



Semestrale 2005

*Relazione sull'andamento
della gestione
nel primo semestre
dell'esercizio 2005*

GRUPPO MEDIASET

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

Capitale Sociale Euro 614.238.333,28 i.v.

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

Sito Internet: www.gruppomediaset.it

SOMMARIO

Organi sociali.....	1
Dati di sintesi	3
Relazione sull'andamento della gestione	4
Evoluzione prevedibile della gestione	14
Prospetti contabili consolidati e relative note esplicative.....	15
Prospetti contabili.....	17
Principi contabili e criteri di valutazione.....	23
Analisi dei risultati e informativa di settore	30
Risultati economici	30
Struttura patrimoniale e finanziaria.....	39
Commento alle principali voci dello Stato patrimoniale	
Attivo.....	43
Passivo.....	49
Commento alle principali voci del Conto Economico.....	54
Informativa sulle parti correlate	58
Impegni, garanzie e passività potenziali	59
Eventi successivi al 30 giugno 2005	60
Altre informazioni	61
Appendice: transizione ai principi contabili internazionali IAS/IFRS.....	63
Prospetti di riconciliazione del Risultato netto e del Patrimonio netto al 30 giugno 2004.....	64

Mediaset S.p.A.: semestrale 2005

Stato patrimoniale e Conto economico.....69

Nota integrativa79

Struttura e contenuto 79

Criteri di valutazione e principi contabili 79

Altre informazioni..... 81

Commenti alle principali voci dell'attivo 82

Commenti alle principali voci del passivo..... 90

Commenti ai conti d'ordine 97

Commenti alle principali voci del conto economico 99

Allegati 104

Prospetto delle partecipazioni rilevanti ex art. 125 del regolamento

Consob n. 11971/1999 e successive modificazioni 113

Relazione sulla revisione contabile limitata della Società di Revisione..... 115

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 2004			1° semestre 2005		1° semestre 2004	
mio €	%		mio €	%	mio €	%
3.434,0	100%	Ricavi consolidati netti	1.984,3	100%	1.809,1	100%
2.641,8	76,9%	Italia	1.475,3	74,3%	1.405,0	77,7%
793,4	23,1%	Spagna	509,0	25,7%	404,7	22,4%
1.090,5	100%	Risultato operativo della gestione ordinaria	754,5	100%	666,9	100%
795,7	73,0%	Italia	497,9	66,0%	506,1	75,9%
294,9	27,0%	Spagna	256,6	34,0%	160,8	24,1%
1.090,5	31,8%	Risultato Operativo di Gruppo (EBIT)	797,5	40,2%	666,9	36,9%
1.046,1	30,5%	Risultato ante imposte	788,9	39,8%	688,0	38,0%
549,6	16,0%	Risultato netto Gruppo Mediaset	426,6	21,5%	373,6	20,7%

Principali dati patrimoniali / finanziari

31-12-2004		30-06-2005	30-06-2004
mio €		mio €	mio €
3.039,4	Capitale Investito Netto	3.145,2	2.947,1
3.101,4	Patrimonio Netto di Gruppo e di Terzi	3.099,6	2.865,4
2.870,3	Patrimonio Netto di Gruppo	2.857,1	2.689,5
231,1	Patrimonio netto di Terzi	242,5	175,9
62,0	Posizione Finanziaria netta	(45,6)	(81,7)
710,5	Free cash flow (**)	376,3	483,8
1.116,5	Investimenti	477,3	543,6
271,3	Dividendi distribuiti dalla Capogruppo	448,8	271,3
120,0	Dividendi distribuiti da controllate	86,0	120,0

Personale

Esercizio 2004			1° semestre 2005		1° semestre 2004	
	%		%	%		%
5.662	100,0%	Dipendenti Gruppo Mediaset (puntuale)	5.658	100,0%	5.609	100,0%
4.459	78,8%	Italia	4.483	79,2%	4.387	78,2%
1.203	21,2%	Spagna	1.175	20,8%	1.222	21,8%
5.638	100,0%	Dipendenti Gruppo Mediaset (media)	5.685	100,0%	5.601	100,0%
4.415	78,3%	Italia	4.485	78,9%	4.396	78,5%
1.223	21,7%	Spagna	1.201	21,1%	1.205	21,5%

Principali indicatori

Esercizio 2004			1° semestre 2005		1° semestre 2004	
31,8%		Risultato Operativo gestione ordinaria / Ricavi Netti	38,0%		36,9%	
30,1%		Italia	33,7%		36,0%	
37,2%		Spagna	50,4%		39,7%	
31,8%		Risultato Operativo di Gruppo (EBIT) / Ricavi Netti	40,2%		36,9%	
30,5%		Risultato ante imposte / Ricavi Netti	39,8%		38,0%	
16,0%		Risultato netto Gruppo Mediaset / Ricavi Netti	21,5%		20,7%	
0,47		EPS (euro per azione)	0,36		0,32	
0,47		EPS diluted (euro per azione)	0,36		0,32	

(*) dati IAS/IFRS

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

Relazione sull'andamento della gestione nel primo semestre dell'esercizio 2005

A partire dal 1° gennaio 2005 il Gruppo Mediaset adotta i principi contabili internazionali IAS/IFRS, obbligatori dal 2005 nella redazione dei bilanci consolidati dei Gruppi quotati europei.

L'applicazione di tali principi ha reso necessario rielaborare i dati economico-patrimoniali comparativi per il corrispondente periodo del 2004 secondo i nuovi principi contabili.

➤ **Sintesi dei risultati del primo semestre 2004 rielaborati secondo IAS/IFRS**

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

- I **Ricavi netti consolidati** passano da 1.812,5 milioni di euro a **1.809,1** milioni di euro.
- Il **Risultato operativo** passa da 639,6 milioni di euro a **666,9** milioni di euro con un incremento pari a 27,3 milioni di euro, principalmente determinato dal venir meno per 21,6 milioni di euro della quota d'ammortamento del Goodwill generato dal consolidamento di Telecinco; la **redditività operativa** passa dal 35,4% al **36,9%**.
- Il **Risultato pre-imposte** passa da 660,4 milioni di euro a **688,0** milioni di euro con un incremento pari a 27,6 milioni di euro; al netto delle imposte di competenza, che conformemente alla facoltà prevista dalla delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni non erano state indicate al 30 giugno 2004 e della quota di risultato attribuibile ai soci minoritari, il **Risultato netto di competenza del Gruppo** al 30 giugno 2004 risulta pari a **373,6 milioni di euro**.
- Il **Patrimonio netto consolidato** al 30 giugno 2004, che al netto delle imposte sul risultato di periodo era pari a 2.663,6 milioni di euro passa a **2.689,5 milioni di euro** con una variazione di 25,9 milioni di euro, essenzialmente dovuta agli effetti sul risultato netto di periodo e a quelli generati dai riadeguamenti operati alla data di transizione (1 gennaio 2004) applicando retrospettivamente i nuovi principi ai sensi dell'Ifrs I.

➤ **Sintesi dei risultati di Gruppo del primo semestre 2005**

Di seguito si sintetizzano i principali risultati ottenuti dal Gruppo Mediaset al **30 giugno 2005** confrontati con quelli riadeguati secondo i nuovi principi per l'omologo periodo del 2004.

- i **ricavi netti consolidati** ammontano a **1.984,3 milioni di euro**, con un incremento del **9,7%**.

