitti e locazioni di durata pluriennale per complessive 57,9 milioni di euro (63,2 milioni di euro al 31 dicembre 2003);
- impegni per l'acquisto di nuove apparecchiature, manutenzione della rete, realizzazioni di opere e forniture per le sedi delle società e servizi EDP pari complessivamente a 17,9 milioni di euro (10,6 milioni di euro al 31 dicembre 2003);

Si segnala, infine, che al 30 giugno 2004 in seguito alla quotazione in Borsa sono stati risolti gli accordi tra Mediaset ed ICE Finance BV che prevedevano la concessione da parte di Mediaset

ad ICE Finance di un diritto di opzione put sulla quota del 10% di Gestelevision Telecinco S.A. e Publiespana S.A. detenuta dalla stessa ICE Finance per un controvalore di 222,5 milioni di euro oltre agli interessi maturati dalla data di esercizio dell'opzione.

Conti rischi

I conti rischi includono circa 0,5 milioni di euro di apparecchiature di proprietà di società terze in deposito presso società del Gruppo Mediaset (1,0 milioni di euro al 31 dicembre 2003).

Il conto rischi include il rischio finanziario massimo, al 30 giugno 2004 pari a 78,0 milioni di euro (113,0 milioni di euro al 31 dicembre 2003), connesso a strumenti finanziari derivati sottoscritti a dicembre 2003 tra Mediaset ed una primaria banca italiana. Attraverso tali strumenti, Mediaset S.p.A. potrà partecipare entro il 31 dicembre 2006, alle dinamiche di valore di nuove iniziative industriali con elevate potenzialità di crescita relative a società non quotate operanti in ambito media a livello nazionale, in particolare nel settore della televisione digitale terrestre, tutto ciò senza effettuare alcun investimento o impegno di capitale, con l'obiettivo di diversificare la propria esposizione in settori coerenti con l'attività del Gruppo.

Tali operazioni, perfezionate secondo gli abituali standard contrattuali definiti nell'*ISDA 2002 Master Agreement*, prevedono per Mediaset l'obbligo di liquidare o il diritto ad incassare rispettivamente il 100% dell'eventuale differenziale negativo o il 75% del differenziale positivo che sarà realizzato, rispetto al *prezzo di riferimento* determinato in 78 milioni di euro, maggiorato di interessi, in sede di cessione del 100% delle società individuate, cessione che se non realizzata entro 31 dicembre 2006 avverrà in sede d'asta pubblica.

La valutazione al 30 giugno 2004 di tali strumenti finanziari, sulla base del confronto tra il *prezzo di riferimento* ed il valore dei relativi sottostanti, effettuata considerando il prezzo riconosciuto sul mercato nell'ambito di recenti operazioni sul capitale delle società in oggetto, nonché del valore di mercato di transazioni aventi per oggetto attività comparabili, non ha reso necessario per Mediaset operare alcuna rettifica di valore al 30 giugno 2004.

Altre informazioni

- Come già segnalato al 31 dicembre 2003, nell'ambito dell'accordo sottoscritto in data 6 dicembre 2002 tra Mediaset S.p.A. e Fingruppo Holding S.p.A., Mediaset detiene, per un corrispettivo pari a 40.000 euro, un'opzione di vendita incondizionata alla stessa Fingruppo della quota di partecipazione del 2,73%, corrispondente a n. 37.289.973 azioni, detenuta in HOPA S.p.A. per un valore, che in funzione del diverso periodo di esercizio (comunque non oltre il gennaio 2008), è pari rispettivamente a 1,33 euro e 1,44 euro per azione diminuibile per l'importo dei dividendi distribuiti da HOPA. Mediaset detiene, inoltre, un diritto irrevocabile e incondizionato di acquisto di 37.724.240 azioni ordinarie di Telecom Italia S.p.A. a un prezzo di esercizio di 3,605 euro per azione. Tale opzione esercitabile entro il dicembre 2007 si riferisce al diritto acquisito nell'ambito dei suddetti accordi da Holinvest S.p.A., società controllata da HOPA S.p.A.
- Si segnala, inoltre, che il contratto di copertura sulla variazione del tasso di interesse relativo al finanziamento a medio termine, già commentato nella voce D/3 "*Debiti verso banche*", impegna Mediaset a versare a date prestabilite importi determinati in base al differenziale tra tasso variabile a cui è stato stipulato il finanziamento ed i tassi fissi determinati dal piano di copertura dello strumento di copertura stesso.

- Si segnala, inoltre che per effetto degli accordi contrattuali stipulati tra Publitalia '80 S.p.A. e F.I.G.C. relativi al quadriennio 2003/2006, Publitalia si impegna a che gli accordi che verranno stipulati da F.I.G.C. con i partner commerciali producano in tale periodo un fatturato minimo per F.I.G.C. pari a 26,0 milioni di euro.

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

La garanzia rilasciata in data 6 giugno 1996 da Fininvest S.p.A. in favore di Mediaset S.p.A. e delle società da questa controllate, in occasione dell'Offerta Pubblica di Sottoscrizione e di Vendita di azioni di Mediaset S.p.A., è scaduta in data 31 dicembre 2002.

Come segnalato il 19 dicembre 2002 è stato stipulato un atto di ricognizione congiunta sulla base del quale Fininvest si è impegnata a tenere indenne Mediaset S.p.A. e le sue controllate anche oltre tale scadenza, fino alla data di esaurimento delle conseguenze economiche e patrimoniali degli eventi coperti da garanzia verificatisi entro il 31 dicembre 2002 e notificati a Fininvest entro il 31 gennaio 2003. E' stato altresì definito che, relativamente alle passività potenziali di carattere tributario e penale originate da eventi coperti dalla garanzia saranno indennizzate anche le perdite derivanti da eventuali estensioni soggettive o oggettive che dovessero emergere successivamente al 31 dicembre 2002.

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 2004	I° semestre 2003
Pubblicità televisiva	1.695,3	1.511,2
Pubblicità stampa	3,5	1,3
Altri ricavi pubblicitari	20,4	18,3
Noleggio diritti/programmi	16,7	10,6
Commercializzazione diritti e produzioni televisive	15,7	38,7
Vendita merci	2,5	3,0
Realizzazione, noleggio e manutenzione impianti televisivi	6,5	8,6
Ricavi da attività editoriale	0,7	1,8
Altri	28,7	15,2
Totale	1.790,0	1.608,7

I ricavi per vendita di *pubblicità televisiva* includono:

- ricavi, al netto dei ristorni di agenzia, da vendita di spazi pubblicitari sulle tre reti televisive titolari di concessione nazionale, per 1.308,1 milioni di euro, rispetto a 1.203,5 milioni di euro del primo semestre 2003;
- ricavi, al netto dei ristorni di agenzia, derivanti dalla vendita di spazi pubblicitari sull'emittente spagnola Telecinco da parte di Publiespana S.A. e Publimedia S.A. per 371,5 milioni di euro (296,1 milioni di euro nel primo semestre 2003);
- ricavi derivanti dall'attività di rivendita di spazi televisivi in cambio di merce, effettuata da Promoservice Italia S.r.l. pari a 11,6 milioni di euro (9,1 milioni di euro nel primo semestre 2003);

I ricavi per vendita di *pubblicità stampa* si riferiscono alla rivendita di spazi pubblicitari acquisiti da editori terzi da parte di Promoservice Italia S.r.l., di Publimedia Gestion S.A. e Publieurope International Ltd.

Gli *altri ricavi pubblicitari* si riferiscono principalmente alla raccolta di pubblicità statica e sponsorizzazioni, a ricavi per raccolta pubblicitaria sui siti Internet di proprietà e sui canali tematici realizzati dal Gruppo ed a servizi commerciali relativi al teletext.

I ricavi per *noleggio diritti/programmi* si riferiscono principalmente all'attività di distribuzione alle piattaforme digitali dei palinsesti relativi ai canali tematici.

La voce commercializzazione *diritti e produzioni* è composta:

- dai ricavi, pari complessivamente a 7,6 milioni di euro (32,2 milioni di euro nel primo semestre 2003), derivanti dalla cessione a di diritti principalmente di intrattenimento. La diminuzione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente è sostanzialmente dovuta alla cessazione dell'attività derivante dalla rivendita alla piattaforma satellitare dei diritti della Champions Le-

ague, in quanto a partire dall'edizione 2003/2004 il Gruppo Mediaset detiene tali diritti unicamente per lo sfruttamento in chiaro.

- dai ricavi relativi all'attività di cessione e distribuzione di diritti pari a 8,1 milioni di euro effettuata dal Gruppo Telecinco (6,4 milioni di euro al 30 giugno 2003).

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, noleggio e manutenzione di impianti televisivi* riguardano vendite di apparati da parte di Elettronica Industriale S.p.A. a clienti terzi per 2,0 milioni di euro circa (1,9 milioni di euro circa nel primo semestre 2003) e servizi di noleggio e manutenzione forniti ad altri operatori televisivi per 4,5 milioni di euro (6,7 milioni di euro)

La diminuzione dei ricavi da *attività editoriale* si riferisce al trasferimento di tale attività alla collegata Press TV S.p.A.

La voce "Altri ricavi" comprende principalmente:

- ricavi derivanti da royalties relative ad attività di merchandising per 5,6 milioni di euro (2,4 milioni di euro al 30 giugno 2003);
- proventi derivanti da attività di teleshopping avviata sulle reti Mediaset a partire dalla seconda metà del 2003 per 6,9 milioni di euro;
- ricavi da traffico telefonico originato dall'interazione con alcune produzioni televisive relativo sia alle reti Mediaset sia a Telecinco per complessivi 7,0 milioni di euro (5,2 milioni di euro al 30 giugno 2003);
- vendita di contenuti multimediali a operatori telefonici pari a 5,9 milioni di euro (3,1 milioni di euro al 30 giugno 2003).

Variazione delle rimanenze di prodotti semilavorati e finiti

Tale voce evidenzia un valore positivo di 3,9 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

Tale voce, pari complessivamente a 37,9 milioni di euro, si riferisce per 28,6 milioni di euro alla sospensione dei costi inerenti alla produzione di fiction a lunga serialità e sit-com (28,4 milioni di euro nel primo semestre 2003) e per 2,0 milioni di euro (0,3 milioni di euro nel primo semestre 2003) è relativa alla capitalizzazione dei costi per la manutenzione e la gestione della rete di emissione del segnale. L'effetto del consolidamento del Gruppo Telecinco è pari a 7,3 milioni di euro e si riferisce alla sospensione di costi per la produzione di serie televisive.

Altri ricavi e proventi

Tale voce è così composta:

	I° semestre 2004	I° semestre 2003
Service per illuminazione	3,3	3,0
Proventi per indennizzi vs. Fininvest S.p.A.	1,6	0,5
Altri	17,6	14,2
Totale	22,5	17,7

Gli altri ricavi derivanti da *service per illuminazione* si riferiscono principalmente a sub-locazione di postazioni televisive nei confronti dei canali di terzi ospiti del multiplex digitale di R.T.I. S.p.A. Nel 2003 tali ricavi si riferivano all'attività di *service* 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, sopravvenienze attive e altri ricavi e proventi vari per servizi tecnici.

L'effetto del consolidamento del Gruppo Telecinco è pari a 2,3 milioni di euro e si riferisce principalmente a sopravvenienze attive.

Costi della produzione

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

La composizione della voce in oggetto che include 3,8 milioni di euro relativi al Gruppo Telecinco è la seguente:

	I° semestre 2004	I° semestre 2003
Materie prime, sussidiarie e merci	15,7	6,7
Materiale di consumo	4,3	4,4
Spazi pubblicitari	3,6	1,2
Altri acquisti	9,6	8,2
Totale	33,2	20,5

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

- acquisti della società che gestisce l'attività di cambio merce per 7,1 milioni di euro (6,1 milioni di euro nel primo semestre 2003);
- acquisti di materiale per la realizzazione di impianti ed apparati televisivi destinati alla rivendita, e acquisti per la manutenzione degli impianti di proprietà per 1,7 milioni di euro complessivi (0,9 milioni di euro nel primo semestre 2003).
- acquisti di merci destinate alla rivendita per 6,8 milioni di euro principalmente legati all'attività di teleshopping

Le componenti principali della voce *altri acquisti* sono rappresentate da premi relativi a giochi e quiz televisivi per 3,4 milioni di euro (1,9 milioni di euro nel primo semestre 2003), di cui 1,8 relativi al Gruppo Telecinco e da acquisti di materiali per scenografie per 5,0 milioni di euro (5,3 milioni di euro nel primo semestre 2003) di cui 0,7 milioni di euro di competenza del Gruppo Telecinco.

Costi per servizi

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

	I° semestre 2004	I° semestre 2003
Consulenze, collaborazioni e prestazioni	105,6	93,6
Compensi Amministratori e Sindaci	1,9	1,7
Provvigioni e commissioni	12,2	13,3
Associazioni di categoria	49,6	42,9
Realizzazione produzioni e acquisto produzioni	165,9	133,6
Competenze editore e minimi garantiti	10,3	10,5
Auditel	5,4	4,8
Spazi pubblicitari e relazioni esterne	8,3	4,0
Costi di manutenzione	9,0	7,8
Spese viaggio	7,5	6,6
Energia elettrica, acqua e gas	5,9	6,2
Spese postali e telefoniche	5,2	5,6
EDP	8,4	8,7
Servizi mensa, pulizia e vigilanza	8,7	8,3
Ricerca, formazione e altri costi del personale	1,0	0,7
Trasporti e spedizioni	5,1	4,2
Spese e commissioni bancarie	0,6	0,8
Assicurazioni	1,9	2,1
Altre prestazioni di servizi	17,0	14,0
Totale	429,5	369,4

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

- *consulenze, collaborazioni e prestazioni*: La voce si riferisce principalmente a prestazioni artistiche per 44,2 milioni di euro (43,9 milioni di euro nel primo semestre 2003), a riprese televisive per 8,5 milioni di euro (7,0 milioni di euro nel primo semestre 2003) e a servizi giornalistici per 3,4 milioni di euro (3,1 milioni di euro nel primo semestre 2003); la restante parte riguarda prevalentemente prestazioni professionali legali e tecniche. I costi di competenza del Gruppo Telecinco pari a 21,7 milioni di euro (14,7 milioni di euro al 30 giugno 2003), comprendono i costi sostenuti in sede di quotazione in Borsa della società;
- *compensi Amministratori e Sindaci*: i compensi verso Amministratori sono pari 1,6 milioni di euro (0,8 milioni di euro nel primo semestre 2003) di cui 0,5 milioni di euro di competenza del Gruppo Telecinco. I compensi relativi ai Sindaci sono pari 0,3 milioni di euro (0,3 milioni di euro nel primo semestre 2003);
- *provvigioni e commissioni*: la voce si riferisce interamente a commissioni riconosciute ad agenzie e centri media in relazione alla vendita di spazi pubblicitari ed include 2,6 milioni di euro relativi del Gruppo Telecinco;
- *associazioni di categoria*: si riferiscono a corrispettivi riconosciuti alle associazioni per lo sfruttamento delle opere dell'ingegno da esse tutelate ed a costi legati agli adempimenti previsti

dalla normativa sullo sfruttamento dei diritti d'autore (equo compenso). Tale voce include 10,8 milioni di euro relativi al Gruppo Telecinco;

- *acquisto e realizzazione produzioni*: si incrementano rispetto al primo semestre 2003 di 32,3 milioni di euro. L'effetto del consolidamento del Gruppo Telecinco è pari a 73,7 milioni di euro e si riferisce principalmente all'acquisto di produzioni televisive. La variazione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente è principalmente riferibile all'effetto del nuovo contratto della Champions League che a partire dall'edizione 2003/2004 prevede per Mediaset la disponibilità dei diritti di trasmissione in coincidenza con i singoli eventi e la conseguente imputazione del relativo costo a conto economico ed ai maggiori costi riferibili all'autoproduzione di intrattenimento sostenuti da Telecinco nel corso del semestre;
- *competenze editore e minimi garantiti*: la voce accoglie i diritti riconosciuti principalmente a fronte della raccolta di pubblicità statica e di sponsorizzazioni sportive ed ai corrispettivi riconosciuti da Publieurope International Ltd a fronte dell'attività di sub – concessione pubblicitaria svolta per conto di operatori media europei;
- *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 ad includere gli 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 2004	I° semestre 2003
Affitti passivi immobiliari	14,2	12,7
Royalties	9,8	6,1
Diffusione e trasporto segnale	16,3	11,7
Noleggi e locazioni	33,5	31,1
Totale	73,8	61,7

I costi per *affitti* includono 1,0 milioni di euro relativi al Gruppo Telecinco e si riferiscono a canoni di locazione delle sedi delle società del Gruppo e delle postazioni di diffusione del segnale.