- il **Risultato operativo**, inclusivo del provento non ricorrente pari a 43,1 milioni di euro, realizzato attraverso la cessione in gennaio della quota dell'1,9% di Ge-television Telecinco, ammonta a **797,5 milioni di euro**, in aumento del **19,6%** rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, al netto di ammortamenti e svalutazioni pari a 398,6 milioni di euro (414,9 milioni di euro nello stesso periodo dell'anno precedente). In termini omogenei, il Risultato operativo si attesta a 754,5 milioni di euro (+87,6 milioni di euro rispetto al 2004). La **redditività operativa** raggiunge il **40,2%** (38,0% in termini omogenei) rispetto al 36,9% registrato nel primo semestre 2004;
 - l'**utile prima delle imposte e della quota di competenza degli azionisti terzi** è pari a **788,9 milioni di euro** e registra un incremento del 14,7% rispetto al 2004;
 - l'**utile netto di competenza del Gruppo**, è pari a **426,6 milioni di euro** rispetto ai 373,6 milioni euro del primo semestre 2004; la Capogruppo Mediaset S.p.A. chiude il primo semestre 2005 con un utile lordo pari 564,5 milioni di euro;
 - la **posizione finanziaria netta consolidata** passa da +62,0 milioni di euro del 31 dicembre 2004 a **-45,6 milioni di euro** al 30 giugno 2005. Nei primi sei mesi del 2005 la **generazione di cassa** caratteristica del Gruppo (*free cash flow*) al netto dei proventi derivanti dalla cessione della quota in Telecinco per 76,6 milioni di euro, degli esborsi netti sostenuti in sede di cessione della partecipazione in Albacom per 29,7 milioni di euro e dei dividendi distribuiti pari a 534,8 milioni di euro, ammonta a **376,3 milioni di euro** rispetto ai 483,8 milioni di euro del primo semestre dell'esercizio precedente.
- **Andamento della gestione per area geografica: Italia**
- Nei primi sei mesi del 2005 i **ricavi netti consolidati** delle attività del gruppo in Italia hanno raggiunto i **1.475,3 milioni di euro** con un incremento del 5,0% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.
 - Il **Risultato operativo** inclusivo della plusvalenza pari a 40,9 milioni di euro derivante dalla cessione della quota dell'1,9% detenuta in Telecinco è stato pari a **538,8 milioni di euro** in crescita del 6,5% rispetto al primo semestre 2004; la **redditività operativa** pari al **36,5%** si mantiene allineata a quella registrata nello stesso periodo del 2004 pari al 36,0%.

Sull'ottenimento di tali risultati ha positivamente influito l'andamento dei ricavi pubblicitari televisivi.

La **raccolta pubblicitaria lorda sulle reti Mediaset** ha infatti raggiunto i **1.598,2 milioni di euro** con una crescita di 56,3 milioni di euro rispetto al primo semestre 2004, corrispondente ad un incremento percentuale del **3,7%**, un risultato superiore alle aspettative iniziali e che ha comunque risentito del confronto con il periodo a maggior crescita del 2004 e di un giorno in meno di calendario rispetto al 2004 bisestile.

Publitalia, sulla base dei dati comunicati per il primo semestre da Nielsen, ha ottenuto un risultato superiore sia rispetto a quello conseguito dal totale mercato pari al 2,2%, sia a quello del settore televisivo, che ha registrato una crescita del 2,6%, che al netto di Mediaset si riduce al +0,2%.

(fonte: Nielsen Media Research - valori netti)

Mezzi	1° semestre 2005		1° semestre 2004		Variazione %
	ml./euro	quota %	ml./euro	quota %	
Quotidiani	913,9	20,3%	892,5	20,3%	2,4%
Periodici	594,6	13,2%	575,8	13,1%	3,3%
Televisione	2.643,6	58,8%	2.576,4	58,5%	2,6%
Radio	204,1	4,5%	210,9	4,8%	-3,2%
Affissioni	103,1	2,3%	104,9	2,4%	-1,7%
Cinema	38,7	0,9%	40,8	0,9%	-4,9%
Totale mercato	4.498,0	100,0%	4.401,2	100,0%	2,2%

La raccolta sul mezzo televisivo conferma nel primo semestre un buon dinamismo soprattutto considerando il confronto con il primo semestre 2004 che aveva registrato una crescita estremamente sostenuta (+12%) rispetto al 2003, risultato che aveva beneficiato nel mese di giugno della presenza sulle reti RAI del Campionato Europeo di Calcio.

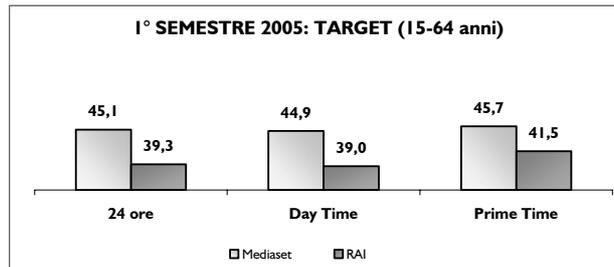
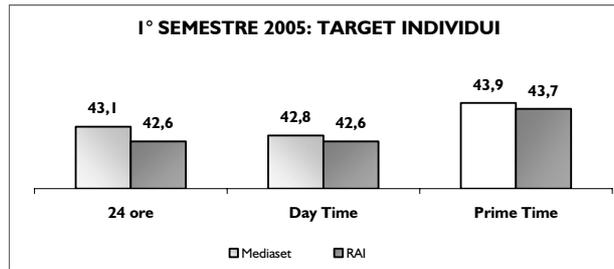
Ai positivi risultati conseguiti in termini di raccolta pubblicitaria si sono accompagnati nei primi sei mesi altrettanto positivi risultati sul fronte dell'andamento degli **ascolti**.

Le reti Mediaset hanno infatti ottenuto nel semestre una share pari al 43,1% nelle 24 ore, al 42,8% in Day Time e al 43,9% in Prime Time, superando RAI in tutte e tre le fasce orarie.

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

Share individui - 1° semestre 2005	24 ore	Prime Time	Day Time 7:00-2:00
	22,6%	22,9%	22,6%
	11,7%	11,9%	11,6%
	8,8%	9,1%	8,6%
	43,1%	43,9%	42,8%

Le reti Mediaset hanno consolidato inoltre anche nel primo semestre dell'esercizio l'abituale leadership sul target commerciale 15-64 anni dove si accentua il divario rispetto al principale competitor. In particolare Canale 5 e Italia 1, confermano ancora una volta la prima e la terza posizione in tutte le fasce orarie su questo target.



Anche nel *periodo di garanzia* “Primavera 2005” (30 gennaio-4 giugno, con esclusione della settimana di Sanremo) offerta da Mediaset agli investitori pubblicitari, le reti Mediaset ottengono risultati superiori a quelli di RAI in tutte le fasce orarie, e superiori agli obiettivi stagionali prefissati. In tale periodo Canale 5 conferma in prima serata la posizione di prima rete italiana con una media del 23,7% davanti a RAI I che si attesta al 23,3%. Il primato è inoltre confermato nel totale della giornata, il periodo più significativo per valutare l’andamento globale di un network televisivo. Il primato di Canale 5 non è comunque concentrato in periodi circoscritti della giornata, ma si sviluppa uniformemente nelle varie fasce orarie. Italia 1 si attesta a sua volta al terzo posto sia in Prime Time che nelle 24 ore, mentre Rete 4 consolida il trend positivo in prima serata e ottiene il suo miglior dato (9,2%) degli ultimi 10 anni in stagioni di garanzia.

Tra i principali programmi che hanno contribuito al primato stagionale di ascolti di Canale 5 si segnalano tra i tradizionali appuntamenti d’intrattenimento, *Scherzi a parte* (24,9% con una media di circa 6 milioni di telespettatori a serata), *La Corrida* (con una media del 28,2%), *Zelig Circus* (che con una media del 34,4% e picchi di oltre 13 milioni di telespettatori e quasi il 56% di share è risultata la miglior edizione di sempre del programma), *Amici Di Maria De Filippi* (nel corso delle 11 puntate della sua quarta edizione ha ottenuto una media d’ascolto del 26,5%, superando il 35% di share e i 7 milioni di telespettatori nella serata finale), mentre *La Fattoria* si è rivelato il reality campione di ascolti della stagione con una media del 24,1%.

Relativamente alla *fiction*, si segnalano in particolare gli straordinari gli ascolti di *Karol, un uomo diventato Papa* (43,9%, sfiorando i 13 milioni di telespettatori), che ha raccolto ottimi risultati su tutti i target, mentre tra i film si segnalano tra gli altri, gli ottimi ascolti ottenuti dal titolo italiano in prima visione *Io non ho paura* (35,4%, primo posto nella classifica dei film più visti nel 2005) e *Spi-der Man* (30,8%).