I costi per *royalties* includono principalmente royalties su licenze inerenti produzioni televisive per 5,3 milioni di euro (3,8 milioni di euro nel primo semestre 2003); la voce include inoltre royalties a valori congrui e di mercato relativi all'utilizzo del marchio "Biscione" di proprietà di Fininvest S.p.A. La variazione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente è da imputarsi principalmente ai corrispettivi riconosciuti ai proprietari dei format di alcune produzioni televisive a fronte dei maggiori proventi da traffico telefonico generati nel semestre dal Gruppo.

I costi di diffusione e trasporto del segnale si riferiscono esclusivamente agli oneri sostenuti dal Gruppo per l'affitto del satellite ed al noleggio di capacità trasmissiva per la diffusione in tecnologia digitale terrestre dei canali Mediaset. Quest'ultima componente determina la variazione rispetto allo stesso periodo dell'anno.

I costi per *noleggi e locazioni* includono 13,2 milioni di euro relativi al Gruppo Telecinco e si riferiscono ai costi sostenuti per l'utilizzo di studi ed apparecchiature televisive, mezzi di trasporto, al noleggio di programmi ed all'affitto, da parte del Gruppo Telecinco, della rete di trasmissione.

Costi per il personale

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

Organico Gruppo Mediaset	01/01/2004	30/06/2004	Medio
Dirigenti	387	381	381
Quadri	771	799	783
Impiegati	3.991	3.962	3.957
Operai	22	42	45
Giornalisti	429	425	435
Totale	5.600	5.609	5.601

Si segnala che il personale dipendente in forza alle società del Gruppo Telecinco al 30 giugno 2004 risulta pari a 1.222 unità (1.205 unità al 31 dicembre 2003), quello in forza Publieuros Ltd e Publieurope Ltd risulta pari a 24 unità (invariato rispetto al 31 dicembre 2003).

I costi del personale relativi all'organico di cui sopra passano, da 191,6 milioni di euro nel primo semestre 2003 a 204,3 milioni di euro nel primo semestre 2004 con un incremento complessivo pari a 12,7 milioni di euro (6,6%) che riflette sia la politica retributiva sia l'impatto dei nuovi rinnovi contrattuali. L'effetto sul costo del personale del consolidamento del Gruppo Telecinco è pari a 34,4 milioni di euro con un incremento pari al 7,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente dovuto essenzialmente ad assunzioni di personale operante nelle produzioni televisive precedentemente gestito in outsourcing.

	I° semestre 2004	I° semestre 2003
Retribuzioni ordinarie	109,9	105,4
Retribuzioni straordinarie	6,8	4,7
Indennità speciali	15,9	15,0
13 ^a e 14 ^a mensilità	14,8	12,5
Ferie maturate non godute	4,3	4,1
Totale salari e stipendi	151,7	141,7
Oneri sociali	40,2	39,1
Trattamento di fine rapporto	9,3	8,2
Trattamento di quiescenza e simili	0,3	0,3
Altri costi	2,7	2,3
Totale costi del personale	204,3	191,6

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**.

Gli effetti del consolidamento di Telecinco pari complessivamente a 102,1 milioni di euro è così ripartito:

- ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni immateriali pari a 73,9 milioni di euro;
- ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni materiali pari a 5,9 milioni di euro;

- ammortamento della differenza da consolidamento pari a 21,6 milioni di euro.

La voce **svlutazione 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

La voce, il cui saldo è pari complessivamente a 13,5 milioni di euro si riferisce principalmente a stanziamenti a fronte di rischi derivanti da cause con il personale e vertenze legali (sorte nel periodo successivo alla quotazione 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 del consolidamento del Gruppo Telecinco ammonta a 8,2 milioni di euro e si riferisce, come già descritto nella presente Nota Integrativa nella parte relativa ai *Fondi rischi ed oneri* a stanziamenti a fronte di cause legali.

Oneri diversi di gestione

Tale voce è così composta:

	I° semestre 2004	I° semestre 2003
Canoni concessioni televisive	9,7	9,2
Oneri tributari	1,6	1,3
Altri	9,5	9,8
Totale	20,8	20,3

Proventi ed oneri finanziari

La suddetta voce è così composta:

	I° semestre 2004	I° semestre 2003
Proventi da partecipazioni:		
Dividendi	1,9	1,0
Altri proventi finanziari:		
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	-	0,1
Da titoli iscritti nell'attivo circolante	4,6	5,9
Proventi diversi dai precedenti:		
Interessi su c/c bancari e su depositi	1,0	1,8
Utili su cambi	21,7	48,4
Interessi su crediti commerciali	0,1	0,1
Altri	52,2	3,2
Totale proventi	81,5	60,5
Interessi ed oneri finanziari:		
Interessi su finanziamenti a breve termine	(7,5)	(7,9)
Perdite su cambi verso terzi	(22,4)	(50,5)
Interessi su anticipazioni e sconti	(17,9)	(1,3)
Interessi su debiti commerciali	(0,1)	(0,1)
Altri oneri finanziari	(1,0)	(2,3)
Totale oneri	(48,9)	(62,2)
Totale proventi ed (oneri) finanziari	32,6	(1,7)

La voce **proventi da partecipazioni** è relativa, nel 2004, ai dividendi deliberati dalla società partecipata HOPA S.p.A.

Nella voce **altri proventi finanziari da titoli iscritti nell'attivo circolante** sono inclusi gli utili relativi alla gestione della liquidità investita in titoli e SICAV effettuata dalla controllata Mediaset Investment S.a.r.l.

Le principali componenti della voce **altri proventi finanziari** possono essere così riassunte:

- utili realizzati dall'attività di stabilizzazione del titolo Mediaset pari a 2,4 milioni di euro;
- proventi per complessivi 25 milioni di euro relativi alla quota (10%) di ICE Finance B.V. dei dividendi ordinari e straordinari distribuiti nel semestre da Telecinco ad ICE Finance, incassati a fronte del diritto di usufrutto economico e del contratto di Total Return Swap stipulati a fine 2003, contratti terminati in seguito alla quotazione in Borsa di Telecinco;
- provento netto pari a 20,1 milioni di euro relativo al contratto di Total Return Swap stipulato a fine 2003 con una primaria banca internazionale determinato a seguito del collocamento in Borsa della quota di Telecinco detenuta da ICE Finance.

La voce **altri oneri finanziari** include :

- minusvalenze derivanti dall'attività di compravendita titoli per 1,6 milioni di euro;
- oneri pari a 1,6 milioni di euro relativi al contratto di copertura sul rischio di variazione del tasso di interesse stipulato a fronte del finanziamento in pool con primari istituti di credito;

- costo del diritto di usufrutto economico su azioni Telecinco pari a 7,0 milioni di euro;
- interessi passivi relativi ad operazioni di equity swap per 5,1 milioni di euro;
- l'accantonamento, pari a 1,1 milioni di euro, prudenzialmente stanziato a fronte del probabile onere relativo all'impegno finanziario futuro assunto nei confronti dei dipendenti assegnatari del Piano di Stock Option su azioni Gestevision Telecinco S.A.

Le voci **utili su cambi e perdite su cambi** registra un saldo netto negativo di 0,7 milioni di euro (2,1 milioni di euro di saldo negativo nel primo semestre 2003). Tale saldo negativo è principalmente imputabile alla valutazione puntuale di mercato delle coperture di rischio cambio in essere al 30 giugno 2004 e dalla valorizzazione delle passività in valuta oggetto di copertura.

Rettifiche di valore di attività finanziarie

Rivalutazioni di partecipazioni

La voce si riferisce alla valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni in società collegate detenute dal Gruppo Mediaset.

La voce, pari complessivamente a 1,7 milioni di euro, comprende:

- un provento pari a 1,1 milioni di euro rappresentativo della variazione del patrimonio netto della società Fascino PGT S.r.l.;
- un provento di 0,2 milioni di euro rappresentativo della variazione del patrimonio netto della società Titanus Elios S.p.A.;
- un provento complessivo di 0,9 milioni di euro rappresentativo della variazione del patrimonio netto delle società appartenenti al Gruppo Telecinco (Publici Television S.A., Multipark Madrid S.A., Aproz Imagen, Canal Factoria de Ficción S.A.) e valutate con il metodo del patrimonio netto;
- un onere di 0,5 milioni di euro relativo all'ammortamento dell'avviamento riconosciuto alla partecipata Fascino PGT S.r.l.

Svalutazioni di partecipazioni

La voce si riferisce principalmente alla valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipazione in Albacom S.p.A., delle partecipazioni nelle società collegate appartenenti al Gruppo Telecinco ed alle svalutazioni delle partecipazioni iscritte al costo.

Il saldo al 30 giugno 2004 pari a 10,8 milioni di euro comprende principalmente:

- la quota di perdita del Gruppo Albacom di competenza pari a 9,2 milioni di euro;
- la quota di perdite del periodo della società collegata Press TV pari a 0,3 milioni di euro;
- un effetto complessivo derivante dal consolidamento del Gruppo Telecinco pari a 0,3 e riferito principalmente alla quota di perdite relativa alla società collegata GSMBOX Espana S.A., Europortal Jumpy Espana S.A., Premiere Megaplex S.A.;
- la svalutazione pari a 0,8 milioni di euro relativa alla partecipazione del 14,35% detenuta dalla controllata Mediaset Investment S.a.r.l. in TV Breizh S.A.

La variazione positiva, pari a 12,4 milioni di euro, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente si riferisce principalmente al minor onere di competenza del Gruppo derivante dalla valutazione del Gruppo Albacom.

Proventi ed oneri straordinari

La suddetta voce è così composta:

	I° semestre 2004	I° semestre 2003
Proventi:		
Plusvalenze da alienazioni	-	-
Sopravvenienze attive	1,1	0,9
Oneri:		
Minusvalenze da alienazioni	-	-
Sopravvenienze passive	(1,7)	(1,9)
Imposte relative ad esercizi precedenti	(2,1)	(10,3)
Proventi ed (oneri) straordinari	(2,7)	(11,3)

La diminuzione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente è dovuta al venir meno degli oneri generati nel corso del 2003 dall'adesione alle disposizioni previste dalla Legge 27 dicembre 2002 in materia di condono di cui si sono avvalse alcune società del Gruppo.

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 2004;
- prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni immateriali per il periodo chiuso al 30 giugno 2004;
- prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni materiali per il periodo chiuso al 30 giugno 2004;
- prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni finanziarie per il periodo chiuso al 30 giugno 2004;
- rendiconto finanziario consolidato per i periodi chiusi al 30 giugno 2004 e al 30 giugno 2003;
- 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 2004 e al 30 giugno 2003;
- elenco delle partecipazioni assunte nella situazione contabile consolidata al 30 giugno 2004.

**Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto
per il periodo chiuso al 30 giugno 2004**

(valori in milioni di euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva azioni proprie	Altre riserve	Utile (perdite) a nuovo	Utile lordo (perdita) dell'esercizio	Totale patrimonio netto
Saldo 31/12/2003	614,2	739,7	87,2	21,9	118,6	640,3	369,7	2.591,6
Aumento :								
a pagamento	-	-	-	-	-	-	-	-
gratuito	-	-	-	-	-	-	-	-
Destinazione risultato 2003	-	-	8,8	-	-	360,9	(369,7)	-
Distribuzione dividendi utile 2003	-	-	-	-	(104,8)	(166,5)	-	(271,3)
Altre variazioni:								
acquisto/vendita azioni proprie	-	-	-	(7,2)	7,2	-	-	-
variazione campo di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	-
altri movimenti	-	-	-	-	-	(4,9)	-	(4,9)
Utile/(perdita) del periodo	-	-	-	-	-	-	582,1	582,1
Saldo 30/06/2004	614,2	739,7	96,0	14,7	21,0	829,8	582,1	2.897,5

**Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni
immateriali per il periodo chiuso al 30 giugno 2004**

(valori in milioni di euro)

	Situazione iniziale saldo al 31/12/2003	Movimenti del periodo				Variazioni area di consolidamento	Situazione finale saldo al 30/06/2004
		Acquisizioni	Altri movimenti	Disinvestimenti	Ammortamenti e svalutazioni		
Costi di impianto e di ampliamento	1,8	-	-	-	(0,6)	-	1,2
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	1,4	0,3	-	-	(0,3)	-	1,4
Brevetti e diritti utilizzo opere dell'ingegno	14,9	2,1	0,3	-	(5,6)	-	11,6
Diritti televisivi	1.923,6	269,2	81,2	(1,0)	(366,4)	-	1.906,7
Marchi	8,2	0,1	-	-	(0,6)	-	7,7
Concessioni	22,4	-	-	-	(5,6)	-	16,8
Avviamento	9,7	-	-	-	(0,6)	-	9,1
Immobilizzazioni in corso e acconti	175,4	53,7	(81,8)	-	(4,5)	-	142,7
Altre immobilizzazioni immateriali	7,9	52,4	0,2	(0,2)	(1,8)	-	58,6
Differenze da consolidamento	308,4	78,3	-	-	(23,1)	-	363,7
Totale	2.473,7	456,0	(0,1)	(1,2)	(409,0)	-	2.519,5

**Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni
materiali per il periodo chiuso al 30 giugno 2004**

(valori in milioni di euro)

	Situazione iniziale saldo al 31/12/2003	Movimenti del periodo				Variazioni area di consolidamento	Situazione finale saldo al 30/06/2004
		Acquisizioni	Altri movimenti	Disinvestimenti	Ammortamenti e svalutazioni		
Terreni e fabbricati	101,7	2,5	2,5	-	(2,1)	-	104,6
Impianti e macchinari	138,0	8,6	10,1	(0,2)	(20,1)	-	136,3
Attrezzature industriali e commerciali	23,8	1,8	0,3	(0,1)	(2,3)	-	23,6
Altri beni	30,3	3,4	0,4	-	(5,1)	-	29,0
Immobilizzazioni in corso e acconti	19,5	24,4	(13,5)	(0,1)	-	-	30,3
Totale	313,3	40,7	(0,3)	(0,4)	(29,6)	-	323,8

**Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni
finanziarie per il periodo chiuso al 30 giugno 2004**

(valori in milioni di euro)

	Situazione iniziale saldo al 31/12/2003	Movimenti del periodo				Variazioni area di consolidamento	Situazione finale saldo al 30/06/2004
		Acquisizioni e incrementi	Altri movimenti	Cessioni	(Svalutazioni) rivalutazioni		
Partecipazioni							
Imprese controllate:							
valutate secondo il metodo del costo	0,2	-	-	-	-	-	0,2
Imprese collegate:							
valutate secondo il metodo del costo	1,3	-	(1,0)	-	(0,1)	-	0,3
valutate secondo il metodo del patrimonio netto	19,9	0,7	(0,9)	-	1,0	-	20,8
Altre imprese:							
valutate secondo il metodo del costo	108,6	1,5	(0,1)	-	(0,8)	-	109,2
valutate secondo il metodo del patrimonio netto	-	9,9	(4,5)	-	(5,4)	-	-
Totale	130,0	12,1	(6,5)	-	(5,3)	-	130,4

Rendiconto finanziario consolidato per i periodi chiusi al 30 giugno 2004 e al 30 giugno 2003

(valori in milioni di euro)