Palinsesto Reti Mediaset - Palinsesto 1° semestre 2005

Tipologie	Canale 5		Italia I		Retequattro		Totale Mediaset	
Film	436	10,0%	627	14,4%	1.013	23,3%	2.076	15,9%
Tv Movie	101	2,3%	238	5,5%	142	3,3%	481	3,7%
Miniserie	50	1,2%	22	0,5%	55	1,3%	127	1,0%
Telefilm	386	8,9%	821	18,9%	619	14,2%	1.826	14,0%
Sit-com	86	2,0%	423	9,7%	-	0,0%	509	3,9%
Soap	198	4,6%	-	0,0%	4	0,1%	202	1,6%
Telenovelas	-	0,0%	-	0,0%	253	5,8%	253	1,9%
Cartoni	-	0,0%	705	16,2%	123	2,8%	828	6,4%
Totale diritti	1.257	28,9%	2.836	65,3%	2.209	50,9%	6.302	48,4%
News	1.492	34,3%	414	9,5%	671	15,4%	2.577	19,8%
Sport	11	0,3%	514	11,8%	29	0,7%	554	4,3%
Varietà:	1.400	32,2%	403	9,3%	792	18,2%	2.595	19,9%
<i>intratt. leggero</i>	866	19,9%	211	4,9%	167	3,8%	1.244	9,5%
<i>talk show</i>	126	2,9%	40	0,9%	-	0,0%	166	1,3%
<i>musica</i>	15	0,3%	58	1,3%	112	2,6%	185	1,4%
<i>quiz-game-show</i>	148	3,4%	-	0,0%	78	1,8%	226	1,7%
<i>reality</i>	175	4,0%	94	2,2%	-	0,0%	269	2,1%
<i>soft news</i>	70	1,6%	-	0,0%	435	10,0%	505	3,9%
Cultura	33	0,8%	1	0,0%	418	9,6%	452	3,5%
Soap		0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Miniserie, Tv movie, telefilm		0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Sit-com		0,0%	-	0,0%		0,0%	-	0,0%
Televendite	151	3,5%	176	4,1%	225	5,2%	552	4,2%
Totale produzioni	3.087	71,1%	1.508	34,7%	2.135	49,1%	6.730	51,6%
Totale	4.344	100,0%	4.344	100,0%	4.344	100,0%	13.032	100,0%

Nel corso del primo semestre dell'esercizio è aumentato sia in prime time che in day time il numero delle produzioni realizzate soprattutto relative all'Intrattenimento, Cultura/News e Musica. In particolare nell'ambito dell'informazione sono stati realizzati una serie di speciali in seguito alla morte di Papa Giovanni Paolo II e all'elezione del successore Benedetto XVI.

Tipologia	Numero produzioni realizzate								
	1° semestre 2005			1° semestre 2004			Variazione %		
	Prime Time	Day Time	Totale	Prime Time	Day Time	Totale	Prime Time	Day Time	Totale
Programmi TV									
Intrattenimento e talk show	23	35	58	20	32	52	15,0%	9,4%	11,5%
Altre news	2	20	22	1	24	25	100,0%	-16,7%	-12,0%
Telegiornali	-	4	4	-	4	4	0,0%	0,0%	0,0%
Programmi Culturali e Informativi	6	31	37	4	23	27	50,0%	34,8%	37,0%
Promo e Annunci		6	6		6	6	0,0%	0,0%	0,0%
Reality		6	6	1	9	10	n.s.	-33,3%	-40,0%
Shopping		7	7				0,0%	0,0%	0,0%
Sport	2	17	19	2	10	12	0,0%	70,0%	58,3%
Quiz/Giochi	2	3	5	2	4	6	0,0%	-25,0%	-16,7%
Musica	4	8	12	1	6	7	n.s.	33,3%	71,4%
Soap	-	2	2	-	2	2	0,0%	0,0%	0,0%
Documentari		1	1		1	1	0,0%	0,0%	0,0%
Fiction lunga serialità	2	-	2	3	-	3	-33,3%	0,0%	-33,3%
Totale programmi TV	41	140	181	34	121	155	20,6%	15,7%	16,8%
Programmi commerciali									
Televendite	-	21	21	-	22	22	0,0%	-4,5%	-4,5%
Totale programmi commerciali	-	21	21	-	22	22	0,0%	-4,5%	-4,5%
Totale generale	41	161	202	34	143	177	20,6%	12,6%	14,1%

Nello stesso periodo si sono invece ridotte le ore di prodotto finito principalmente a fronte di un calo nelle ore dei talk show e dei reality dovuti alla cessazione dello storico talk show di seconda serata di Canale 5 *Maurizio Costanzo Show* e alla non riproposizione di *Grande Fratello*. Si è registrato invece un incremento nei programmi informativi, di intrattenimento e nei notiziari.

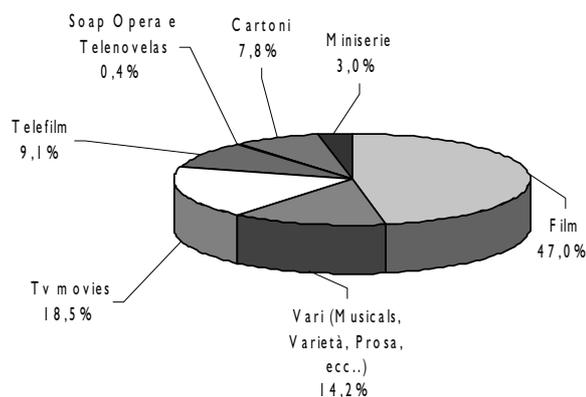
Tipologia	Ore di prodotto finito				
	I° sem. 2005	% di incidenza	I° sem. 2004	% di incidenza	Variazione %
Intrattenimento e talk show	1.054	26,2%	972	23,8%	8,4%
Altre news	321	8,0%	379	9,3%	-15,3%
Telegiornali	976	24,3%	930	22,8%	4,9%
Programmi Culturali e Informativi	546	13,6%	577	14,2%	-5,4%
Promo e Annunci	26	0,6%	39	1,0%	-33,3%
Reality	100	2,5%	193	4,7%	-48,2%
Shopping	15	0,4%	-	0,0%	0,0%
Sport	338	8,4%	339	8,3%	-0,3%
Giochi e quiz	168	4,2%	248	6,1%	-32,3%
Televendite	123	3,1%	138	3,4%	-10,9%
Musica	208	5,2%	128	3,1%	62,5%
Documentari	5	0,1%	1	0,0%	n.s.
Soap	101	2,5%	101	2,5%	0,0%
Fiction lunga serialità	40	1,0%	33	0,8%	21,2%
Totale	4.022	100,0%	4.077	100,0%	-1,3%

Nel corso del primo semestre 2005 è inoltre continuato il forte impegno produttivo destinato alla fiction di lunga e media serialità, genere ormai essenziale e caratterizzante dei palinsesti delle reti Mediaset che ha portato alla realizzazione del seguito di produzioni fiction quali R.I.S., all'avvio della fase di realizzazione dei sequel di *Carabinieri*, che nelle precedenti edizioni hanno ottenuto un notevole successo di pubblico, l'avvio della produzione di alcune Miniserie e TV Movie di notevole prestigio, per soggetto, cast ed autori.

Sono stati confermati i seguiti di importanti produzioni di lunga serialità (telefilm e soap operas), e sono stati definiti importanti progetti che porteranno alla realizzazione di miniserie di alto profilo editoriale, legate ai temi di attualità, ai classici della letteratura, ai grandi personaggi italiani. Sotto tale profilo assume particolare rilievo l'accordo di esclusiva produttiva, rinnovato anche per gli anni 2005 e 2006, con la società Tao Due Film S.r.l., uno dei primari operatori del settore, con il quale il Gruppo Mediaset intrattiene da alcuni anni rapporti di fornitura; nel recente passato, tale collaborazione ha portato alla realizzazione di Miniserie (*Ultimo*, *Ultimo 2: La sfida*, *La Uno Bianca*, *Il Testimone* e *Karol, un uomo diventato Papa*) e Serie (*Distretto di Polizia* e *R.I.S.*) di grande successo televisivo.