	I° semestre 2004	I° semestre 2003
Risultato lordo del semestre	582,1	393,5
Ammortamenti, svalutazioni e altre variazioni	450,9	544,5
Accantonamenti, al netto	5,6	(12,4)
Variazione patrimonio netto di terzi	78,3	44,7
Flusso di cassa operativo	1.116,9	970,3
Variazione crediti	(23,3)	(142,3)
Variazione ratei e risconti attivi	(32,1)	(6,6)
Variazione debiti	74,2	(172,2)
Variazione ratei e risconti passivi	12,0	(6,1)
Variazione magazzino	(6,0)	13,2
Variazione debiti per imposte	(95,0)	(70,0)
Variazione fondo T.F.R.	3,6	4,3
Variazione altre attività e passività	(0,1)	(6,2)
Variazione capitale circolante e altre attività/passività	(66,7)	(385,9)
Fondi generati dalla gestione del periodo	1.050,2	584,4
Ricavi da cessione immobilizzazioni immateriali	1,2	-
Ricavi da cessione immobilizzazioni materiali	0,3	0,2
Ricavi da cessione immobilizzazioni finanziarie	-	-
Totale ricavi da cessioni	1,5	0,2
Totale fondi generati nel periodo	1.051,7	584,6
Investimenti in diritti	(350,2)	(294,4)
Investimenti in altre immobilizzazioni immateriali	(133,1)	(16,7)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(46,9)	(16,4)
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	(12,6)	(2,7)
Totale fondi (assorbiti) nel periodo	(542,8)	(330,2)
Variazione campo di consolidamento (*)	-	(133,7)
Aumenti di capitale a pagamento	-	-
Dividendi pagati	(391,3)	(264,3)
Altri movimenti di patrimonio	-	-
Variazione patrimonio di Gruppo	(391,3)	(264,3)
Variazione della posizione finanziaria netta	117,6	(143,6)
Disponibilità liquide/titoli non immobilizzati	523,8	393,5
Crediti finanziari verso Gruppo Fininvest	-	-
Debiti finanziari verso banche/altri finanziatori	(723,0)	(564,3)
Posizione finanziaria iniziale	(199,3)	(170,8)
Disponibilità liquide/titoli non immobilizzati	548,7	556,9
Crediti finanziari verso Gruppo Fininvest	0,9	-
Debiti finanziari verso banche/altri finanziatori	(631,3)	(871,2)
Posizione finanziaria finale	(81,7)	(314,4)
Variazione della posizione finanziaria netta	117,6	(143,6)
(*) Effetto del consolidamento del consolidamento del Gruppo Telecinco all ' 1/1/2003		
Immobilizzazioni materiali ed immateriali	-	(362,0)
Immobilizzazioni finanziarie	-	262,9
Capitale circolante e altre attività / passività	-	111,7
Differenza di consolidamento	-	(343,5)
Patrimonio Netto di terzi	-	197,2
Posizione finanziaria	-	(133,7)

**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 giugno 2004 e al 30 giugno 2003**

(valori in milioni di euro)

	Patrimonio netto al 30/06/2004	Utile lordo del periodo al 30/06/2004	Patrimonio netto al 30/06/2003	Utile lordo del periodo al 30/06/2003
Come da situazione patrimoniale ed economica di Mediaset S.p.A.	1.847,1	372,8	1.780,7	210,2
Eccedenze dei patrimoni netti, comprensivi dei risultati d'esercizio rispetto ai valori di carico delle partecipazioni	1.326,2	725,9	1.154,1	454,8
Rettifiche di consolidamento per:				
Eliminazione rettifiche ed accantonamenti di natura esclusivamente fiscale e allineamento ai principi contabili di Gruppo	186,2	(447,1)	220,5	(242,2)
Eliminazione di utili e perdite infragruppo non realizzati	(290,6)	16,1	(331,7)	15,4
Imposte differite	31,9	-	18,6	-
Altre rettifiche	(9,6)	(7,3)	(2,3)	-
Totale	3.091,2	660,4	2.839,9	438,2
Quota di terzi	(193,7)	(78,3)	(226,8)	(44,7)
Come da bilancio consolidato	2.897,5	582,1	2.613,1	393,5

Elenco delle partecipazioni assunte nella situazione contabile consolidata al 30 giugno 2004

(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%
R.T.I. S.p.A.	Roma	euro	500,0	100,00%
Videotime S.p.A.	Milano	euro	52,0	98,31%
Elettronica Industriale S.p.A.	Lissone (Mi)	euro	363,2	100,00%
Mediaset Investment S.a.r.l.	Lussemburgo	euro	79,6	100,00%
Publieuros Ltd.	Londra	euro	7,7	100,00%
Publieurope International Ltd.	Londra	euro	1,2	100,00%
Gestevisión Telecinco S.A. (*)	Madrid	euro	123,3	52,21%
Publiespaña S.A.U. (*)	Madrid	euro	0,6	52,21%
Advanced Media S.A.U. (*)	Madrid	euro	0,06	52,21%
Publimedia Gestion S.A.U. (*)	Madrid	euro	0,06	52,21%
Publiespaña 2000 S.L.U. (*)	Madrid	euro	0,003	52,21%
Agencia de Television Latino-Americana de servicios y Noticias España S.A.U. (*)	Madrid	euro	0,9	52,21%
Agencia de Television Latino-Americana de servicios y Noticias Cataluña S.A.U. (*)	Sant Just Desvern	euro	0,4	52,21%
Agencia de Television Latino-Americana de servicios y Noticias Andalucía S.A.U. (*)	Madrid	euro	0,4	52,21%
Agencia de Television Latino-Americana de servicios y Noticias Galicia S.A.U. (*)	Coruña	euro	0,4	52,21%
Agencia de Television Latino-Americana de servicios y Noticias Levante S.A.U. (*)	Madrid	euro	0,4	52,21%
Agencia de Television Latino-Americana de servicios y Noticias Pais Vasco S.A.U. (*)	Bilbao	euro	0,4	52,21%
Mi Cartera Media S.A.U. (*)	Madrid	euro	0,1	52,21%
Cinematext Media S.A. (*)	Madrid	euro	0,2	31,33%
Digitel 5 Media S.A.U. (*)	Madrid	euro	0,1	52,21%
Estudios Picasso Fabrica de Ficción S.A.U. (*)	Madrid	euro	0,06	52,21%
Grupo Editorial Tele 5 S.A.U. (*)	Madrid	euro	0,1	52,21%
Società valutate con il metodo del patrimonio netto	Sede legale	Valuta	Capitale sociale	Quota del Gruppo
Albacom S.p.A.	Milano	euro	50,7	19,50%
Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	Roma	euro	0,01	40,00%
Press TV S.p.A.	Milano	euro	1,5	50,00%
Titanus Elios S.p.A.	Roma	euro	29,5	29,49%
Aprok Imagen S.L. (*)	Madrid	euro	0,023	20,88%
Canal Factoria de Ficción S.A. (*)	Madrid	euro	0,6	20,88%
Europortal Jumpy España S.A. (*)	Madrid	euro	1,0	26,11%
GSMBOX España S.A. (*)	Madrid	euro	0,1	23,49%
Multipark Madrid S.A. (*)	Madrid	euro	5,7	18,27%
Premiere Megaplex S.A. (*)	Madrid	euro	0,4	26,11%
Publici Television S.A. (*)	Madrid	euro	0,3	26,11%
Società valutate con il metodo del costo	Sede legale	Valuta	Capitale sociale	Quota del Gruppo
Auditel S.r.l.	Milano	euro	0,3	26,67%
Beigua S.r.l.	Roma	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	45,00%
Convergenza S.C.A.	Lussemburgo	euro	4,4	5,00%
E.I.S. S.p.A.	Sesto S. Giovanni (Mi)	euro	0,5	10,00%
Epsilon TV Production S.r.l.	Milano	euro	0,09	100,00%
Euromedia Luxembourg Two S.A.	Lussemburgo	USD	42,5	11,76%
HOPA S.p.A.	Brescia	euro	709,8	2,73%
International Media Services Ltd.	Malta	euro	0,05	99,95%
KirchMedia GmbH & Co KGaA	Monaco	euro	55,3	2,28%
Mediaset Ireland Ltd. (in liquidazione)	Dublino	euro	0,00005	100,00%
Radio e Reti S.r.l.	Milano	euro	1,0	10,00%
TV Breizh Nantes S.A.	Nantes (Francia)	euro	0,04	15,03%
TV Breizh S.A.	Lorient (Francia)	euro	3,4	14,35%
Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A. (*)	Zamudio-Vizcaya (Spagna)	euro	6,0	5,22%
GSMBOX S.p.A. (*)	Milano	euro	1,19	0,52%

(*) quota del Gruppo Mediaset rideterminata a seguito dell'annullamento delle azioni proprie detenute della controllata Gestevisión Telecinco S.A.

MEDIASET S.p.A.

Semestrale 2004

Stato patrimoniale e Conto economico

MEDIASET S.p.A.

Stato patrimoniale al 30 giugno 2004

(valori in euro)

ATTIVO	30/06/2004	31/12/2003	30/06/2003
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	-	-	-
B) IMMOBILIZZAZIONI			
I Immobilizzazioni immateriali			
1 costi di impianto e di ampliamento	984	1.967	9.478
3 diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	1.091.157	1.391.069	1.359.055
4 concessioni, licenze, marchi e diritti simili	104.841.348	163.290.798	203.402.991
6 immobilizzazioni in corso e acconti	204.861	204.861	996.424
7 altre	2.237	4.474	8.095
Totale	106.140.587	164.893.169	205.776.043
II Immobilizzazioni materiali			
1 terreni e fabbricati	4.777.500	4.765.250	4.832.625
2 impianti e macchinario	118.922	91.490	64.939
4 altri beni	712.301	771.288	793.307
5 immobilizzazioni in corso e acconti	52.138	-	-
Totale	5.660.861	5.628.028	5.690.871
III Immobilizzazioni finanziarie			
1 partecipazioni in:			
a) imprese controllate	1.314.846.898	1.314.846.898	886.265.536
b) imprese collegate	121.767	1.143.989	1.118.182
d) altre imprese	99.838.295	96.456.269	181.881.757
Totale	1.414.806.960	1.412.447.156	1.069.265.475
2 crediti:			
d) verso altri			
- oltre 12 mesi	454.566	458.044	478.513
Totale	1.415.261.526	1.412.905.200	1.069.743.988
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	1.527.062.974	1.583.426.397	1.281.210.902
C) ATTIVO CIRCOLANTE			
I Rimanenze	-	-	-
Totale	-	-	-
II Crediti			
1 verso clienti			
- entro 12 mesi	208.087	467.806	474.903
- oltre 12 mesi	68.548	-	-
Totale	276.635	467.806	474.903
1 bis verso imprese consociate	26.388.937	43.045.585	21.243.534
2 verso imprese controllate	30.729.124	73.543.477	67.981.029
4 verso controllante	216.865	782.426	5.973.638
4 bis crediti tributari	11.209.920	34.334.553	14.521.723
4 ter imposte anticipate			
- entro 12 mesi	18.288.901	19.212.566	17.608.817
- oltre 12 mesi	70.417.913	60.775.955	52.514.060
Totale	88.706.814	79.988.521	70.122.877
5 verso altri			
- entro 12 mesi	5.103.410	2.720.330	3.948.084
- oltre 12 mesi	1.519.126	1.963.382	1.932.507
Totale	6.622.536	4.683.712	5.880.591
Totale	164.150.831	236.846.080	186.198.295
III Attività finanziarie (che non costituiscono immobilizzazioni)			
5 azioni proprie	14.722.429	21.944.368	25.331.987
7 crediti finanziari verso imprese controllate	891.061.474	890.603.283	1.284.459.340
Totale	905.783.903	912.547.651	1.309.791.327

MEDIASET S.p.A.

Stato patrimoniale al 30 giugno 2004

(valori in euro)

ATTIVO	30/06/2004	31/12/2003	30/06/2003
IV Disponibilità liquide			
1 depositi bancari e postali	17.494.350	30.104.593	31.031.158
3 denaro e valori in cassa	49.253	25.596	22.175
Totale	17.543.603	30.130.189	31.053.333
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	1.087.478.337	1.179.523.920	1.527.042.955
D) RATEI E RISCONTI			
1 ratei	6.529.068	9.267.164	5.003.998
2 risconti	2.146.211	2.695.427	1.793.627
3 risconti pluriennali	2.465.278	-	-
TOTALE RATEI E RISCONTI (D)	11.140.557	11.962.591	6.797.625
TOTALE ATTIVO	2.625.681.868	2.774.912.908	2.815.051.482

MEDIASET S.p.A.

Stato patrimoniale al 30 giugno 2004

(valori in euro)

PASSIVO	30/06/2004	31/12/2003	30/06/2003
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	95.991.400	87.236.540	87.236.540
V Riserve statutarie	-	-	-
VI Riserva per azioni proprie in portafoglio	14.722.429	21.944.368	25.331.987
VII Altre riserve			
riserve da fusione	8.339	130.140	130.140
riserva straordinaria	9.585.010	103.052.909	99.665.289
riserva di arrotondamento	1	1	3
riserva dividendi deliberati e non versati	-	3.943.449	3.943.449
Totale altre riserve	9.593.350	107.126.499	103.738.881
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	-	229.875	229.875
IX Utile (perdita) dell'esercizio	-	175.097.204	-
Utile lordo (perdita) del primo semestre	372.800.353	-	210.218.810
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	1.847.089.656	1.745.616.610	1.780.738.217
B) FONDI PER RISCHI E ONERI			
1 per trattamento di quiescenza e obblighi simili	29.171	29.171	50.531
3 altri	12.940.713	18.088.006	6.894.212
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI (B)	12.969.884	18.117.177	6.944.743
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	4.990.768	4.395.500	4.286.593
D) DEBITI			
4 debiti verso banche			
- entro 12 mesi	253.712.137	399.924.875	479.444.171
- oltre 12 mesi	300.000.000	300.000.000	300.000.000
Totale	553.712.137	699.924.875	779.444.171
7 debiti verso fornitori			
- entro 12 mesi	9.645.598	11.243.371	10.042.020
- oltre 12 mesi	1.074.387	1.074.387	2.323.664
Totale	10.719.985	12.317.758	12.365.684
9 debiti verso imprese controllate	9.188.264	24.949.055	10.780.763
10 debiti verso imprese collegate	25.000	424.895	222.430
10 bis debiti verso imprese consociate	478.850	606.525	245.717
11 debiti verso controllante	446.256	197.882	699.493
12 debiti tributari	12.843.292	3.284.280	22.508.968
13 debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	732.826	833.819	738.528
14 altri debiti			
- entro 12 mesi	4.842.803	5.884.820	3.450.205
- oltre 12 mesi	4.260.300	4.779.330	4.782.280
Totale	9.103.103	10.664.150	8.232.485
15 debiti finanziari verso imprese controllate	149.724.334	238.177.805	176.235.274
TOTALE DEBITI (D)	746.974.047	991.381.044	1.011.473.513
E) RATEI E RISCONTI			
1 ratei	9.515.226	10.682.998	6.167.019
2 risconti	4.142.287	4.719.579	5.441.397
TOTALE RATEI E RISCONTI (E)	13.657.513	15.402.577	11.608.416
TOTALE PASSIVO	778.592.212	1.029.296.298	1.034.313.265
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	2.625.681.868	2.774.912.908	2.815.051.482

MEDIASET S.p.A.

Stato patrimoniale al 30 giugno 2004

(valori in euro)

CONTI D'ORDINE	30/06/2004	31/12/2003	30/06/2003
Garanzie personali prestate			
a) fidejussioni prestate:			
1) nell'interesse di imprese controllate	29.553.869	43.688.654	15.410.300
2) nell'interesse di imprese collegate	504.578	504.578	504.578
3) nell'interesse di imprese consociate	48.750.000	48.750.000	-
5) nell'interesse di altri	939.057	939.057	22.132.668
Totale	79.747.504	93.882.289	38.047.546
Totale garanzie personali prestate	79.747.504	93.882.289	38.047.546
Garanzie reali prestate	-	-	-
Impegni e rischi			
a) passività potenziali garantite da Fininvest S.p.A.	118.785	-	516.457
b) operazioni finanziarie a termine			
acquisti valuta	375.369.547	429.838.612	557.934.925
vendite valuta	374.625.320	429.271.036	556.784.476
altre	172.889.509	373.839.600	64.192.933
c) impegni di acquisto di immobilizzazioni finanziarie	-	-	200.000.000
d) altri impegni e rischi	26.671	-	-
Totale impegni e rischi	923.029.832	1.232.949.248	1.379.428.791
Altri conti d'ordine	-	-	-
TOTALE CONTI D'ORDINE	1.002.777.336	1.326.831.537	1.417.476.337

MEDIASET S.p.A.