Nello stesso periodo il Gruppo Mediaset ha inoltre 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: *Prova a prendermi*, *Minority Report*, *Spirit-Cavallo Selvaggio*, *The Ring*, *Red Dragon*, *8 Mile*, *About a Boy* e *The Bourne Identity*, e l'acquisizione dei diritti relativi alle nuove puntate delle serie di maggiore successo televisivo. È stato inoltre formalizzato l'accordo con Filmauro S.r.l., uno dei principali produttori e distributori italiani per la fornitura di diritti relativi a film di primo passaggio campioni d'incasso nelle recenti stagioni cinematografiche.

Composizione Library Diritti al 30 giugno 2005	N. titoli	Episodi
Film	3.981	3.981
Telefilm	775	17.975
Telenovelas	12	1.573
Cartoni	660	22.371
Miniserie	254	792
Soap opera	19	4.125
Tv movies	1.567	1.609
Vari (Musicals, Varietà, Prosa, ecc..)	1.206	4.859
Totale	8.474	57.285



Nel corso dei primi sei mesi del 2005 sono inoltre proseguite e consolidate su vari fronti le attività relative alla **TV digitale terrestre**.

Relativamente al potenziamento ed all'espansione dell'*infrastruttura di rete* la copertura del multiplex digitale è salita al 30 giugno al 75%; ad oggi per effetto di ulteriori acquisizioni la copertura è salita all'80% della popolazione. L'acquisizione delle frequenze di Home Shopping Europe perfezionata nel corso del terzo trimestre ha consentito inoltre la creazione da parte di Mediaset di una nuova rete per la trasmissione digitale terrestre che ospiterà, almeno per il 40% dello spazio trasmissivo, canali di editori terzi.

Sotto il profilo dell'offerta di nuovi contenuti, **Boing**, il canale free digitale per bambini partito il 20 novembre scorso, frutto di un accordo tra Mediaset e Turner Broadcasting System, rappresenta l'unica offerta tematica gratuita dedicata ai bambini e ai loro genitori. L'incremento continuo delle famiglie utenti del digitale terrestre in Italia, attualmente già oltre i due milioni, costituisce un'ottima base su cui costruire risultati importanti. Nel mese di maggio è stato lanciato il primo gioco interattivo di Boing che è subito diventato l'applicazione interattiva di maggior successo del digitale terrestre in Italia.

Il 30 giugno 2005 si è conclusa la fase sperimentale dell'attività di **Mediaset Premium**, l'offerta di contenuti in *Pay per view*, ricevibile attraverso la televisione digitale terrestre e fruibile attraverso carta prepagata delle partite del girone di ritorno delle principali squadre del *Campionato di calcio* di Serie A. Nel corso del semestre sono state distribuite dai canali di vendita circa 1,6 milioni di carte prepagate, non ricaricabili e con scadenza 30 giugno 2005 che hanno generato un fatturato netto di 15,2 milioni di euro.

Dal 28 agosto, con la partenza del nuovo campionato di serie A, Mediaset Premium offre un servizio ancora più ricco che prevede nuove tessere ricaricabili, in vendita nei negozi di tv e di elettronica al costo di 10 o 30 euro, ulteriormente ricaricabili. La nuova tessera Mediaset Premium, oltre all'acquisto del singolo evento consentirà anche l'acquisto di pacchetti (relativi ad esempio a tutte le partite della squadra preferita). L'offerta Mediaset Premium è stata arricchita e al grande calcio di serie A si aggiunge anche il Grande Cinema in Anteprima TV con i migliori film a pochi mesi dall'uscita nelle sale cinematografiche, disponibili anche in lingua originale, l'opzione sottotitoli in italiano e una qualità audio/video pari a quella del DVD. A tale scopo Mediaset successivamente al 30 giugno 2005 ha perfezionato con le maggiori case di distribuzione cinematografica nazionali ed internazionali alcune importanti trattative per l'acquisizione in licenza dei film in Pay per View. Mediaset Premium offrirà inoltre nel corso della stagione 2005-2006 anche grandi eventi di entertainment dal vivo.

➤ **Andamento della gestione per area geografica: Spagna**

- Nei primi sei mesi del 2005 i **ricavi netti consolidati di Telecinco** hanno raggiunto i **509,0 milioni di euro** con un incremento record del 25,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.
- Il notevole incremento dei ricavi, unitamente alla contenuta crescita del complesso dei costi, pari al 3,5%, ha determinato il conseguimento di un **Risultato operativo del Gruppo Telecinco** pari a **256,6 milioni di euro**, con una straordinaria crescita del 59,6% rispetto allo stesso periodo del 2004 ed un eccezionale incremento della redditività operativa passata dal 39,7% del primo semestre 2004 al 50,4% del primo semestre del 2005.
- Il **Risultato netto** è stato pari a **175,9 milioni di euro** con un incremento del 59,5% rispetto al primo semestre del 2004.

Il mercato pubblicitario spagnolo è cresciuto nel primo semestre del 2005 del 9,5%; la crescita della raccolta pubblicitaria relativa al mezzo televisivo è risultata ancora superiore attestandosi al 13,5%.

Mezzi	I° semestre 2005		I° semestre 2004		Variazione %
	ml./euro	quota %	ml./euro	quota %	
Stampa	886,3	26,6%	833,2	27,4%	6,4%
Periodici	342,3	10,3%	335,6	11,0%	2,0%
Televisione	1.529,4	45,8%	1.347,4	44,2%	13,5%
Radio	270,4	8,1%	246,9	8,1%	9,5%
Affissioni	222,9	6,7%	213,8	7,0%	4,3%
Cinema	19,7	0,6%	17,9	0,6%	10,1%
Canali Tematici TV	14,4	0,4%	11,1	0,4%	29,7%
Internet	50,3	1,5%	40,3	1,3%	24,8%
Totale mercato	3.335,7	100,0%	3.046,1	100,0%	9,5%

Nello stesso periodo la **raccolta pubblicitaria televisiva lorda di Publiespana** ha raggiunto i 489,7 milioni di euro con una crescita del 24% che porta la quota di mercato di Telecinco al 32,6%, rispetto al 29,7% del primo semestre 2004 mentre i diretti competitor Antena 3 e TVE si attestano rispettivamente al 28,7% e 24%.

L'elevato trend di crescita dei ricavi pubblicitari ha riflesso sia l'eccellenza della strategia commerciale di Publiespana che gli eccellenti **risultati d'ascolto di Telecinco** che nella media della giornata ha ottenuto una share pari al 22,7% (+0,3% rispetto allo stesso periodo del 2004), la migliore degli ultimi quattro anni, confermandosi rete leader in Spagna, davanti a TVEI (19,4%) e Antena 3 (20,7%). Anche i risultati ottenuti nella fascia di massimo ascolto (23,9%) hanno migliorato i risultati del 2004 confermando l'indiscussa leadership di Telecinco nel panorama televisivo iberico.

	Share Individui	I° sem. 2005	I° sem. 2004	Var. % vs 2004
24 ore		22,7%	22,4%	0,3%
Prime Time		23,9%	23,5%	0,4%
Day Time		22,2%	22,0%	0,2%

Inoltre, nel corso del primo semestre 2005 Telecinco, è risultata l'emittente spagnola più vista relativamente al target commerciale di riferimento (13-54 anni).

	Share Target Commerciale	I° sem. 2005	I° sem. 2004	Var. % vs 2004
24 ore		25,0%	25,6%	-0,6%
Prime Time		27,0%	27,8%	-0,8%
Day Time		24,0%	24,6%	-0,6%

I risultati d'ascolto premiano la solidità e la stabilità del palinsesto dell'emittente che anche nel corso del primo semestre del 2005 ha accentuato lo sforzo autoproduttivo finalizzato, in continuità con la propria linea editoriale, a rafforzare l'offerta di programmi autoprodotti, saliti all'83% del totale, rispetto all'emissione di diritti.