Conto economico al 30 giugno 2004

(valori in euro)

	I° semestre 2004	esercizio 2003	I° semestre 2003
A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
1 ricavi delle vendite e delle prestazioni	45.361.119	156.516.600	77.974.378
5 altri ricavi e proventi			
- vari	4.087.421	12.050.974	521.121
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	49.448.540	168.567.574	78.495.499
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
6 per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	163.608	464.378	246.951
7 per servizi	8.203.600	16.343.197	6.786.438
8 per godimento di beni di terzi	2.638.967	10.087.531	4.795.042
9 per il personale:			
a) salari e stipendi	8.285.104	13.821.648	7.422.126
b) oneri sociali	2.127.370	4.108.730	2.159.433
c) trattamento di fine rapporto	502.014	885.410	474.872
e) altri costi	119.242	1.489.379	804.410
Totale	11.033.730	20.305.167	10.860.841
10 ammortamenti e svalutazioni:			
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	36.051.649	99.244.978	57.356.404
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	224.602	561.134	300.525
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	1.336.814	477.251
Totale	36.276.251	101.142.926	58.134.180
12 accantonamenti per rischi	20.493	130.000	349.518
14 oneri diversi di gestione			
a) oneri da minusvalenze e sopravvenienze	22.175	39.519	15.779
b) altri oneri	1.124.869	3.337.877	827.590
Totale	1.147.044	3.377.396	843.369
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	59.483.693	151.850.595	82.016.339
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	(10.035.153)	16.716.979	(3.520.840)
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI			
15 proventi da partecipazioni:			
- imprese controllate	392.115.322	365.796.124	236.992.568
- altre	1.864.499	-	-
Totale	393.979.821	365.796.124	236.992.568
16 altri proventi finanziari:			
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:			
- altri	4.373	9.176	4.952
d) proventi diversi dai precedenti:			
- da imprese controllate	19.940.138	41.312.217	21.889.873
- da imprese consociate	543.781	745.244	332.115
- altri	3.461.045	8.918.062	761.965
Totale	23.944.964	50.975.523	22.983.953
Totale	23.949.337	50.984.699	22.988.905
Totale proventi finanziari	417.929.158	416.780.823	259.981.473

MEDIASET S.p.A.

Conto economico al 30 giugno 2004

(valori in euro)

	I° semestre 2004	esercizio 2003	I° semestre 2003
17 interessi e altri oneri finanziari			
a) interessi ed altri oneri finanziari			
- da imprese controllate	(3.374.599)	(8.257.728)	(5.251.462)
- altri	(13.614.802)	(25.086.614)	(8.157.470)
Totale	(16.989.401)	(33.344.342)	(13.408.932)
Totale interessi e altri oneri finanziari	(16.989.401)	(33.344.342)	(13.408.932)
17 bis utili e perdite su cambi	(79.841)	418.499	425.747
TOTALE PROVENTI ED (ONERI) FINANZIARI (C)	400.859.916	383.854.980	246.998.288
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE			
18 rivalutazioni			
a) di partecipazioni	-	25.807	-
19 svalutazioni			
a) di partecipazioni	(6.541.399)	(125.425.749)	(32.720.064)
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE (D)	(6.541.399)	(125.399.942)	(32.720.064)
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI			
20 proventi			
- varie	4.322.606	302.036	304.422
21 oneri			
- imposte esercizi precedenti	(2.490)	(691.024)	(702.206)
- varie	(15.803.127)	(498.490)	(140.790)
Totale oneri	(15.805.617)	(1.189.514)	(842.996)
TOTALE PROVENTI ED (ONERI) STRAORDINARI (E)	(11.483.011)	(887.478)	(538.574)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	372.800.353	274.284.539	210.218.810
22 imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate			
a) imposte correnti	-	109.052.979	-
b) imposte differite e anticipate	-	(9.865.644)	-
Totale	-	99.187.335	-
26 UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	-	175.097.204	-

MEDIASET S.p.A.

Semestrale 2004

Nota integrativa

MEDIASET S.p.A.

Semestrale al 30 giugno 2004

Nota integrativa

STRUTTURA E CONTENUTO

La situazione patrimoniale ed economica relativa al semestre I° gennaio - 30 giugno 2004 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 si è tenuto conto delle variazioni apportate alle suddette normative dalle nuove disposizioni legislative conseguenti il Decreto Legislativo n. 6 del 17 gennaio 2003 e sue successive modificazioni in materia di Diritto Societario.

Infine, 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 2004 è determinato al lordo delle imposte del periodo.

CRITERI DI VALUTAZIONE E PRINCIPI CONTABILI

I principi adottati per la redazione della situazione patrimoniale ed economica relativa al primo semestre 2004 sono gli stessi seguiti per la predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2003.

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 conosciute dopo il 30 giugno 2004;
- il risultato del primo semestre 2004 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 semestrale al 30 giugno 2004 in osservanza dell'art. 2426 c.c. sono i seguenti:

Immobilizzazioni immateriali

I *diritti televisivi*, iscritti nella voce B) 4 **concessioni, licenze, marchi e diritti simili**, 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 successivamente.

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 gli ammortamenti dei diritti sono stati pertanto stanziati utilizzando i suddetti criteri civilistici e non le aliquote previste dalla vigente normativa fiscale, a differenza degli esercizi precedenti ma coerentemente con quanto ora previsto in tema di eliminazione delle interferenze fiscali.

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 accenti sono iscritte al loro costo di acquisto al netto del fondo svalutazione.

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

I software sono ammortizzati in cinque o tre anni, in funzione della loro utilità residua.

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.

I diritti di brevetto industriale sono iscritti al costo di acquisto o di produzione, inclusivo degli oneri accessori, e ammortizzati sistematicamente per il periodo della loro prevista utilità futura.

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 semestre a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni. A differenza degli esercizi precedenti ma coerentemente con quanto ora previsto in tema di eliminazione delle interferenze fiscali non sono stati calcolati ammortamenti integrativi.

Le aliquote di ammortamento applicate sono le seguenti:

– Terreni e fabbricati	3%
– Impianti e macchinari	10-20%
– Automezzi ed altri mezzi di trasporto	10-25%
– Mobili e macchine di ufficio	8-20%
– Attrezzature	5-16%

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.

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 nei periodi 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 2004, rilevato dalla Banca Centrale Europea. Se risultano in essere contratti di copertura, questi sono stati valutati coerentemente ai crediti coperti.

Attività finanziarie (che non costituiscono immobilizzazioni)

Le attività finanziarie sono iscritte al minore tra il costo di acquisto (metodo del costo medio ponderato per le azioni proprie) ed il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato; 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 esercizi, 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 (totale coefficiente di rivalutazione ISTAT).

Debiti

I debiti sono iscritti al valore nominale; quelli espressi in valuta estera extra UEM sono stati valutati al cambio del 30 giugno 2004, rilevato dalla Banca Centrale Europea. I contratti a termine di copertura riferiti a tale posizione debitoria, sono valutati coerentemente ai debiti coperti.

Riconoscimento dei ricavi

I ricavi sono iscritti sulla base del principio della competenza economica.

Strumenti finanziari

Per far fronte al rischio di variazione dei tassi di interesse e dei cambi, Mediaset S.p.A. stipula contratti derivati a copertura di specifiche operazioni ovvero di esposizioni nette.

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 e alla comunicazione Consob n. DAC/28731 del 14 aprile 2000.

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

I differenziali di interesse maturati e non liquidati alla data di chiusura del semestre, sono rilevati alla voce *Ratei*.

I contratti derivati di copertura del rischio di cambio sono valutati al cambio corrente alla data di chiusura del semestre o al fair value, a seconda della tipologia del prodotto derivato. Relativamente alle opzioni, i premi pagati sono iscritti alla voce "crediti v/controparti per acquisto opzioni" e i premi incassati iscritti alla voce "debiti v/controparti per vendita opzioni".

Gli utili e le perdite sono classificati coerentemente alle attività, passività o impegno cui si riferiscono.

Relativamente agli equity swap, a fine periodo, viene effettuata la valutazione del sottostante e nel caso in cui la valutazione generi perdite le stesse vengono imputate a conto economico secondo il principio della prudenza.

Dividendi

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

ALTRE INFORMAZIONI

Adattamento dell'esercizio precedente

La situazione patrimoniale ed economica al 30 giugno 2004 è raffrontata con la situazione patrimoniale ed economica al 30 giugno 2003 e con il bilancio al 31 dicembre 2003.

Per rendere omogenei i criteri di classificazione della situazione patrimoniale ed economica al 30 giugno 2003 e del bilancio al 31 dicembre 2003 con quelli della situazione patrimoniale ed economica al 30 giugno 2004 sono state effettuate le seguenti riclassificazioni:

- riclassifica dei crediti verso imprese consociate dalla voce C II 4 bis alla voce C II I bis;
- riclassifica dei crediti verso l'Erario dalla voce C II 5 *crediti verso altri* alla voce C II 4 bis *crediti tributari* di nuova costituzione;
- riclassifica delle imposte anticipate e differite dalla voce C II 5 *crediti verso altri* alla voce C II 4 ter *imposte anticipate* di nuova costituzione;
- riclassifica della voce C 16 e) *proventi su cambi* alla voce C 17 bis *utili e perdite su cambi* di nuova costituzione;
- riclassifica della voce C 17 b) *perdite su cambi* alla voce C 17 bis *utili e perdite su cambi* di nuova costituzione.

Espressione degli importi

Come già avvenuto per la semestrale al 30 giugno 2003 e per il bilancio al 31 dicembre 2003, in ottemperanza al dettato dell'articolo 2423 comma 5 del Codice Civile i prospetti della semestrale sono redatti in unità di euro senza esporre i decimali (elisi con la tecnica dell'arrotondamento), mentre la Nota Integrativa, se non diversamente indicato, 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 2004 nonché il totale delle rivalutazioni esistenti alla chiusura del periodo considerato.

Immobilizzazioni immateriali

La voce **costi di impianto e di ampliamento** pari a 1 migliaio di euro (2 migliaia di euro al 31 dicembre 2003) 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 2004 è pari a 1 migliaio di euro. Si rammenta che, ai sensi dell'art. 2426 c.c., fino a quando 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 **diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno** è pari a 1.091 migliaia di euro (1.391 migliaia di euro al 31 dicembre 2003). La voce, costituita da programmi software, è formata da acquisti del periodo in esame per 97 migliaia di euro. L'ammortamento del primo semestre 2004 è pari a 397 migliaia di euro.

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

	30/06/2004	31/12/2003
Concessioni	3	4
Marchi	63	68
Diritti		
Diritti di sfruttamento free etere	99.336	155.002
Diritti Pay-TV	191	213
Diritti per sfruttamento home-video	1.018	1.176
Doppiaggi	3.601	6.177
Oneri accessori	629	651
Totale	104.841	163.291

Il saldo al 30 giugno 2004 è esposto al netto di svalutazioni pari a 10.291 migliaia di euro e include diritti che avranno decorrenza dopo il 30 giugno 2004 per un importo pari a 4.259 migliaia di euro (6.195 migliaia di euro al 31 dicembre 2003), il cui ammortamento avrà inizio con la decorrenza degli stessi.

Nel portafoglio diritti residuano circa 515 migliaia di euro derivanti dal conferimento del ramo d'azienda da Reteitalia S.p.A. e 190.364 migliaia di euro, il cui valore residuo al 30 giugno 2004 è pari a 62.620 migliaia di euro, di diritti acquistati in anni precedenti da società del Gruppo Fininvest (escluse le Società del Gruppo Mediaset) o a questo correlate.

L'incremento al 30 giugno 2004 della voce in esame, pari complessivamente a 166 migliaia di euro, è dovuto principalmente ad acquisizioni su *oneri accessori* relativi ai diritti televisivi, quali ad esempio la rimasterizzazione dei materiali obsoleti.

Si precisa che, come già commentato alla sezione **criteri di valutazione** della presente nota, a differenza degli esercizi precedenti, ma coerentemente con quanto ora previsto in tema di eliminazione delle interferenze fiscali, gli ammortamenti del primo semestre 2004 relativi ai diritti non sono stati determinati secondo quanto disposto dalla vigente normativa fiscale ma secondo i criteri economici che prevedono l'ammortamento dei diritti calcolato sulla base della durata del contratto fino ad un massimo di 120 mesi e l'ammortamento dei diritti di proprietà nonché di quelli con durata illimitata calcolato linearmente su un periodo pari a 60 mesi.

Pertanto, poiché negli esercizi precedenti gli ammortamenti erano stati determinati secondo il criterio fiscale, il valore netto contabile dei diritti al 1° gennaio 2004 è stato riallineato. Gli effetti del disinquinamento fiscale sono riportati nell'apposita tabella nella sezione di commento al **Patrimonio netto**.

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

	30/06/2004	31/12/2003
Attivazioni di produzioni	137	137
Altri anticipi	68	68
Totale	205	205

Il saldo al 30 giugno 2004 è esposto al netto di fondi svalutazione pari a 22.074 migliaia di euro, (22.074 al 31 dicembre 2003) stanziati principalmente a fronte di attivazioni che presumibilmente non verranno ulteriormente sviluppate.

Le altre immobilizzazioni immateriali, che ammontano a 2 migliaia di euro (4 migliaia di euro al 31 dicembre 2003) sono interamente costituite dalle migliorie su beni in affitto.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono composte dalle seguenti voci:

	30/06/2004	31/12/2003
Fabbricati	4.778	4.765
Impianti e macchinari:		
Impianti e macchinari specifici	114	86
Impianti e macchinari generici	5	6
Altri beni:		
Dotazioni varie ed attrezzature	59	55
Mobili ed attrezzature d'ufficio	177	179
Macchine d'ufficio elettroniche	476	537
Immobilizzazioni in corso	52	-
Totale	5.661	5.628

Come precedentemente commentato, anche per le immobilizzazioni materiali il valore al 1° gennaio 2004 è stato riallineato eliminando gli ammortamenti integrativi degli esercizi preceden-

ti. Gli effetti del disinquinamento fiscale sono riportati nell'apposita tabella nella sezione di commento al **Patrimonio netto**.

L'ammortamento dell'esercizio è pari a 224 migliaia di euro.

La voce più significativa, **terreni e fabbricati**, è interamente costituita dall'immobile sito in Roma concesso in locazione alla controllata R.T.I. S.p.A. ed adibito ad uffici per le società del Gruppo.

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

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

	30/06/2004	31/12/2003
R.T.I. Reti Televisive Italiane S.p.A.	534.219	534.219
International Media Service Ltd.	53	53
Gestevisión Telecinco S.A.	96.672	72.504
Mediaset Investment S.a.r.l.	632.769	632.769
Publiespana S.A.	-	24.168
Mediaset Ireland Ltd. In liquidazione	0,052	0,052
Publitalia '80 S.p.A.	51.134	51.134
Totale	1.314.847	1.314.847

Nel corso del primo semestre 2004 è avvenuto il conferimento di Publiespana S.A. in Gestevisión Telecinco S.A., il cui valore è aumentato di pari importo, con atto iscritto nel "Registro Mercantil" il 18 maggio 2004.

Si segnala che la differenza emergente dal confronto tra il valore di carico e quello della corrispondente frazione di patrimonio netto relativa alla controllata Gestevisión Telecinco S.A., a cui è stata conferita Publiespana S.A., pari a 4.476 migliaia di euro, è motivata dal maggior valore della Società, ritenuto congruo in virtù delle prospettive reddituali attribuite alla stessa.

In allegato è stato predisposto un apposito elenco indicante per ciascuna controllata e collegata le informazioni richieste ai sensi dell'art. 2427 c.c., comma 5.

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

	30/06/2004	31/12/2003
Consorzio Areomobili Fininvest in liquidazione	97	119
Veleno S.p.A. in liquidazione	-	1.025
Consorzio Campus Multimedia	25	-
Totale	122	1.144

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

- in data 22 gennaio 2004 è stato approvato il bilancio finale di liquidazione di Veleno S.p.A. al 19 dicembre 2003 ed il relativo piano di riparto. Pertanto il valore della partecipazione è stato azzerato;

- in data 25 febbraio 2004 sono state acquistate ulteriori quote pari al 4% del fondo Consortile Aeromobile Fininvest per 21 migliaia di euro. Il 5 aprile 2004 è stato deliberato anticipatamente lo scioglimento del Consorzio, dal cui piano di riparto emerge una perdita pro-quota di 44 migliaia di euro, che ha comportato una svalutazione di pari importo;
- in data 21 giugno 2004 è stato costituito il Consorzio *Campus Multimedia in-formazione per lo sviluppo della cooperazione tra Università e imprese nel campo della formazione e della ricerca*. Mediaset S.p.A. ne possiede una quota pari al 50% mentre il controllo di fatto è esercitato dall'altro consorziato rappresentato dalla *Libera Università di lingue e comunicazione IULM*.

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

	Quota di possesso al 30/06/2004	30/06/2004	31/12/2003
Albacom S.p.A.	19,50%	3.382	-
Auditel S.r.l.	6,45%	2	2
Hopa S.p.A.	2,73%	96.454	96.454
Totale		99.838	96.456

La variazione intervenuta nel corso del primo semestre è la seguente:

- in data 29 marzo 2004 l'Assemblea ordinaria e straordinaria della società Albacom S.p.A. ha deliberato di coprire la perdita risultante dalla Situazione Patrimoniale al 31 dicembre 2003 e contestualmente di ricostituire il proprio capitale sociale mediante utilizzo del credito vantato dai Soci nei confronti della società a titolo di finanziamento.

In dettaglio:

- Mediaset S.p.A. ha rinunciato al credito relativo al finanziamento fruttifero concesso ad Albacom S.p.A. nei precedenti esercizi pari a 17.160 migliaia di euro per far fronte:
 - alla perdita emergente dalla Situazione Patrimoniale ed Economica al 31 dicembre 2003, la cui entità aveva comportato nel bilancio di Mediaset S.p.A. sia l'azzeramento del valore della partecipazione sia lo stanziamento di un fondo rischi per recepire il risultato pro-quota negativo del patrimonio netto di Albacom S.p.A.;
 - alla ricostituzione del capitale sociale fino a 9.879 migliaia di euro quale importo pro-quota del nuovo capitale sociale di 50.666 migliaia di euro;
- successivamente è stata effettuata la svalutazione della partecipazione per complessive 6.498 migliaia di euro quale copertura pro-quota delle perdite accumulate dal 1° gennaio al 31 maggio 2004.

Come già segnalato nel bilancio al 31 dicembre 2003, il valore della partecipazione del 2,73% detenuto in HOPA S.p.A. pari a 96.454 migliaia di euro e supportato in sede di acquisizione da perizia di congruità redatta da un esperto indipendente, risultava superiore di 22.422 migliaia di euro rispetto alla corrispondente frazione di patrimonio netto risultante dal bilancio consolidato di HOPA al 31 dicembre 2003. Il valore di iscrizione al 30 giugno 2004 viene mantenuto in bilancio in considerazione dei positivi risultati conseguiti anche nel primo semestre 2004 dalla Società.

Crediti

Crediti verso altri

	Totale	Saldo al 30/06/2004			31/12/2003
		Scadenze in anni			
		Entro 1	Da 1 a 5	Oltre 5	
Crediti finanziari verso altri	455	-	455	-	458
Totale	455	-	455	-	458

L'importo di 455 migliaia di euro (458 migliaia di euro al 31 dicembre 2003), si riferisce principalmente ad anticipi d'imposta sul TFR pari a 296 migliaia di euro.

Attivo circolante

Crediti

Crediti verso clienti

La posta si è decrementata rispetto al 31 dicembre 2003 per un importo di 191 migliaia di euro e 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 277 migliaia di euro (468 migliaia di euro al 31 dicembre 2003), equivalenti al loro valore nominale di 845 migliaia di euro, al netto di una svalutazione di 568 migliaia di euro.

	Saldo al 30/06/2004			31/12/2003
	Lordo	Fondo svalutazione	Valore netto	
Crediti esigibili entro l'esercizio	209	-	209	468
Crediti esigibili da 1 a 5 anni	636	(568)	68	-
Totale	845	(568)	277	468

I crediti sopra esposti contengono importi esigibili oltre i 12 mesi per 68 migliaia di euro.

Il fondo svalutazione crediti ammonta a 568 migliaia di euro (1.314 migliaia di euro al 31 dicembre 2003) con un utilizzo di 746 migliaia di euro e 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 01/01/2004	-	1.314	1.314
Utilizzo dell'esercizio	-	(746)	(746)
Totale	-	568	568

Crediti verso imprese consociate, controllate, collegate, e controllante

La voce è così composta:

	30/06/2004	31/12/2003
Crediti verso imprese consociate:		
Crediti commerciali	59	101
Crediti diversi	26.330	42.945
Totale crediti verso imprese consociate	26.389	43.046
Crediti verso imprese controllate:		
Crediti commerciali	9.828	48.867
Crediti diversi	20.901	27.174
(Fondo svalutazione crediti)	-	(2.498)
Totale crediti verso imprese controllate	30.729	73.543
Crediti verso controllante:		
Crediti commerciali	111	302
Crediti diversi	106	480
Totale crediti verso controllante	217	782
Totale	57.335	117.371

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

I crediti diversi verso imprese consociate si riferiscono, per 26.222 migliaia di euro, al finanziamento fruttifero, concesso ad Albacom S.p.A. in data 23 febbraio 2003 comprensivo della quota di interessi maturati. Il tasso di interesse applicato è pari all'Euribor a 12 mesi + 0,85%.

I crediti commerciali verso imprese controllate si riferiscono prevalentemente alla società R.T.I. S.p.A. per 9.694 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 complessivi 20.901 migliaia di euro, relativi alla gestione IVA di Gruppo per 18.526 migliaia di euro e ad anticipi su opzioni per 2.375 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, scaduta il 31 dicembre 2002 e successivamente commentata alla voce *impegni e rischi*.

In ottemperanza alla nuova disciplina sull'eliminazione delle interferenze fiscali è stato effettuato un utilizzo del fondo svalutazioni crediti pari a 2.498 migliaia di euro che rappresentava la strاتفicazione delle quote di fondo accantonate negli esercizi precedenti per usufruire dei benefici fiscali previsti dall'art. 71 DPR 917/86.

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

	T.U.I.R.	Tassato	Totale
Saldo al 01/01/2004	2.498	-	2.498
Utilizzo dell'esercizio	(2.498)	-	(2.498)
Totale	-	-	-

Crediti tributari

	30/06/2004	31/12/2003
Crediti verso l'Erario	11.210	34.335
Totale	11.210	34.335

Come richiesto dal Decreto Legislativo 6/2003 e successive modificazioni in materia di Diritto Societario, è stata costituita questa nuova voce che raggruppa i crediti verso l'erario, ad eccezione di quelli chiesti a rimborso, la cui componente principale risulta essere l'Irpeg riportata a nuovo per 10.097 migliaia di euro (3.610 migliaia di euro al 31 dicembre 2003).

Imposte anticipate

Come appena commentato per la posta precedente, è stata costituita anche questa nuova voce pari a 88.707 migliaia di euro che evidenzia imposte anticipate al netto delle imposte differite (79.988 migliaia di euro al 31 dicembre 2003), come dettagliato nella tabella seguente.

	30/06/2004		31/12/2003	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale
Passività per imposte differite per:				
Plusvalenze su alienazione immobilizzi	54	27	54	27
Disinquinamento immobilizzazioni materiali	135	51	-	-
Disinquinamento immobilizzazioni immateriali	2.280	872	-	-
Totale passività	2.469	950	54	27
Attività per imposte anticipate per:				
Spese di rappresentanza	308	118	308	118
Fondo penalità e contestazioni	3.160	1.207	3.160	1.207
Fondo svalutazione anticipi distribuzione	1.493	571	1.493	571
Fondo svalutazione attivazioni	18.621	7.116	18.621	7.116
Fondo svalutazione produzioni in realizzazione	901	344	901	344
Fondo svalutazione diritti su pagato con decorrenze indefinite	3.603	1.377	3.603	1.377
Fondo svalutazione diritti passaggi esauriti	6.688	2.556	6.688	2.556
Fondo svalutazione contratti da perfezionare	1.059	404	1.059	404
Compensi amministratori non pagati	422	139	422	139
Fondo svalutazione crediti	1.314	434	1.314	434
Fondo svalutazione partecipazione Mediaset Investment S.a.r.l.	94.935	31.329	94.935	31.329
Fondo svalutazione partecipazione Veleno S.p.A.	159	52	159	52
Svalutazione partecipazione Albacom S.p.A.	102.433	33.803	102.433	33.803
Svalutazione azioni proprie destinate	1.461	558	1.461	558
Contributi associativi	17	7	17	7
Disinquinamento Immobilizzazioni materiali	2	1	-	-
Disinquinamento Immobilizzazioni immateriali	25.206	9.641	-	-
Totale attività	261.782	89.657	236.574	80.015
Totale		88.707		79.988

La componente esigibile oltre i 12 mesi è pari a 70.418 migliaia di euro.

Crediti verso altri

Tale voce risulta così composta:

	30/06/2004	31/12/2003
Crediti verso l'Erario richiesti a rimborso	253	250
Crediti verso Istituti Previdenziali	66	42
Crediti verso dipendenti	232	157
Anticipi a fornitori	364	366
Anticipi a professionisti, consulenti e collaboratori	7	4
Altri crediti	5.701	3.865
Totale	6.623	4.684

La posta evidenzia crediti oltre i 12 mesi per 1.519 migliaia di euro (1.963 migliaia di euro al 31 dicembre 2003).

La voce altri crediti accoglie principalmente gli anticipi su opzioni forex per 3.811 migliaia di euro e crediti per dividendi da incassare dalla società Hopa S.p.A. per 1.864 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 9 aprile 2001, del 24 aprile 2002 e del 16 aprile 2003 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). Tale delega è valevole dall'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2003 per un periodo non superiore a 18 mesi dalla data della delibera assembleare.

Al 30 giugno 2004 il valore delle azioni in portafoglio è pari a 14.722 migliaia di euro (21.944 migliaia di euro al 31 dicembre 2003), equivalenti a n. 1.703.359, di cui n. 1.587.000 azioni destinate alle esigenze dei piani di stock option deliberati. Per quanto concerne n. 1.000.000 azioni, destinate alle esigenze del piano di stock option deliberato nel 2002, si è provveduto ad una svalutazione di 141 migliaia di euro al fine di adeguarne il valore di carico al prezzo di mercato puntuale di fine giugno 2004. Per le n. 587.000 azioni destinate al piano di stock option 2001 non è stato necessario procedere ad adeguarne il valore di carico poiché inferiore a quello di mercato. Per quanto concerne infine le restanti n. 116.359 azioni in portafoglio destinate alla stabilizzazione del valore di mercato si è provveduto ad una svalutazione di 16 migliaia di euro al fine di adeguarne il valore di carico al prezzo di mercato puntuale di fine giugno 2004.

Nel corso del primo semestre al fine, sia di stabilizzare l'andamento del titolo, sia di soddisfare le esigenze dei piani di stock option, sono state acquistate complessivamente n. 8.953.563 azioni per un controvalore di 82.799 migliaia di euro e vendute n. 10.314.204 azioni per 89.864 migliaia di euro. L'effetto economico di tali transazioni ha generato proventi netti per complessive 1.114 migliaia di euro.

Crediti finanziari infragruppo

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

	30/06/2004	31/12/2003
Epsilon Tv Production S.r.l.	3.995	4.687
R.T.I. S.p.A.	887.066	885.916
Totale	891.061	890.603

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 17.544 migliaia di euro (30.130 migliaia di euro al 31 dicembre 2003) include i rapporti di c/c intrattenuti presso primarie banche nazionali pari a 17.495 migliaia di euro (30.104 migliaia di euro al 31 dicembre 2003) e casse contanti e valori bollati pari a 49 migliaia di euro (26 migliaia di euro al 31 dicembre 2003).

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta della Mediaset S.p.A. al 30 giugno 2004, confrontata con quella dell'esercizio precedente è la seguente:

	30/06/2004	31/12/2003
Disponibilità liquide	17.544	30.130
Attività finanziarie e titoli non immobilizzati	1.096	-
Crediti netti verso imprese controllate	741.337	652.425
Totale attività finanziarie	759.977	682.555
Debiti verso banche	(553.712)	(699.925)
Totale passività finanziarie	(553.712)	(699.925)
Posizione finanziaria netta	206.265	(17.370)

La variazione positiva intervenuta nella posizione finanziaria netta è pari a 223.635 migliaia di euro. Le uscite finanziarie sono relative al pagamento dei dividendi per 271.327 migliaia di euro, mentre le entrate derivano principalmente dai dividendi incassati dalle controllate e da terzi per 393.979 migliaia di euro, nonché dal flusso di cassa generato dalla gestione. Tali dinamiche sono meglio dettagliate nell'allegato rendiconto finanziario.

Le passività finanziarie sono state qui espone al solo fine di evidenziare la posizione finanziaria netta della Mediaset S.p.A. al 30 giugno 2004.

Ratei e risconti

Tale voce include:

	30/06/2004	31/12/2003
Ratei attivi:		
Utili su forex da valutazione		
- mark to market	1.784	4.303
- fair value	3.717	4.435
- punti	1.028	529
Totale ratei	6.529	9.267
Risconti attivi:		
Proventi cinema	126	126
Assicurazioni	125	48
Affitti passivi	-	4
Premio di produzione	344	-
Altri	1.552	2.518
Totale risconti	2.147	2.696
Risconti attivi pluriennali		
Costi per servizi	2.465	-
Totale risconti pluriennali	2.465	-
Totale ratei e risconti attivi	11.141	11.963

La voce **ratei attivi su forex** è riferita alla valorizzazione al Mark to Market e al Fair Value delle operazioni di copertura del rischio cambio su debiti e crediti contrattuali in essere al 30 giugno 2004 (rateizzazione dei punti termine positivi e valorizzazione delle operazioni raffrontate al cambio di fine periodo).

Il saldo sopraesposto si riferisce a operazioni effettuate con la controllata R.T.I. S.p.A. per 4.619 migliaia di euro e il restante alle operazioni effettuate con controparti terze.

La variazione riscontrabile tra i valori di bilancio al 31 dicembre 2003 e quelli esposti al 30 giugno 2004 è dovuta al fatto che le operazioni in essere al 31 dicembre 2003 e scadenti entro il primo semestre 2004 si sono realizzate. Le nuove valutazioni sono di importi inferiori in quanto il cambio di riferimento Euro - Usd è passato da 1,2630 del 31 dicembre 2003 a 1,2155 del 30 giugno 2004 (apprezzamento del dollaro verso l'euro del 3,76 %).

La voce **risconti attivi pluriennali** è relativa a contratti di consulenza in materia di analisi, valutazioni e negoziazioni finalizzate ad acquisizioni di società operanti nel settore della multimedialità.

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 2004 il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato per 614.238 migliaia di euro (614.238 migliaia di euro al 31 dicembre 2003), 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 2004 la riserva da sovrapprezzo azioni ammonta a 739.744 migliaia di euro (739.744 migliaia di euro al 31 dicembre 2003). Nessuna variazione è intervenuta nel semestre in esame.

Riserva legale

Al 30 giugno 2004 tale riserva risulta pari a 95.991 migliaia di euro (87.237 migliaia di euro al 31 dicembre 2003). L'incremento rispetto al 31 dicembre 2003, pari a 8.754 migliaia di euro, corrisponde al 5% dell'utile dell'esercizio 2003 destinato a riserva legale come da delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2004.

Riserva per azioni proprie in portafoglio

Al 30 giugno 2004 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 2004 ammonta a 14.722 migliaia di euro (21.944 migliaia di euro al 31 dicembre 2003) pari a n. 1.703.359 azioni. Nel corso del semestre sono state complessivamente acquistate e vendute rispettivamente n. 8.953.563 e n. 10.314.204 azioni proprie.

Altre riserve

Ammontano a 9.593 migliaia di euro (107.126 migliaia di euro al 31 dicembre 2003); la variazione rispetto all'esercizio precedente, per 97.533 migliaia di euro, deriva da:

- prelievo dalla riserva straordinaria per 100.690 migliaia di euro come da delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2004, ad integrazione dell'importo deliberato per la distribuzione dei dividendi;
- prelievo dalle riserve da fusione per 122 migliaia di euro come da delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2004, ad integrazione dell'importo deliberato per la distribuzione dei dividendi;

- azzeramento della riserva dividendi deliberati non versati pari a 3.943 migliaia di euro come da delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2004, ad integrazione dell'importo deliberato per la distribuzione dei dividendi;
- giroconto alla riserva straordinaria di 7.222 migliaia di euro da apposita riserva azioni proprie.