In particolare si segnalano nel corso del primo semestre i risultati d'ascolto delle quattro fiction seriali proposte, mediamente sopra il 30% di share, dei talk show e dei reality show.

Palinsesto emesso per tipologia	I° semestre 2005		I° semestre 2004		Variazione	
	Prime Time	Day Time	Prime Time	Day Time	Prime Time	Day Time
Film	391	9,0%	459	10,5%	(68)	-14,8%
TV Movies, Miniserie e Telefilm	223	5,1%	261	6,0%	(38)	-14,6%
Cartoni	147	3,4%	201	4,6%	(54)	-26,9%
Totale diritti	761	17,5%	921	21,1%	(160)	-17,4%
Quiz-game-show	331	7,6%	299	6,8%	32	10,7%
Sport	100	2,3%	41	0,9%	59	143,9%
Musica e teatro	109	2,5%	92	2,1%	17	18,5%
Documentari e altri	1.840	42,4%	1.802	41,3%	38	2,1%
News	999	23,0%	1.050	24,0%	(51)	-4,9%
Fiction interna	204	4,7%	163	3,7%	41	25,2%
Totale produzioni	3.583	82,5%	3.447	78,9%	136	3,9%
Totale	4.344	100,0%	4.368	100,0%	(24)	-0,5%

Nel semestre come risulta dai seguenti prospetti si registra sia un maggior numero di produzioni realizzate che un maggior numero di ore prodotte.

Tipologia	Numero produzioni realizzate								
	I° semestre 2005			I° semestre 2004			Variazione %		
	Prime Time	Day Time	Totale	Prime Time	Day Time	Totale	Prime Time	Day Time	Totale
Programmi TV									
Intrattenimento e talk show	6	19	25	9	15	24	-33,3%	26,7%	4,2%
Altre news	-	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%
Telegiornali	-	4	4	-	4	4	0,0%	0,0%	0,0%
Sport	-	2	2	-	1	1	0,0%	n.s.	n.s.
Quiz/Giochi	-	1	1	-	1	1	0,0%	0,0%	0,0%
Soap e serial drama	3	1	4	1	-	1	n.s.	0,0%	n.s.
Fiction lunga serialità	4	-	4	6	-	6	-33,3%	0,0%	-33,3%
Totale programmi TV	13	27	40	16	21	37	-18,8%	28,6%	8,1%

Tipologia	Ore di prodotto finito				
	I° sem. 2005	% di incidenza	I° sem. 2004	% di incidenza	Variazione %
Intrattenimento e talk show	1.330	53,5%	1.251	53,9%	6,3%
Telegiornali	861	34,6%	904	39,0%	-4,8%
Sport	88	3,5%	32	1,4%	175,0%
Giochi e quiz	96	3,9%	71	3,1%	35,2%
Soap e serial drama	64	2,6%	19	0,8%	236,8%
Fiction lunga serialità	48	1,9%	42	1,8%	14,3%
Totale	2.487	100,0%	2.319	100,0%	7,2%

Si segnala infine che in data 14 giugno 2005 è stata approvata in Spagna la nuova legge di settore "Ley 10/2005" che rimuove il precedente limite che non consentiva la contemporanea presenza sul mercato di più di tre emittenti nazionali analogiche, liberalizza la televisione via cavo e fissa la data di switch-off del sistema trasmissivo analogico al 2010, oltre a consentire fino a tale data la possibilità ad un singolo soggetto di partecipare in più di un canale televisivo digitale o analogico.

Per effetto di tali nuove disposizioni, in data 29 luglio, Sogecable a cui fa capo l'emittente analogica a pagamento Canal Plus, è stata autorizzata ad operare in veste di quarto canale nazionale analogico in chiaro.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

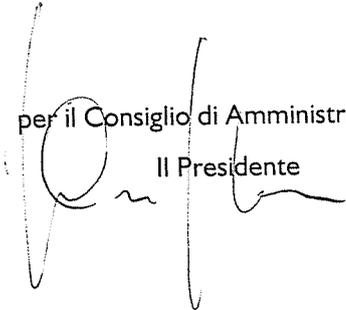
In **Italia** nel bimestre luglio-agosto la raccolta pubblicitaria di Publitalia sulle reti Mediaset mantiene gli indici di crescita in linea con quelli conseguiti nel primo semestre (3,7%).

Nello stesso periodo le reti Mediaset confermano il primato assoluto sia nelle 24 ore (42,3%) sia in Prime Time (43,3%).

In **Spagna** la raccolta pubblicitaria di Publiespana per Telecinco dovrebbe registrare nel terzo trimestre 2005 una crescita pari a circa il 12% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Sulla base di questo risultato si prevede un aumento complessivo nei primi nove mesi superiore al 20%.

Telecinco ha ottenuto per il secondo anno consecutivo la leadership nella stagione estiva (1 luglio-31 agosto 2005) conseguendo il 21,7% di share nel totale giornata e il 22,7% di share nel Prime Time.

Sulla base degli andamenti dei primi otto mesi e della più contenuta crescita dei costi televisivi prevista in Italia nella seconda parte dell'anno, l'esercizio in corso dovrebbe registrare un aumento del risultato operativo rispetto al 2004 e la redditività operativa dovrebbe mantenersi sostanzialmente sugli stessi elevati livelli registrati nell'esercizio precedente..


per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

Semestrale 2005

Prospetti contabili consolidati e Note esplicative

GRUPPO MEDIASET

GRUPPO MEDIASET

Stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2005

(valori in milioni di euro)

ATTIVITA'	Note	30/06/2005	31/12/2004
Attività non correnti			
Immobilizzazioni materiali	1	368,2	341,9
Diritti televisivi	2	2.006,3	1.996,5
Avviamento e differenze da consolidamento	3	371,9	396,4
Altre immobilizzazioni immateriali	4	328,8	280,0
Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto	5	28,3	30,3
Altre attività finanziarie	6	243,1	218,7
Attività per imposte anticipate		270,6	257,2
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		3.617,2	3.521,0
Attività correnti			
Rimanenze	7	27,0	27,3
Crediti commerciali	8	1.071,6	914,4
Altri Crediti e attività correnti	9	302,8	213,9
Attività finanziarie correnti	10	69,4	68,9
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11	345,2	293,7
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		1.816,0	1.518,2
Attività non correnti destinate alla vendita			
TOTALE ATTIVITA'		5.433,2	5.039,2

GRUPPO MEDIASET

Stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2005

(valori in milioni di euro)

PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	Note	30/06/2005	31/12/2004
Capitale e riserve			
Capitale Sociale	12	614,2	614,2
Riserva da sovrapprezzo azioni	13	665,1	739,7
Azioni proprie	14	(20,7)	(17,3)
Altre riserve	15	157,4	132,5
Riserve da valutazione	16	15,6	
Utili (perdite) di esercizi precedenti	17	998,9	851,6
Utile (perdita) dell'esercizio			549,6
Utile (perdita) del periodo		426,6	
Patrimonio Netto di Gruppo		2.857,1	2.870,3
Utile (perdita) di terzi		87,9	53,0
Capitale e riserve di terzi		154,6	178,1
Patrimonio netto di Terzi		242,5	231,1
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO E DI TERZI		3.099,6	3.101,4
Passività non correnti			
Trattamento di fine rapporto	18	109,9	108,4
Passività fiscali differite		109,3	72,8
Debiti e passività finanziarie	19	67,7	243,1
Fondi rischi e oneri	20	79,1	75,9
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		366,0	500,2
Passività correnti			
Debiti verso banche	21	444,4	164,4
Debiti verso fornitori	22	1.042,7	908,2
Fondi rischi e oneri	20	58,8	90,0
Debiti tributari	23	285,8	62,3
Altre passività finanziarie	24	22,1	0,4
Altre passività correnti	25	113,8	212,3
Passività non correnti destinate alla vendita			
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		1.967,6	1.437,6
TOTALE PASSIVITA'		2.333,6	1.937,8
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO		5.433,2	5.039,2

GRUPPO MEDIASET
Conto economico consolidato al 30 giugno 2005
(valori in milioni di euro)

CONTO ECONOMICO	Note	30/06/2005	30/06/2004
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi	26	1.951,5	1.786,1
Altri ricavi e proventi	27	32,8	23,0
TOTALE RICAVI		1.984,3	1.809,1
Costo del personale	28	219,7	204,6
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	29	611,6	522,7
Ammortamenti e svalutazioni	30	398,6	414,9
Perdite di valore delle immobilizzazioni		-	-
TOTALE COSTI		1.229,9	1.142,2
Utili/perdite derivanti da dismissioni di attività non correnti		43,1	-
RISULTATO OPERATIVO		797,5	666,9
Oneri finanziari	31	(59,0)	(28,9)
Proventi finanziari	32	52,6	58,7
Oneri/proventi da partecipazioni		(2,2)	(8,6)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		788,9	688,0
Imposte sul reddito del periodo	33	274,4	261,4
RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO		514,5	426,6
Utile/perdita derivante da attività destinate alla cessione		-	-
RISULTATO DEL PERIODO		514,5	426,6
Attribuibile a:			
- Capogruppo		426,6	373,6
- Interessi di minoranza		87,9	53,0
Utile per azione:			
- Base		0,36	0,32
- Diluito		0,36	0,32

GRUPPO MEDIASET

Rendiconto Finanziario del primo semestre 2005

(valori in milioni di euro)

Rendiconto finanziario consolidato	I° sem. 2005	I° sem. 2004
<u>ATTIVITA' OPERATIVA:</u>		
Utile prima delle imposte e oneri/proventi finanziari	747,8	658,2
+ Ammortamenti	398,6	414,9
+ Altri Accantonamenti e variazioni non monetarie	10,5	16,8
+ variazione capitale circolante	(41,9)	(97,1)
- interessi corrisposti/versati	1,7	(15,9)
- imposte sul reddito pagate	(229,0)	(75,1)
Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa [A]	887,7	901,8
<u>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:</u>		
incassi per vendita immobilizzazioni	8,8	2,6
incassi per vendita di partecipazioni	76,6	24,8
Investimenti in diritti	(402,1)	(351,0)
(Incrementi)/decrementi anticipi per diritti	(42,3)	34,2
Investimenti in altre immobilizzazioni	(74,5)	(101,8)
Investimenti in partecipazioni	(0,4)	(2,7)
(Incrementi)/decrementi di altre attività finanziarie	24,3	10,7
incassi/pagamenti derivanti da prestiti concessi ad altre imprese	(29,6)	-
Dividendi incassati	4,4	2,8
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di investimento [B]	(434,8)	(380,4)
<u>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:</u>		
aumenti di capitale	-	-
variazione azioni proprie	(3,2)	(3,1)
variazione netta debiti finanziari	115,1	(79,9)
pagamento dividendi	(534,8)	(391,3)
variazione netta altre attività/passività finanziarie	16,3	21,0
incasso/(pagamento) interessi	5,1	2,7
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di finanziamento [C]	(401,5)	(450,6)
Variazione DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI [D=A+B+C]	51,4	70,8
<u>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO [E]</u>	293,7	318,5
<u>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO [F=D+E]</u>	345,1	389,3

GRUPPO MEDIASET

Prospetto di movimentazione del Patrimonio Netto al 30 giugno 2005

(valori in milioni di euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Azioni proprie	Altre riserve	Riserva da adeguamento a fair value di attività AFS	Riserva da valutazione derivati di copertura	Utili (perdite) a nuovo	Utile (perdita) del periodo	Totale patrimonio netto di Gruppo
Saldo da bilancio 1/1/2004	614,2	739,7	87,2	-	140,6	-	-	1.010,0	-	2.591,6
Rettifiche da prima applicazione principi contabili IAS/IFRS	-	-	-	(21,9)	(5,4)	-	-	16,7	-	(10,5)
Saldo 1/1/2004 IAS/IFRS	614,2	739,7	87,2	(21,9)	135,2	-	-	1.026,7	-	2.581,1
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2003 come da assemblea del 27/04/2004	-	-	8,8	-	(104,8)	-	-	96,0	-	-
Distribuzione dividendi come da assemblea del 27/04/2004	-	-	-	-	-	-	-	(271,3)	-	(271,3)
Variazione campo di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	0,1	-	0,1
Valutazione Piani di Stock Option	-	-	-	-	2,4	-	-	-	-	2,4
Risultato compravendita azioni proprie	-	-	-	-	1,1	-	-	-	-	1,1
Acquisto/vendita azioni proprie	-	-	-	7,2	-	-	-	-	-	7,2
Altri movimenti	-	-	-	-	0,2	-	-	(4,9)	-	(4,7)
Utile/(perdita) del I° semestre	-	-	-	-	-	-	-	-	373,6	373,6
Saldo 30/06/2004	614,2	739,7	96,0	(14,7)	34,1	-	-	846,6	373,6	2.689,5
Saldo 31/12/2004	614,2	739,7	96,0	(17,3)	36,5	-	-	851,6	549,6	2.870,3
Riapertura saldi effetto adozione IAS 39	-	-	-	-	-	(0,7)	(6,1)	3,0	-	(3,7)
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2004 come da assemblea del 29 aprile 2005	-	-	26,9	-	0,9	-	-	521,8	(549,6)	-
Distribuzione dividendi come da delibera Assemblea del 29 Aprile 2005	-	(74,6)	-	-	-	-	-	(374,2)	-	(448,8)
Riserva utili su cambi non realizzati	-	-	-	-	3,3	-	-	(3,3)	-	-
Valutazione Piani di Stock Option	-	-	-	-	4,5	-	-	-	-	4,5
Valutazione attività finanziarie imputate a patrimonio netto	-	-	-	-	-	0,1	10,2	-	-	10,3
Risultato compravendita azioni proprie	-	-	-	-	1,3	-	-	-	-	1,3
Acquisto/vendita azioni proprie	-	-	-	(3,4)	-	-	-	-	-	(3,4)
Utile/(perdita) del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	426,6	426,6
Saldo 30/06/2005	614,2	665,1	122,9	(20,7)	46,5	(0,6)	4,1	998,9	426,6	2.857,1

DICHIARAZIONE DI CONFORMITA'

La presente Relazione relativa alla situazione economico-patrimoniale intermedia al 30 giugno 2005, oggetto di revisione limitata da parte della Società di Revisione, è stata redatta conformemente ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dai principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB) e dai relativi principi interpretativi (IFRIC) adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura prevista dal Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio Europeo del 19 luglio 2002.

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

Gli schemi contabili e l'informativa contenuti nella presente Relazione semestrale sono stati redatti in conformità al principio internazionale IAS 34 (Bilanci intermedi), così come previsto dalle disposizioni introdotte dalla Consob in materia di Rendicontazioni infrannuali con la Delibera Consob n. 14990 del 14 aprile 2005.

Nella Relazione semestrale i dati vengono comparati relativamente al conto economico con i bilanci consolidati del semestre dell'esercizio precedente e relativamente allo Stato Patrimoniale con il bilancio consolidato al 31 dicembre dell'esercizio precedente redatti in omogeneità di criteri.

La Relazione semestrale è costituita dai Prospetti contabili consolidati obbligatori sintetici (conto economico, stato patrimoniale, prospetto delle variazioni del patrimonio netto e rendiconto finanziario) corredati dalle note illustrative. Il conto economico sintetico è stato predisposto in linea con i contenuti minimi prescritti dallo IAS 1 - Presentazione del bilancio - con destinazione dei costi per natura; lo Stato patrimoniale è stato redatto secondo lo schema che evidenzia la ripartizione di attività e passività "correnti/non correnti", il rendiconto finanziario è stato redatto secondo, il metodo indiretto.

Si evidenzia che i contenuti informativi della presente relazione non sono assimilabili a quelli di un bilancio completo redatto ai sensi dello IAS 1.