Come richiesto dalla più volte citata nuova normativa in materia di Diritto Societario le successive tabelle indicano analiticamente gli effetti dell'eliminazione delle interferenze fiscali nonché le voci di Patrimonio Netto con indicazione della possibilità di utilizzazione e distribuibilità delle riserve:

	I° semestre 2004	31/12/2003
	Risultato del periodo	Patrimonio netto
Risultato prima del disinquinamento	385.860	1.745.617
Interferenze fiscali, al lordo delle imposte differite:		
1. Ammortamenti eccedenti imm.ni materiali	93	82
2. Ammortamenti eccedenti imm.ni immateriali	(1.575)	(14.211)
4. Effetti straordinari derivanti dal disinquinamento delle fiscalità pregresse:		
- Sopravvenienze attive straord. immobilizzazioni materiali	83	-
- Sopravvenienze passive straord. immobilizzazioni materiali	(1)	-
- Sopravvenienze attive straord. immobilizzazioni immateriali	1.408	-
- Sopravvenienze passive straord. immobilizzazioni immateriali	(15.565)	-
- Svalutazione crediti	2.497	2.497
Totale interferenze lorde	(13.060)	(11.632)
Imposte differite correlate	-	-
Totale interferenze, al netto delle imposte differite	(13.060)	(11.632)
Risultato dopo il disinquinamento	372.800	1.733.985

Natura/descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota distribuibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
				Per copertura perdite	Per altre ragioni
Capitale	614.238	=	-		
Riserve di capitale:					
- Riserva per azioni proprie	14.722	=	-		
- Riserva da sopraprezzo azioni	739.744	A B C	-		
Riserve di utili:		A B C			
- Riserva da fusione	8	A B C	8		
- Riserva legale	95.991	B	-		
- Riserva straordinaria	9.585	A B C	9.585		1.705
- Utili portati a nuovo	-	=			
Totale	1.474.288		9.593		

Legenda:

- A - per aumento capitale sociale
- B - per copertura perdite
- C - per distribuzione ai soci

Utili portati a nuovo

Al 30 giugno 2004 la posta si è azzerata (230 migliaia di euro al 31 dicembre 2003) quale integrazione dell'importo deliberato per la distribuzione dei dividendi.

Risultato del semestre

Questa voce accoglie il risultato positivo del primo semestre 2004 pari a euro 372.800.352,59 (euro 210.218.810,36 al 30 giugno 2003), al lordo del carico fiscale di competenza.

Fondi per rischi ed oneri

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

	1/1/2004	Accantonam.	Utilizzi	30/06/2004
1. Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili	29	-	-	29
Totale	29	-	-	29
3. Altri fondi:				
Fondo rischi futuri (Penalità e contestazioni)	3.160	20	(26)	3.154
Fondo rischi e oneri diversi	14.928	2.543	(7.684)	9.787
Totale	18.088	2.563	(7.710)	12.941
Totale	18.117	2.563	(7.710)	12.970

Il fondo rischi e oneri diversi si incrementa per 2.543 migliaia di euro attribuibile prevalentemente all'accantonamento effettuato per riflettere il probabile onere connesso all'impegno finanziario futuro assunto dall'azienda nei confronti dei dipendenti assegnatari del Piano di Stock Option su azioni Gestelevision Telecinco S.A.

L'utilizzo di 7.684 migliaia di euro è quasi interamente dovuto all'azzeramento del fondo rischi legato alla svalutazione di Albacom S.p.A.

Per quanto concerne il fondo relativo al Piano di Stock Option del 2003, lo stesso è stato adeguato secondo l'impostazione comunemente accettata, come differenza tra il valore di Borsa puntuale del titolo Mediaset al 30 giugno 2004 ed il prezzo di esercizio dei suddetti diritti; a fronte di tale piano la società ha stipulato contratti in strumenti derivari. La stessa valutazione, effettuata assumendo in luogo del valore puntuale il cosiddetto *fair market value*, rappresentativo sulla base di modelli previsionali quantitativi (metodo *Black-Scholes*) del valore probabile del titolo all'epoca dell'effettiva esercitabilità dei diritti connessi con la suddetta assegnazione, avrebbe comportato una differenza negativa complessivamente pari a 8.561 migliaia di euro.

Analogamente, in riferimento al Piano di Stock Option su azioni Gestelevision Telecinco S.A., la valutazione avrebbe comportato una differenza negativa complessivamente pari a 1.411 migliaia di euro.

Per quanto concerne infine il Piano di Stock Option assegnato nel corso del 2002 per complessive n° 2.626.000 azioni ordinarie si precisa che n° 1.000.000 azioni sono già state acquistate e precedentemente commentate mentre a fronte del residuo impegno non si è reso necessario stanziare alcun fondo rischi tenuto conto che sono state effettuate operazioni a copertura di tale impegno. Si segnala peraltro che il valore di mercato al 30 giugno 2004 è inferiore rispetto al valore di assegnazione.

Con riferimento agli avvisi di accertamento relativi agli esercizi 1995 e 1996, aventi per oggetto l'acquisizione di diritti televisivi effettuata negli esercizi 1994 e 1995, si segnala che la vicenda si è conclusa con l'adesione alle procedure di condono, previste dalla Legge 298/2002 di cui si è data informazione nella relazione semestrale 2003.

Per quanto concerne gli avvisi di accertamento relativi agli esercizi 1994 e 1995, aventi per oggetto l'applicazione dell'agevolazione prevista dall'art. 3 del Decreto Legge n. 357 del 10 giugno 1994 convertito dalla Legge 8 agosto 1994 n. 489, cosiddetta *agevolazione "Tremonti"*, per i periodi d'imposta 1994 e 1995, di cui è stata data informativa nel bilancio al 31 dicembre 2003, si segnala che Mediaset S.p.A. ha deciso di avvalersi nel corso dell'esercizio 2003 delle procedure di condono, previste dalla Legge 298/2002 prorogata dal D.L. n. 143 del 24 giugno 2003, definendo l'avviso di accertamento per il periodo d'imposta 1995. Pur confidando sul fatto che l'applicazione dell'agevolazione è stata effettuata nel rispetto delle norme di legge e che in sede giudiziale sarebbero state accolte le ragioni difensive della società, Mediaset S.p.A. ha deciso di avvalersi di tale istituto che costituisce una opportunità rivolta alla generalità dei contribuenti ed ha per effetto l'eliminazione in via immediata e definitiva delle incertezze che sono inevitabilmente connesse al contenzioso su materie complesse quali quelle oggetto di contenzioso. Inoltre l'adesione al condono è stata effettuata a seguito di invito della controllante Fininvest S.p.A. che si sarebbe fatta carico della copertura degli oneri relativi in virtù della garanzia del 6 giugno 1996 e del successivo atto di ricognizione del 19 dicembre 2002. La controllante stessa aveva precedentemente comunicato a Mediaset S.p.A. che la scelta di non avvalersi del condono avrebbe comportato, in caso di soccombenza nei giudizi, una limitazione dei suoi obblighi incondizionati di indennizzo derivanti dalla suddetta garanzia entro il limite corrispondente all'onere derivante dall'adesione alla procedura di condono. Gli oneri derivanti dall'adesione alla suddetta procedura, ammontanti complessivamente a 13.441 migliaia di euro, sono stati coperti dalla garanzia Fininvest del 6 giugno 1996 e incassati nel primo semestre 2004.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

La movimentazione del fondo nel corso del primo semestre 2004 è stata la seguente:

Saldo al 1/1/2004	4.396
Quota maturata e stanziata a conto economico	502
Fondo trasferito da altre società controllate, collegate e consociate	337
Mediafond	(36)
Anticipi erogati nel primo semestre 2004	(54)
Indennità liquidate nel primo semestre 2004	(104)
Fondo trasferito ad altre società controllate, collegate e consociate	(50)
Saldo al 30/06/2004	4.991

Debiti

Commentiamo di seguito la composizione ed i movimenti del primo semestre 2004 delle voci che compongono tale raggruppamento:

Debiti verso banche

I debiti verso banche sono così costituiti:

	Totale	Saldo al 30/06/2004 Scadenze in anni			Saldo al 31/12/2003
		Entro 1	Da 1 a 5	Oltre 5	
Conto correnti passivi	16.712	16.712	-	-	925
Linee di credito	537.000	237.000	300.000		699.000
Totale	553.712	253.712	300.000	-	699.925

Nel corso del primo semestre 2004 si sono ridotti di 162.000 migliaia di euro i contratti con primari Istituti di credito aventi ad oggetto linee di credito. Rimangono inalterate quelle in essere relative al contratto di finanziamento a cinque anni stipulato a fine 2002 per un importo complessivo di 300.000 migliaia di euro con un pool di primari Istituti di credito nazionali.

Tale contratto prevede la verifica dei seguenti covenant finanziari:

1. Posizione finanziaria netta/EBITDA non superiore a 1,5, da verificarsi semestralmente sulla base dei dati consolidati Mediaset.
2. EBITDA/Oneri finanziari netti non inferiore a 10, da verificarsi semestralmente sulla base dei dati consolidati Mediaset.

Fino ad oggi tali requisiti sono stati rispettati.

Si segnala inoltre, che a fronte del suddetto finanziamento a medio termine è in essere un contratto di copertura sul rischio di variazione del tasso di interesse.

Debiti verso fornitori terzi

La composizione di tale voce è la seguente:

	30/06/2004	31/12/2003
Fornitori	9.995	8.903
Professionisti	476	940
Debiti contrattuali per acquisto diritti	249	2.475
Totale	10.720	12.318

La voce presenta un decremento di 1.598 migliaia di euro per l'eliminazione di debiti contrattuali prescritti. Risultano in essere debiti oltre i 12 mesi per 1.074 migliaia di euro.

Debiti verso imprese controllate, collegate, consociate e controllante

La composizione di tali voci è la seguente:

Debiti verso imprese controllate	30/06/2004	31/12/2003
Debiti commerciali	463	358
Debiti diversi	8.725	24.591
Totale	9.188	24.949

I *debiti diversi* verso imprese controllate si riferiscono principalmente al debito IVA versato dalle controllate a Mediaset S.p.A. nell'ambito della gestione IVA di Gruppo (principalmente relativo alla controllata Publitalia '80 S.p.A.), nonché agli anticipi incassati quale premio per la vendita di opzioni effettuate nei confronti della controllata R.T.I. S.p.A. a copertura del rischio di cambio.

Debiti verso imprese collegate	30/06/2004	31/12/2003
Debiti commerciali	-	425
Debiti diversi	25	-
Totale	25	425

Debiti verso imprese consociate	30/06/2004	31/12/2003
Debiti commerciali	479	607
Totale	479	607

Debiti verso controllante	30/06/2004	31/12/2003
Debiti commerciali	446	198
Totale	446	198

I *debiti commerciali* sono costituiti da addebiti di prestazioni di servizio verso la controllante Fininvest S.p.A..

Debiti tributari

La composizione della voce è la seguente:

	30/06/2004	31/12/2003
Debiti verso l'Erario per:		
Ritenute fiscali lavoratori dipendenti	561	1.203
Ritenute d'acconto lavoratori autonomi	227	65
IVA di Gruppo	12.055	1.050
Imposta sostitutiva plusvalenza cessione partecipazioni	-	22
Altri debiti verso l'Erario	-	944
Totale	12.843	3.284

Il notevole incremento della posta è ascrivibile alla voce *IVA di Gruppo*.

Il totale debiti tributari non comprende importi 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 al 30 giugno 2004 ammonta a 733 migliaia di euro (834 migliaia di euro al 31 dicembre 2003).

Il dettaglio è il seguente:

	30/06/2004	31/12/2003
INPS	315	418
INAIL	-	3
ENPALS	288	285
INPDAI/INPGI	22	35
FASI/FASDAC	1	3
PREVINDAI/FPDAC	104	85
CASAGIT	3	5
Totale	733	834

Altri debiti

La composizione della voce è la seguente:

	30/06/2004	31/12/2003
Debiti verso dipendenti per retribuzioni, mensilità aggiuntive, ferie maturate e non godute e note spese	1.730	1.523
Debiti verso enti assicurativi	63	67
Debiti verso Amministratori	275	406
Debiti verso componenti del Collegio Sindacale	111	221
Anticipi su Equity Swap	3.200	3.850
Anticipi su opzioni	3.148	3.708
Azionisti conto dividendi	101	84
Altri	475	805
Totale	9.103	10.664

La voce si decrementa complessivamente di 1.561 migliaia di euro.

La chiusura di uno dei contratti di *anticipo su equity swap* stipulati nel 2003 relativo al premio incassato da Mediaset S.p.A. a fronte della asimmetria prevista tra la percentuale di perdite e di utile spettante a fronte del contratto di Total Return Swap, relativo ad operazioni su strumenti finanziari derivati stipulati al fine di diversificare la propria esposizione in società operanti nel settore dei media ha comportato una diminuzione di 650 migliaia di euro.

La diminuzione degli *anticipi su opzioni* è relativa alla chiusura delle opzioni a copertura del Piano di Stock Option dell'anno 2002.

La posta comprende 4.260 migliaia di euro esigibili oltre i 12 mesi.

Debiti finanziari infragruppo

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

	30/06/2004	31/12/2003
Elettronica Industriale S.p.A.	46.279	44.530
Promoservice Italia S.r.l.	2.207	1.509
Videotime S.p.A.	12.107	18.840
Publitalia '80 S.p.A.	89.131	173.299
Totale	149.724	238.178

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

Ratei e risconti

	30/06/2004	31/12/2003
Ratei passivi:		
Forex:		
- mark to market	1.822	4.185
- fair value	3.800	4.402
- punti	1.023	521
Altri ratei passivi	2.870	1.575
Totale ratei	9.515	10.683
Risconti passivi:		
Ricavi per noleggi pluriennali	4.083	4.654
Altri risconti passivi	60	66
Totale risconti	4.143	4.720
Totale ratei e risconti passivi	13.658	15.403

I **ratei passivi su forex** sono relativi alle valorizzazioni delle operazioni di copertura rispetto al cambio del 30 giugno 2004 (Mark to market e Fair Value) e alle rateizzazioni dei punti dei contratti di copertura in essere nei confronti di controparti terze per complessive 4.676 migliaia di euro; gli importi restanti sono da considerarsi relativi alle valutazioni delle coperture effettuate con la controllata R.T.I. S.p.A.

Anche qui, come per la voce *ratei attivi su forex*, gli importi esposti al 31 dicembre 2003 si sono in parte realizzati nel primo semestre dell'anno alla scadenza delle coperture e le valutazioni riportate a nuovo risultano essere di importi decisamente inferiori, considerato l'apprezzamento del dollaro verso l'euro.

La voce **risconti passivi** è rappresentata dai risconti dei *ricavi per noleggi pluriennali*, i quali si sono decrementati di 1.235 migliaia di euro per la quota di competenza del semestre 2004 relativa ai contratti già in essere nel 2003 e si sono incrementati di 664 migliaia di euro per la quota di competenza futura relativa ai contratti stipulati nel primo semestre 2004.

COMMENTI AI CONTI D'ORDINE

(valori in migliaia di euro)

Garanzie, fidejussioni, avalli

Fidejussioni prestate

Si tratta di garanzie rilasciate per 79.748 migliaia di euro (93.882 migliaia di euro al 31 dicembre 2003), di cui 78.809 migliaia di euro nell'interesse di controllate, collegate, consociate e 939 migliaia di euro verso terzi. La più rilevante a favore di controllate riguarda la fidejussione non bancaria rilasciata all'Ufficio IVA di Milano nell'interesse della controllata R.T.I. S.p.A. a fronte di eccedenze di credito IVA per 22.734 migliaia di euro. Inoltre si rileva nelle fidejussioni prestate nell'interesse delle consociate quella a fronte del finanziamento erogato dalla Banca Nazionale del Lavoro verso Albacom S.p.A. per un importo di 48.750 migliaia di euro.

Impegni e rischi

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

Così come indicato nel bilancio al 31 dicembre 2003, si precisa che la garanzia rilasciata in data 6 giugno 1996 da Fininvest S.p.A. in favore di Mediaset S.p.A. e delle società da questa controllate, in occasione dell'Offerta Pubblica di Sottoscrizione e di Vendita di azioni di Mediaset S.p.A., è scaduta in data 31 dicembre 2002.

In data 19 dicembre 2002 è stato stipulato un atto di ricognizione congiunto con la controllante sulla base del quale Fininvest S.p.A. si è impegnata a tenere indenne Mediaset S.p.A. e le sue controllate anche oltre tale scadenza, fino alla data di esaurimento delle conseguenze economiche e patrimoniali degli eventi coperti da garanzia verificatisi entro il 31 dicembre 2002 e notificati a Fininvest S.p.A. entro il 31 gennaio 2003. E' stato altresì definito che, relativamente alle passività potenziali di carattere tributario e penale originate da eventi coperti dalla garanzia sarebbero state indennizzate anche le perdite derivanti da eventuali estensioni soggettive o oggettive che fossero emerse successivamente al 31 dicembre 2002.

In applicazione di tale garanzia nel primo semestre 2004, in relazione agli oneri già accertati e riflessi nella situazione patrimoniale ed economica al 30 giugno 2004, Mediaset S.p.A. ha richiesto a Fininvest S.p.A. un indennizzo di oneri per un ammontare di 79 migliaia di euro, non ancora incassati.