Nell'Appendice "Transizione ai principi contabili internazionali IAS/IFRS" sono riportate le riconciliazioni tra le situazioni redatte secondo i nuovi principi e quelli secondo i principi contabili precedenti relative al Conto economico e allo Stato patrimoniale del primo semestre 2004, corredate da Note esplicative. Il Gruppo Mediaset ha conferito l'incarico di revisione limitata per la verifica di tali prospetti di riconciliazione alla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A.. Si segnala, inoltre che i principi IAS/IFRS 32 e 39 sono stati applicati a partire dal 1 gennaio 2005, opzione consentita dal IFRS 1.

Per le riconciliazioni e le note esplicative previste dall'IFRS 1 in sede di prima adozione dei principi contabili internazionali, relativi al 1 gennaio 2004 e 31 dicembre 2004, già presentate in occasione della Relazione trimestrale al 31 marzo 2005, si rinvia a tale documento.

Si segnala infine che i prospetti contabili civilistici della Capogruppo Mediaset S.p.A. sono stati redatti secondo le norme nazionali vigenti per il bilancio d'esercizio e nel rispetto del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni, indicando il risultato di esercizio al lordo delle imposte.

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

TECNICHE DI CONSOLIDAMENTO

Il bilancio consolidato comprende il bilancio di Mediaset S.p.A. e delle imprese italiane ed estere sulle quali Mediaset S.p.A. ha il diritto di esercitare direttamente o indirettamente il controllo, disponendo del potere di determinarne le scelte finanziarie e gestionali e di ottenerne i benefici relativi.

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), International Media Service Ltd in quanto non significative.

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

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 separatamente rispetto al patrimonio netto di Gruppo.

Partecipazioni in imprese collegate e joint venture

Ai sensi dello IAS 28, una collegata è un'impresa nella quale il gruppo è in grado di esercitare un'influenza significativa ma non il controllo o il controllo congiunto, attraverso la partecipazione alle decisioni sulle politiche finanziarie e operative della partecipata.

Con riferimento invece allo IAS 31, una *joint venture* è un accordo contrattuale tramite il quale il gruppo intraprende con altri partecipanti un'attività economica sottoposta a controllo congiunto.

Per controllo congiunto si intende la condivisione contrattuale del controllo su un'attività economica, ed esiste solo quando le decisioni strategico-finanziarie e operative dell'attività richiedono il consenso unanime delle parti che condividono il controllo.

Le situazioni contabili delle società collegate e di società sottoposte a controllo congiunto, sono iscritte nel bilancio consolidato secondo il metodo del patrimonio netto.

CRITERI DI VALUTAZIONE

Di seguito sono indicati i più significativi criteri adottati nella redazione della relazione semestrale al 30 giugno 2005 che si prevede di adottare nella redazione del bilancio consolidato 2005.

Il criterio generalmente adottato per la contabilizzazione di attività e passività è quello del costo storico, ad eccezione di alcuni strumenti finanziari per i quali ai sensi dello IAS 39 viene adottato il principio del fair value.

Attività non correnti

Attività materiali

Gli *Impianti, i macchinari, le attrezzature, i fabbricati e i terreni* sono iscritti al costo di acquisto o di produzione o di conferimento, comprensivi di eventuali oneri accessori, di eventuali costi di smantellamento e dei costi diretti necessari a rendere l'attività disponibile per l'uso. Tali immobilizzazioni, eccezion fatta per i terreni non soggetti ad ammortamento, sono sistematicamente ammortizzati in ogni esercizio a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni.

L'ammortamento viene determinato, a quote costanti, sul costo dei beni al netto dei relativi valori residui (se significativi) in funzione della loro stimata vita utile applicando le seguenti aliquote percentuali:

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

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

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

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

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

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

Gli utili e le perdite derivanti da cessioni o dismissioni di cespiti sono determinati come differenza fra il ricavo di vendita e il valore netto contabile dell'attività e sono imputati al conto economico.

Beni in leasing

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

I costi per canoni di locazione derivanti da locazioni operative sono iscritti a quote costanti in base alla durata del contratto.

Contributi pubblici

I Contributi pubblici ottenuti a fronte di investimenti in impianti sono rilevati nel conto economico lungo il periodo necessario per correlarli con i relativi costi e trattati come provento differito.

Immobilizzazioni Immateriali

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

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

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

Le **attività immateriali generate internamente** sono imputate al conto economico nel periodo in cui sono sostenute se relative a costi di ricerca. I **costi di sviluppo**, prevalentemente relativi a software, sono capitalizzati e ammortizzati su base lineare lungo le relative vite utili, a condizione che siano identificabili, che il costo sia attendibilmente determinabile e che sia probabile che l'attività genererà benefici economici futuri.

Le **attività con vita utile definita** sono ammortizzate sistematicamente a partire dal momento in cui il bene è disponibile per l'utilizzo per il periodo della loro prevista utilità; la recuperabilità del loro valore è verificata secondo i criteri previsti dallo IAS 36 ed illustrati nel paragrafo successivo.

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

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

dall'ammortamento già contabilizzato, i diritti abbiano esaurito i passaggi disponibili contrattualmente, il valore residuo viene interamente speso.

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

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

I diritti relativi ad eventi sportivi acquisiti per lo sfruttamento in modalità *Pay Per View* in tecnologia digitale terrestre sono ammortizzati al 100% alla messa in onda dell'evento.

I costi afferenti al **diritto d'uso di frequenze televisive** destinate alla realizzazione della rete digitale terrestre acquisiti da terzi ai sensi della vigente normativa, sono ammortizzati, in quote costanti, in relazione alla durata prevista di utilizzazione a partire dal momento di attivazione del servizio. A partire dall'esercizio in corso, il termine del periodo di ammortamento, precedentemente fissato al 31 dicembre 2006 (data coincidente con la conclusione del periodo transitorio previsto per la sperimentazione digitale) è stato rideterminato al 31 dicembre 2018 per tener conto del periodo di validità della licenza individuale per operatore di rete pari a 12 anni, a partire dal rilascio previsto convenzionalmente al 31 dicembre 2006. Tale licenza potrà essere rilasciata sulla base della copertura raggiunta dalle attuali reti trasmissive digitali (non inferiore al 50% della popolazione) valorizzando i risultati della sperimentazione effettuata come previsto dal vigente quadro legislativo (L.112/04) e regolamentare (Del. 435/01). Si ritiene che tale periodo rifletta in modo più coerente la futura destinazione d'uso degli investimenti effettuati dal Gruppo che nel corso dell'esercizio, come già precedentemente illustrato nella Relazione sull'andamento della gestione ha sostanzialmente completato l'infrastruttura di rete digitale portando all'80% la copertura della popolazione del primo multiplex e perfezionato nel corso del terzo trimestre l'acquisizione del secondo multiplex digitale.

L'effetto del cambiamento di stima è riportato nella successiva Nota 4. "Altre immobilizzazioni immateriali".

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

L'avviamento derivante dall'acquisizione di una controllata, di un ramo d'azienda o di un'entità a controllo congiunto rappresenta l'eccedenza del costo di acquisizione rispetto alla percentuale spettante al Gruppo del *fair value* delle attività, passività e passività potenziali identificabili dell'entità acquisita alla data di acquisizione.

In caso di cessione di quote di partecipazioni controllate o a controllo congiunto, l'ammontare residuo dell'avviamento ad esse attribuibile è incluso nella determinazione della plusvalenza o minusvalenza da alienazione.

Gli avviamenti derivanti da acquisizioni effettuate prima della data di transizione agli IFRS sono mantenuti ai valori risultanti dall'applicazione dei principi contabili italiani e sono stati assoggettati ad *impairment test* a tale data.

Perdita di valore delle attività

Come precedentemente commentato, la Direzione del Gruppo Mediaset rivede periodicamente il valore contabile delle attività materiali e immateriali. Gli IAS/IFRS richiedono di valutare l'esistenza di perdite di valore ("*impairment*") delle immobilizzazioni materiali e immateriali in presenza di indicatori che facciano ritenere che tale problematica possa sussistere. Nel caso del Goodwill, di attività immateriali a vita utile indefinita o di attività non disponibili per l'uso tale valutazione viene effettuata almeno annualmente, normalmente in sede di bilancio annuale e ogni qualvolta vi è indicazione di possibile perdita di valore.