Le cause non ancora definite ammontano a 119 migliaia di euro.

Operazioni finanziarie a termine

La voce, complessivamente pari a 922.885 migliaia di euro (1.232.949 migliaia di euro al 31 dicembre 2003), è relativa per 844.911 migliaia di euro ad operazioni su divise per la copertura del rischio di cambio e per 78.000 migliaia di euro all'impegno relativo alla stipulazione di contratti di equity swap.

Tale voce include il rischio finanziario massimo, pari al 30 giugno 2004 a 78.000 migliaia di euro, connesso a strumenti finanziari derivati sottoscritti a dicembre 2003 tra Mediaset ed una primaria banca italiana. Attraverso tali strumenti, Mediaset S.p.A. potrà partecipare entro il 31 dicem-

bre 2006, alle dinamiche di valore di nuove iniziative industriali con elevate potenzialità di crescita relative a società non quotate operanti in ambito media a livello nazionale, in particolare nel settore della televisione digitale terrestre, tutto ciò senza effettuare alcun investimento o impegno di capitale, con l'obiettivo di diversificare la propria esposizione in settori coerenti con l'attività del Gruppo.

Tali operazioni, perfezionate secondo gli abituali standard contrattuali definiti nell'ISDA 2002 Master Agreement, prevedono per Mediaset S.p.A. l'obbligo di liquidare o il diritto ad incassare rispettivamente il 100% dell'eventuale differenziale negativo o il 75% del differenziale positivo che sarà realizzato, rispetto al prezzo di riferimento determinato in 78.000 migliaia di euro, maggiorato di interessi, in sede di cessione del 100% delle società individuate, cessione che se non realizzata entro il 31 dicembre 2006 avverrà in sede d'asta pubblica.

La valutazione al 30 giugno 2004 di tali strumenti finanziari, sulla base del confronto tra il prezzo di riferimento ed il valore dei relativi sottostanti, effettuata considerando il prezzo riconosciuto sul mercato nell'ambito di recenti operazioni sul capitale delle società in oggetto, nonché del valore di mercato di transazioni avvenute precedentemente aventi per oggetto attività comparabili, non ha reso necessario per Mediaset S.p.A. operare alcuna rettifica di valore al 30 giugno 2004.

Il valore degli equity swap sottoscritti, si è drasticamente ridotto rispetto al 31 dicembre 2003 per la chiusura degli impegni per acquisto di partecipazioni pari a 222.500 migliaia di euro relativi alle quote del 10% di Gestelevision Telecinco S.A. e Publiespana S.A. detenute da ICE Finance B.V. Infatti avendo avuto luogo la quotazione alla Borsa Valori di Madrid di Gestelevision Telecinco S.A. tale diritto non è più esercitabile da parte di ICE Finance B.V.

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

La struttura delle attività del Gruppo Mediaset evidenzia la centralità delle attività di televisione commerciale; questo comporta la necessità di rivolgersi ai maggiori produttori internazionali di film/eventi sportivi per l'acquisizione di diritti televisivi (quantificati prevalentemente in divise estere quali USD e CHF) con esposizione a rischi di mercato in connessione a modifiche nei tassi di cambio.

I contratti derivati finanziari sono impiegati per ridurre questi rischi come di seguito riportato.

Nel Gruppo Mediaset l'attività di tesoreria è accentrata sostanzialmente sulla Mediaset S.p.A. che opera rispettivamente nel mercato nazionale e nei mercati esteri.

Il Consiglio di Amministrazione di Mediaset S.p.A. ha definito le linee guida sull'attività finanziaria che prevedono la quantificazione da parte della Direzione Finanziaria dei limiti massimi di rischio di cambio e di tasso di interesse assumibili e la definizione delle caratteristiche dei soggetti idonei a essere controparte.

Altre informazioni

Come già segnalato al 31 dicembre 2002 nell'ambito dell'accordo sottoscritto in data 6 dicembre 2002 tra Mediaset S.p.A. e Fingruppo Holding S.p.A., Mediaset detiene per un corrispettivo pari a 40.000 euro un'opzione di vendita incondizionata alla stessa Fingruppo della quota di partecipazione del 2,73%, corrispondente a n. 37.289.973 azioni, detenuta in HOPA S.p.A. per un valore pari rispettivamente a 1,33 euro e 1,44 euro per azione, dedotti i dividendi incassati, variabile in funzione del diverso periodo di esercizio e comunque non oltre il gennaio 2008.

Mediaset detiene, inoltre, un diritto irrevocabile e incondizionato di acquisto di n. 37.724.240 di azioni ordinarie di Telecom Italia S.p.A. ad un prezzo di esercizio prefissato pari a 3,6051 euro per azione. Rispetto a quanto già indicato nel precedente bilancio i valori forniti sono variati in funzione della fusione per incorporazione tra Olivetti S.p.A. e Telecom Italia S.p.A., avvenuta in data 29 luglio 2003 con efficacia dal 4 agosto 2003. Tale opzione esercitabile entro il dicembre 2007 si riferisce al diritto acquisito nell'ambito dei suddetti accordi da Holinvest S.p.A., società controllata da HOPA S.p.A.

Si segnala, inoltre, che il contratto di copertura sulla variazione del tasso di interesse relativo al finanziamento a medio termine, già commentato nella voce *debiti verso banche*, impegna Mediaset S.p.A. a versare a date prestabilite importi determinati in base al differenziale tra tasso variabile a cui è stato stipulato il finanziamento ed i tassi fissi determinati dal piano dello strumento di copertura stesso.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

(valori in migliaia di euro)

Valore della produzione

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Anche nell'esercizio in esame Mediaset S.p.A. ha stipulato un contratto con la controllata R.T.I. S.p.A., della durata di un anno per il noleggio della propria library diritti che prevede il riconoscimento da parte di quest'ultima di un corrispettivo di 85.000 migliaia di euro (150.000 migliaia di euro nel 2003). Il decremento del corrispettivo è correlato al fatto che la library di Mediaset S.p.A. non viene più incrementata e la sua composizione quali-quantitativa si è pertanto ulteriormente ridotta nel corso del primo semestre 2004.

Più analiticamente il dettaglio dei ricavi è il seguente:

	I° semestre 2004	I° semestre 2003
Ricavi verso imprese controllate	44.371	76.789
Ricavi verso imprese consociate	77	41
Ricavi verso terzi	913	1.144
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni	45.361	77.974

Le principali tipologie di ricavi sono le seguenti:

	I° semestre 2004	I° semestre 2003
Ricavi per attività televisiva	43.595	76.125
Ricavi per commissioni, provvigioni e royalties	271	204
Altre tipologie	1.495	1.645
Totale ricavi	45.361	77.974

Altri ricavi e proventi

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

	I° semestre 2004	I° semestre 2003
Ricavi diversi:		
Prestazioni di personale in comando	127	31
Recupero costi	109	56
Altri	1	1
Proventi diversi:		
Plusvalenze da alienazione immobilizzazioni materiali	7	-
Plusvalenze da cessione diritti	26	2
Sopravvenienze attive	3.506	1
Affitti attivi	160	157
Altri	151	273
Totale	4.087	521

L'incremento pari a 3.566 migliaia di euro è da attribuire principalmente alla voce sopravvenienze attive, quasi interamente costituita dall'eliminazione di debiti contrattuali prescritti verso fornitori.

Costi della produzione

Costi per servizi

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

	I° semestre 2004	I° semestre 2003
Prestazioni di servizi per manutenzione	109	75
Utenze e logistica	202	264
Pubblicità, relazioni esterne e rappresentanza	2.012	551
Trasporto e magazzinaggio	114	81
Consulenze e collaborazioni	1.958	2.167
Compensi Amministratori	821	649
Compensi Sindaci	111	111
Costi per il personale	271	225
Commissioni su fidejussioni	18	11
Spese e commissioni bancarie	567	747
Servizi assicurativi	174	157
Provvigioni e commissioni	67	23
Spese viaggio e note spese	328	292
Funzionamento organi societari e amministrativi	986	1.038
Servizi vari	466	395
Totale	8.204	6.786

L'incremento della posta, pari a 1.418 migliaia di euro, è principalmente ascrivibile ai maggiori costi pubblicitari sostenuti nel primo semestre 2004

Costi per godimento di beni di terzi

Tale voce è così composta:

	I° semestre 2004	I° semestre 2003
Canoni leasing	3	-
Altri noleggi e affitti	2.404	2.470
Royalties	232	2.325
Totale	2.639	4.795

Il decremento della posta, per 2.156 migliaia di euro, è interamente ascrivibile alla rinegoziazione del contratto relativo alle royalties dovute alla controllante per l'utilizzo del marchio Fininvest, che dal primo gennaio 2004 vengono ripartite anche tra le controllate.

Costi per il personale

La seguente tabella raffronta il numero di dipendenti al 30 giugno 2003, alla fine dell'esercizio 2003 e al 30 giugno 2004:

	Dipendenti al 30/06/2003	Dipendenti al 31/12/2003	Dipendenti al 30/06/2004	Media 1° semestre 2004
Dirigenti	38	37	38	37
Quadri	36	33	36	35
Impiegati	135	142	146	147
Giornalisti	4	4	3	4
Totale	213	216	223	223

I costi del personale, comprensivi sia delle retribuzioni che degli oneri sociali e previdenziali, nonché degli accantonamenti al fondo TFR, per il semestre in esame ammontano a 11.034 migliaia di euro (10.861 migliaia di euro nel primo semestre 2003) pressoché in linea col primo semestre 2003, gli stessi sono dettagliati nel prospetto del Conto economico.

Ammortamenti e svalutazioni

Tale posta riguarda gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali.

Come precedentemente commentato nella parte *criteri di valutazione e principi contabili*, a differenza degli esercizi precedenti ma coerentemente con quanto ora previsto in tema di eliminazione delle interferenze fiscali, gli ammortamenti non sono stati stanziati utilizzando le aliquote previste dalla vigente normativa fiscale.

Gli ammortamenti ammontano a 36.276 migliaia di euro, dei quali 36.051 migliaia di euro sono relativi alle immobilizzazioni immateriali, con un decremento di 21.858 migliaia di euro rispetto al primo semestre 2003.

L'ammortamento delle immobilizzazioni materiali ammonta a 225 migliaia di euro (301 migliaia di euro nel primo semestre 2003).

Accantonamenti per rischi

La posta, pari a 20 migliaia di euro (350 migliaia di euro nel primo semestre 2003), si riferisce ad accantonamenti per cause legali in corso.

Oneri diversi di gestione

Tale voce è così composta:

	I° semestre 2004	I° semestre 2003
Oneri da minusvalenze e sopravvenienze:		
Minusvalenze da alienazione immobilizzazioni materiali	3	7
Minusvalenze da alienazione immobilizzazioni finanziarie	12	-
Sopravvenienze passive	7	9
Totale	22	16
Altri oneri:		
Imposte e tasse non sul reddito	347	30
Quota coprodotto	-	2
Libri, riviste e giornali	109	96
Abbonamenti	79	79
Penalità contrattuali	1	1
Contributi associativi	316	372
Liberalità	246	95
Altri oneri di gestione	27	153
Totale	1.125	828

L'incremento della posta è ascrivibile alla voce imposte e tasse diverse da quelle sul reddito costituita principalmente dall'IVA indetraibile per effetto del pro-rata ai sensi dell'art. 19 bis D.P.R. 633/72.

Proventi e oneri finanziari

Proventi da partecipazioni in imprese controllate e altre imprese

La voce è costituita dai dividendi, distribuiti dalle controllate per 392.115 migliaia di euro e da altre imprese per 1.865 migliaia di euro come dettagliati in tabella.

	I° semestre 2004	I° semestre 2003
Proventi per dividendi da imprese controllate:		
R.T.I. S.p.A.	259.615	168.984
Publitalia '80 S.p.A.	70.000	60.000
Gestevisión Telecinco S.A.	54.002	4.349
Publiespana S.A.	8.498	2.693
Rimborso tax credit da International Media Services Ltd	-	967
Totale	392.115	236.993
Proventi per dividendi da altre imprese	1.865	-
Totale	1.865	-
Totale	393.980	236.993

I proventi per dividendi da altre imprese si riferiscono interamente ai dividendi deliberati della società Hopa S.p.A.

Altri proventi finanziari

Tale voce risulta così composta:

	I° semestre 2004	I° semestre 2003
Proventi per interessi su crediti verso banche	230	293
Altri proventi finanziari da terzi	3	6
Proventi su compravendita titoli	1.156	463
Proventi per opzioni call e put	1.278	-
Proventi per opzioni su indici	144	-
Proventi per operazioni equity swap	8.550	-
Interessi attivi su crediti finanziari non immobilizzati verso:		
Controllate	12.040	21.890
Consociate	544	332
Totale	23.945	22.984

La voce *proventi per operazioni equity swap* è in gran parte costituita dal valore di cessione del contratto di *total return swap* relativo a operazioni su strumenti finanziari derivati stipulato per diversificare la propria esposizione in settori coerenti con l'attività del Gruppo. Tale valore di cessione è stato determinato sulla base di una perizia indipendente.

I proventi derivanti dalla compravendita titoli e dalle opzioni call e put hanno ad oggetto l'attività di stabilizzazione dei valori di mercato delle azioni proprie.

Interessi ed altri oneri finanziari

Tale voce risulta così composta:

	I° semestre 2004	I° semestre 2003
Interessi passivi conti correnti ordinari	1	111
Interessi su finanziamenti B/T	5.508	7.857
Minusvalenze da valutazione azioni proprie	158	185
Oneri su compravendita titoli	42	4
Interessi su equity Swap	2.994	-
Interessi IRS	1.645	-
Costi per opzioni su indici	583	-
Costi per opzioni call e put	544	-
Altri oneri finanziari	2.139	1
Interessi verso controllate	3.375	5.251
Totale	16.989	13.409

La voce *interessi su equity swap* è relativa agli oneri finanziari di competenza correlati ai contratti stipulati nell'esercizio precedente sia al fine di diversificare la propria esposizione in settori coerenti con l'attività del Gruppo, senza effettuare investimenti, sia per l'impegno di acquisto relativo alla quota del 10% di Gestelevision Telecinco S.A. detenuto da ICE Finance B.V.

La voce *interessi IRS* si riferisce ad oneri finanziari correlati al suddetto strumento di copertura stipulato a fronte del finanziamento in pool da 300.000 migliaia di euro precedentemente commentato.

La voce *altri oneri finanziari* accoglie l'accantonamento di un probabile onere connesso all'impegno finanziario futuro assunto dall'azienda nei confronti dei dipendenti assegnatari del Piano di Stock Option su azioni Gestevision Telecinco S.A.

Utili e perdite su cambi

La perdita di 80 migliaia di euro, (utile di 426 migliaia di euro nel primo semestre 2003), costituita dalle voci *proventi su cambi* per 31.018 migliaia di euro (di cui 25.209 migliaia di euro realizzati) e *perdite su cambi* per 31.098 migliaia di euro (di cui 25.128 migliaia di euro realizzate), rileva sostanzialmente il risultato dell'attività di copertura del rischio su cambi.

Svalutazioni di attività finanziarie

La minusvalenza da valutazione partecipazione, pari a 6.541 migliaia di euro (32.720 migliaia di euro nel primo semestre 2003), è quasi interamente dovuta all'adeguamento del valore della partecipazione nella società Albacom S.p.A., così come precedentemente commentato.

Proventi e oneri straordinari

La posta risulta negativa per 11.483 migliaia di euro (negativa per 539 migliaia di euro nel primo semestre 2003) e si riferisce a oneri straordinari per 15.806 migliaia di euro al netto di sopravvenienze attive per 4.323 migliaia di euro, prevalentemente riconducibili all'eliminazione delle interferenze fiscali come più volte anticipato.

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 gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2003 ed il periodo chiuso al 30 giugno 2004;
- prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni immateriali per il periodo chiuso al 30 giugno 2004;
- prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni materiali per il periodo chiuso al 30 giugno 2004;
- prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni finanziarie per il periodo chiuso al 30 giugno 2004;
- rendiconto finanziario per i periodi chiusi al 30 giugno 2004 e 2003 e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003;
- elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate al 30 giugno 2004 (Art. 2427 n° 5 c.c.);
- conto economico riclassificato secondo lo schema raccomandato dalla Consob (comunicazione del 23/2/1994 n. 94001437).

**Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003 ed il periodo chiuso al 30 giugno 2004**

(valori in migliaia di euro)

(valori in milioni di lire)

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 1/1/2003	614.238	739.744	-	74.304	27.438	-	103.337	230	258.642	-	1.817.933
Ripartizione risultato dell'esercizio 2002 come da assemblea del 16/04/2003	-			12.932	-	-	(1.704)	-	(258.642)	-	(247.414)
Altre variazioni:											
Utilizzo riserva straordinaria per acquisto/ vendita azioni proprie	-	-	-	-	(5.494)	-	5.494	-	-	-	-
Utile (perdita) dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	-	-	175.098	-	175.098
Saldi 31/12/2003	614.238	739.744	-	87.236	21.944	-	107.127	230	175.098	-	1.745.617
Ripartizione risultato dell'esercizio 2003 come da assemblea del 27/04/2004	-			8.755	-	-	(104.755)	(230)	(175.097)	-	(271.327)
Altre variazioni:											
Utilizzo riserva straordinaria per acquisto/ vendita azioni proprie	-	-	-	-	(7.222)	-	7.222	-	-	-	-
Utile lordo (perdita) del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	372.800	372.800
Saldi 30/06/2004	614.238	739.744	-	95.991	14.722	-	9.594	-	1	372.800	1.847.090

Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni immateriali per il periodo chiuso al 30 giugno 2004

(valori in migliaia di euro)

Immobilizzazioni	Situazione iniziale					Movimenti del periodo						Situazione finale				
	Costo originario	Rivalutaz.	(Svalutaz.) Ripristini	Fondi ammortam.	Saldo 1/1/2004	Acquisizioni	Riclassific. nette	Disinvest. netti	Ammort.	(Svalutaz.) Ripristini	Rivalutaz.	Costo originario	Rivalutaz.	(Svalutaz.) Ripristini	Fondi ammortam.	Saldo 30/06/2004
Costi di impianto e di ampliamento	49.428	-	-	(49.426)	2	-	-	-	(1)	-	-	49.428	-	-	(49.427)	1
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	6.342	-	-	(4.951)	1.391	97	-	-	(397)	-	-	6.439	-	-	(5.348)	1.091
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.880.242	-	(10.291)	(1.706.660)	163.291	166	-	(22.964)	(35.653)	-	-	1.880.254	-	(10.291)	(1.765.123)	104.840
Avviamento	41.441	-	-	(41.441)	-	-	-	-	-	-	-	41.441	-	-	(41.441)	-
Immobilizzazioni in corso ed acconti	22.279	-	(22.074)	-	205	-	-	-	-	-	-	22.279	-	(22.074)	-	205
Altre immobilizzazioni immateriali	1.225	-	-	(1.220)	5	-	-	-	(2)	-	-	1.225	-	-	(1.223)	2
Totale	2.000.957	-	(32.365)	(1.803.698)	164.893	263	-	(22.964)	(36.053)	-	-	2.001.066	-	(32.365)	(1.862.562)	106.141

(*) Di cui oltre aliquota economico tecnica

-

-

-

(**) Di cui:

Costo

-

Ammortamenti

-

-

(***) Di cui:

Costo

154

Rivalutazioni

-

Svalutazioni

-

Ammortamenti economico tecnici

(116)

Ammortamenti oltre aliquota economico tecnica

-

38

Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni materiali per il periodo chiuso al 30 giugno 2004

(valori in migliaia di euro)

Immobilizzazioni	Situazione iniziale					Movimenti del periodo					Situazione finale					
	Costo originario	Rivalutaz.	(Svalutaz.) Ripristini	Fondi ammortam. (*)	Saldo 1/1/2004	Acquisizioni	Riclassific. nette (**)	Disinvest. netti (*) (***)	Ammort. (*)	(Svalutaz.) Ripristini	Rivalutaz.	Costo originario	Rivalutaz.	(Svalutaz.) Ripristini	Fondi ammortam.	Saldo 30/06/2004
Terreni e fabbricati	4.900	-	-	(135)	4.765	-	-	74	(61)	-	-	4.900	-	-	(122)	4.778
Impianti e macchinari	655	-	-	(563)	92	23	-	30	(26)	-	-	678	-	-	(559)	119
Altri beni materiali	4.233	-	-	(3.462)	771	52	-	27	(138)	-	-	4.161	-	-	(3.449)	712
Immobilizzazioni in corso ed acconti	-	-	-	-	-	52	-	-	-	-	-	52	-	-	-	52
Totale	9.788	-	-	(4.160)	5.628	127	-	131	(225)	-	-	9.791	-	-	(4.130)	5.661

(*) Di cui oltre aliquota economico tecnica

133

- -

133

(**) Di cui:

Costo

-

Ammortamenti

-

-

(***) Di cui:

Costo

124

Rivalutazioni

-

Svalutazioni

-

Ammortamenti economico tecnici

(122)

Ammortamenti oltre aliquota economico tecnica

-

2

**Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni
finanziarie per il periodo chiuso al 30 giugno 2004**

(valori in migliaia di euro)

	Situazione iniziale				Movimenti del periodo						Situazione finale	
	Costo originario	Rivalutazioni	(Svalutazioni) Ripristini	Saldo 1/1/2004	Incrementi	Riclassific.	Decrementi	Rivalutazioni	(Svalutazioni) Ripristini	Valutazione metodo P.N.	Saldo 30/06/2004	di cui: Rivalutazioni
Partecipazioni												
Imprese controllate	1.314.847	-	-	1.314.847	-	-	-	-	-	-	1.314.847	-
Imprese collegate	1.400	-	(256)	1.144	46	-	(1.024)	-	(44)	-	122	-
Altre imprese	224.498	-	(128.041)	96.457	9.879	-	-	-	(6.498)	-	99.838	-
Totale	1.540.745	-	(128.297)	1.412.448	9.925	-	(1.024)	-	(6.542)	-	1.414.807	-
Crediti												
Verso altre imprese	458	-	-	458	1	-	(4)	-	-	-	455	-
Totale	458	-	-	458	1	-	(4)	-	-	-	455	-

Rendiconto finanziario per i periodi chiusi
al 30 giugno 2004 e 2003 e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003

(valori in migliaia di euro)

	30/06/2004	31/12/2003	30/06/2003
Risultato lordo del semestre	372.800	175.097	210.219
Ammortamenti e svalutazioni	36.276	99.806	56.932
Accantonamenti, al netto	1.396	128.554	32.955
Flusso di cassa operativo	410.472	403.457	300.106
Variazione crediti	72.695	(26.896)	23.751
Variazione ratei e risconti attivi	822	11.057	16.222
Variazione debiti	(19.299)	(7.393)	(24.101)
Variazione ratei e risconti passivi	(1.745)	(12.700)	(16.495)
Variazione debiti per imposte	9.559	2.533	21.758
Variazione fondo TFR	595	197	88
Altri movimenti di patrimonio	8.318	271	236
Variazione capitale circolante e altre attività/passività	70.945	(32.931)	21.459
Fondi generati dalla gestione del periodo	481.417	370.526	321.565
Ricavi da cessione di immobilizzazioni immateriali	22.964	2.635	2.635
Ricavi da cessione di immobilizzazioni materiali	(131)	15	7
Ricavi da cessione di immobilizzazioni finanziarie	1.028	14.772	24
Totale ricavi da cessioni	23.861	17.422	2.666
Totale fondi generati nel periodo	505.278	387.948	324.231
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(263)	(1.339)	(582)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(127)	(243)	(37)
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	(9.926)	(562.908)	(119.600)
Totale fondi (assorbiti) nel periodo	(10.316)	(564.490)	(120.219)
Dividendi	(271.327)	(247.413)	(247.413)
Altri movimenti di patrimonio netto	1	(1)	-
Variazione patrimonio netto	(271.326)	(247.414)	(247.413)
Variazione della posizione finanziaria netta	223.636	(423.956)	(43.401)
Disponibilità liquide	30.130	12.709	12.709
Crediti finanziari verso imprese controllate	890.603	1.328.800	1.328.800
Titoli non immobilizzati	-	5.222	5.222
Debiti finanziari verso banche e verso altri finanziatori	(699.925)	(559.284)	(559.284)
Debiti finanziari verso imprese controllate	(238.178)	(380.861)	(380.861)
Posizione finanziaria iniziale	(17.370)	406.586	406.586
Disponibilità liquide	17.544	30.130	31.053
Crediti finanziari verso imprese controllate	891.061	890.603	1.284.459
Titoli non immobilizzati	1.097	-	3.352
Debiti finanziari verso banche e verso altri finanziatori	(553.712)	(699.925)	(779.444)
Debiti finanziari verso imprese controllate	(149.724)	(238.178)	(176.235)
Posizione finanziaria finale	206.266	(17.370)	363.185
Variazione della posizione finanziaria netta	223.636	(423.956)	(43.401)

**Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate
al 30 giugno 2004 (art. 2427 n° 5 c.c.)**

(valori in migliaia di euro)

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Valore nominale per azione/quota	Patrimonio netto		Risultato lordo del 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	171.144	171.144	85.150	85.150	100%	100.000.000	51.134	-	(120.010)	-
R.T.I. S.p.A.	Roma	Euro	500.000	0,52	1.487.377	1.487.377	385.452	385.452	100%	961.538.475	534.219	-	(953.158)	-
International Media Services Ltd. (*)	Malta	Euro	52	1,03	52	52	-	-	99,95%	49.999	53	-	1	-
Mediaset Investment S.a.r.l.	Lussemburgo	Euro	79.607	52,00	742.937	742.937	95.683	95.683	100%	1.530.900	632.769	-	(110.168)	-
Mediaset Ireland Ltd. In liquidazione	Dublino	Euro	0,052	-	-	-	-	-	100%	-	0,052	-	0	-
Gestevisión Telecinco S.A.	Madrid	Euro	123.321	0,50	368.784	92.196	116.768	29.192	25%	61.660.464	96.672	-	4.476	-
Imprese collegate														
Consorzio Campus Multimedia	Cologno Monzese	Euro	50	25,00	50	25	-	-	50%	1	25	-	-	-
Consorzio Aeromobili Fininvest in liq.	Milano	Euro	520	520,00	520	140	-	-	27%	270	97	-	(43)	-

(*) Dati riferiti al bilancio al 31 dicembre 2003

**Conto economico riclassificato secondo lo schema dalla Consob
(comunicazione del 23/2/1994 n. 94001437)**

(valori in migliaia di euro)

	I° semestre 2004	esercizio 2003	I° semestre 2003
PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
1) proventi da partecipazioni:			
a) da imprese controllate	392.115	365.796	236.993
d) da altre imprese	1.865	-	-
Totale proventi da partecipazioni	393.980	365.796	236.993
2) altri proventi finanziari:			
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:			
- altri	4	9	5
d) proventi diversi dai precedenti:			
- da imprese controllate	19.940	41.312	21.890
- da imprese consociate	544	745	332
- altri	3.461	8.918	762
Totale altri proventi finanziari	23.949	50.984	22.989
3) interessi e altri oneri finanziari			
a) interessi ed altri oneri finanziari			
- verso imprese controllate	(3.375)	(8.258)	(5.252)
- verso altri	(13.615)	(25.087)	(8.157)
Totale interessi e altri oneri finanziari	(16.990)	(33.345)	(13.409)
4) utili e perdite su cambi	(80)	418	426
TOTALE PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI	400.859	383.853	246.999
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE			
4) rivalutazioni			
a) di partecipazioni	-	26	-
5) svalutazioni			
a) di partecipazioni	(6.541)	(125.426)	(32.720)
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	(6.541)	(125.400)	(32.720)
ALTRI PROVENTI DELLA GESTIONE			
6) ricavi delle vendite e delle prestazioni	45.361	156.517	77.974
7) altri ricavi e proventi	4.087	12.051	521
TOTALE ALTRI PROVENTI DELLA GESTIONE	49.448	168.568	78.495
ALTRI COSTI DELLA GESTIONE			
8) per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	164	464	247
9) per servizi non finanziari	8.204	16.343	6.786
10) per godimento di beni di terzi	2.639	10.088	4.795
11) per il personale	11.034	20.305	10.861
12) ammortamenti e svalutazioni	36.276	101.143	58.134
13) accantonamenti per rischi	20	130	350
15) oneri diversi di gestione	1.147	3.377	843
TOTALE ALTRI COSTI DELLA GESTIONE	59.484	151.850	82.016
UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITÀ ORDINARIE	384.282	275.171	210.758
PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
16) proventi			
- varie	4.323	302	304
17) oneri			
- imposte esercizi precedenti	(2)	(691)	(702)
- varie	(15.803)	(498)	(141)
UTILE/(PERDITA) STRAORDINARIO	(11.482)	(887)	(539)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	372.800	274.284	210.219
18) Imposte sul reddito dell'esercizio	-	99.187	-
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	372.800	175.097	210.219

Mediaset S.p.A.

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

(data di riferimento 30 giugno 2004)

Denominazione	Stato di appartenenza	Quota % totale di possesso	Modalità di detenzione della quota %	Socio	Quota %
ABS Finance Fund Sicav	Lussemburgo	18,85%	indiretta proprietà	Mediaset Investment Sarl	18,85%
Advanced Media S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Publiespana S.A.U.	100,00%
Albacom S.p.A.	Italia	19,50%	diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	19,50%
Aprok Imagen S.L.	Spagna	40,00%	indiretta proprietà	Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España SAU	40,00%
Agencia de Television Latino-Americana de Servicios y Noticias Andalucía S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias Cataluña S.A.U.	100,00%
Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias Cataluña S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España SAU	100,00%
Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	100,00%
Agencia de Television Latino-Americana de Servicios y Noticias Galicia S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias Cataluña S.A.U.	100,00%
Agencia de Television Latino-Americana de Servicios y Noticias Levante S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias Cataluña S.A.U.	100,00%
Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias País Vasco S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España SAU	100,00%
Auditel S.r.l.	Italia	26,67%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	20,22%
			diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	6,45%
Beigua S.r.l.	Italia	24,50%	indiretta proprietà	Eletronica Industriale S.p.A.	24,50%
Canal Factoria de Ficción S.A.	Spagna	40,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	40,00%
Cinematext Media S.A.	Spagna	60,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	60,00%
Digitel 5 Media S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	100,00%
Eletronica Industriale S.p.A.	Italia	100,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	100,00%
Epsilon Tv Production S.r.l.	Italia	100,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	100,00%
Estudios Picasso Fabrica de Ficción SAU	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	100,00%
Euromedia Luxembourg Two S.A.	Lussemburgo	11,76%	indiretta proprietà	Mediaset Investment S.a.r.l.	11,76%
Europortal Jumpy España S.A.	Spagna	50,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	50,00%
Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	Italia	40,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	40,00%
Gestevisión Telecinco S.A.	Spagna	52,00%	diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	25,00%
			indiretta proprietà	Mediaset Investment S.a.r.l.	27,00%
Grupo Editorial Tele 5 SAU	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	100,00%
Gsmbox España S.A.	Spagna	45,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	45,00%
International Media Services Ltd.	Malta	99,95%	diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	99,95%
Mediaset Investment S.a.r.l.	Lussemburgo	100,00%	diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	100,00%
Mediaset Ireland in liq.	Irlanda	100,00%	diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	100,00%
Mi Cartera Media S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España SAU	100,00%
Multipark Madrid S.A.	Spagna	35,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	35,00%
Premiere Megaplex S.A.	Spagna	50,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	50,00%
PressTV S.p.A.	Italia	50,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	50,00%
Promoservice Italia S.r.l.	Italia	100,00%	indiretta proprietà	Publitalia '80 S.p.A.	100,00%
Publieci Television S.A.	Spagna	50,00%	indiretta proprietà	Publiespana S.A.U.	50,00%
Publiespana S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	100,00%
Publiespana 2000 S.L.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Publiespana S.A.U.	100,00%
Publieurope International Ltd.	Regno Unito	100,00%	indiretta proprietà	Publieuros Ltd.	100,00%
Publieuros Ltd.	Regno Unito	100,00%	indiretta proprietà	Mediaset Investment S.a.r.l.	100,00%
Publimedia Gestion S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Publiespana S.A.U.	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%
Titanus Elios S.p.A.	Italia	30,00%	indiretta proprietà	Videotime S.p.A.	30,00%
TV Breizh S.A.	Francia	14,35%	indiretta proprietà	Mediaset Investment S.a.r.l.	14,35%
Videotime S.p.A.	Italia	98,39%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	98,39%