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

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

Partecipazioni in joint venture

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

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

Attività finanziarie non correnti

Le **partecipazioni** diverse dalle partecipazioni collegate o detenute a controllo congiunto sono iscritte nell'attivo non corrente nella voce "*altre attività finanziarie*" e vengono valutate ai sensi dello IAS 39 come attività finanziarie "*Available for sale*" al Fair value (o alternativamente al costo qualora il fair value non risultasse attendibilmente determinabile) con imputazione degli effetti da valutazione (fino al realizzo dell'attività stessa e ad eccezione del caso in cui abbiano subito perdite permanenti di valore) ad apposita riserva di patrimonio netto.

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

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

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

Attività correnti

Rimanenze

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

Crediti commerciali

I crediti sono iscritti al loro fair value che corrisponde al loro presumibile valore di realizzazione e svalutati in caso d'impairment; quelli espressi in valuta extra UEM sono stati valutati al cambio di fine periodo rilevato dalla Banca Centrale Europea.

Cessione di crediti

Il riconoscimento della cessione crediti è soggetto ai criteri previsti dallo IAS 39 per la *derecognition* di attività finanziarie.

Attività finanziarie correnti

Le attività finanziarie sono rilevate e stornate dal bilancio sulla base della data di negoziazione e sono inizialmente valutate al costo, inclusivo degli oneri direttamente connessi con l'acquisizione.

Alle successive date di bilancio, le attività finanziarie da detenersi sino alla scadenza sono rilevate al costo ammortizzato secondo il metodo del tasso d'interesse effettivo, al netto di svalutazioni effettuate per rifletterne le perdite di valore.

Le attività finanziarie diverse da quelle detenute fino alla scadenza sono classificate come detenute per la negoziazione o disponibili per la vendita e sono valutate al fair value ad ogni periodo con imputazione degli effetti rispettivamente a conto economico nella voce “(Oneri)/Proventi finanziari” od in apposita riserva del Patrimonio netto, in quest’ultimo caso fintanto che non siano realizzati o abbiano subito una perdita di valore.

Cassa e mezzi equivalenti

Sono inclusi in tale voce la cassa e i conti correnti bancari e i depositi rimborsabili a domanda e altri investimenti finanziari a breve termine ed elevata liquidità che sono prontamente convertibili in cassa ad un rischio non significativo di variazione di valore.

Attività correnti

Azioni proprie

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

Passività non correnti

Benefici ai dipendenti

Piani successivi al rapporto di lavoro

Il Trattamento di fine rapporto è classificabile come un “post-employment benefit”, del tipo “defined benefit plan”, il cui ammontare già maturato è proiettato per stimarne l’importo da liquidare al momento della risoluzione del rapporto di lavoro e successivamente attualizzato, utilizzando il “Projected unit credit method”. Tale metodologia attuariale si basa su ipotesi di natura demografica e finanziaria per effettuare una ragionevole stima dell’ammontare dei benefici che ciascun dipendente ha già maturato a fronte delle sue prestazioni di lavoro.

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

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

Piani retributivi sotto forma di partecipazione al capitale

Il Gruppo, in linea con quanto previsto dall’IFRS 2, classifica le Stock Options nell’ambito dei “pagamenti basati su azioni” e prevede per la tipologia rientrante nella categoria “equity-settled”, che prevede cioè la consegna fisica delle azioni, la determinazione alla data di assegnazione del fair value dei diritti di opzione emessi e la sua rilevazione come costo del personale da ripartire linearmente lungo il periodo di maturazione dei diritti (c.d. vesting period) con iscrizione in contropartita di apposita riserva di patrimonio netto. Tale imputazione viene effettuata in base alla stima dei diritti che matureranno effettivamente a favore del personale avente diritto, tenendo in considerazione le condizioni di usufruibilità delle stesse non basate sul valore di mercato dei diritti.

La determinazione del fair value avviene utilizzando il modello “binomiale”.

In accordo ai principi transitori, tale principio è stato applicato a tutte le assegnazioni successive al 7 novembre 2002 non ancora maturate al 1 gennaio 2005.

Debiti commerciali

I debiti commerciali sono iscritti al valore nominale; quelli espressi in valuta extra UEM sono stati valutati al cambio di fine periodo rilevato dalla Banca Centrale Europea.

Fondi rischi e oneri

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

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

Passività finanziarie non correnti

I debiti sono rilevati al costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

Riconoscimento dei ricavi

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

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

- per la pubblicità, al momento dell'apparizione dell'inserzione o dello spot pubblicitario; i ricavi per vendita di pubblicità in cambio merce (e corrispondentemente il costo delle merci) sono adeguati per tener conto del valore di presunto realizzo della merce stessa;
- per i beni mobili, al momento in cui vengono spediti o consegnati. Nel caso di noleggio o sub-licenza di diritti anche per periodi di sfruttamento limitato, che comportino il trasferimento in capo al cessionario del controllo dell'attività, il ricavo viene riconosciuto integralmente al momento della decorrenza dello sfruttamento ceduto;
- i corrispettivi dai distributori da vendita delle carte prepagate che consentono la fruizione di eventi in modalità Pay per view, sono ripartiti in funzione della durata residua delle carte vendute. Analogamente anche i costi diretti vengono ripartiti lungo tale durata.

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

Imposte sul reddito

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

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

Le attività e le passività fiscali differite sono compensate quando vi è un diritto legale a compensare le imposte correnti attive e passive e quando si riferiscono ad imposte dovute alla medesima Autorità fiscale e il Gruppo intende liquidare le attività e le passività correnti su base netta.

Dividendi

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

Utile per azione

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

Strumenti derivati e contabilizzazione delle operazioni di copertura

Il Gruppo Mediaset è esposto a rischi finanziari principalmente connessi a variazioni nei tassi di cambio a fronte dell'attività di acquisizione di diritti televisivi denominati in valute diverse dall'euro e del tasso d'interesse a fronte di un finanziamento pluriennale stipulato a tasso variabile.

Il Gruppo utilizza strumenti derivati (principalmente contratti a termine su valute e opzioni) per coprire i rischi derivanti da variazioni delle valute estere sia a fronte di impegni futuri altamente probabili che di debiti a fronte di acquisti già perfezionati.

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

In particolare Mediaset designa come strumenti di copertura ai fini dell'attivazione dell'*hedge accounting* quelli relativi alla copertura di esposizioni valutarie connesse a impegni per futuri acquisti di diritti televisivi denominati in valuta estera (*forecast transaction*) e quelli per la copertura del rischio di variazione del tasso, per i quali è formalmente documentata sia la relazione tra il derivato e l'oggetto della copertura che l'elevata probabilità/efficacia connessa alla manifestazione dell'evento coperto. La contabilizzazione di tali operazioni avviene attivando il *cash flow hedge*: secondo tale regola la porzione efficace della variazione di valore del derivato movimentata una riserva di patrimonio netto, utilizzabile per rettificare successivamente nel caso dei diritti il valore d'iscrizione in bilancio dell'asset (*basis adjustment*)

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

Si ricorda inoltre che si è avvalso della facoltà di non applicare i principi IAS 32 e 39 limitatamente all'esercizio 2004.

Rendiconto finanziario

Il rendiconto finanziario è stato predisposto applicando il metodo indiretto per mezzo del quale il risultato prima delle imposte è rettificato dagli effetti delle operazioni di natura non monetaria, da qualsiasi differimento o accantonamento di precedenti o futuri incassi o pagamenti operativi e da elementi di ricavi o costi connessi con i flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento o finanziari. Gli investimenti in diritti televisivi nonché la variazione degli anticipi corrisposti a fronte di futuri acquisiti di diritti sono inclusi nell'*attività d'investimento*. I proventi e gli oneri relativi a operazioni di copertura dei flussi di cassa per pagamenti in valuta di diritti televisivi sono classificati coerentemente all'elemento coperto nei *flussi derivanti dall'attività operativa*. I proventi e gli oneri relativi alle operazioni di finanziamento a medio-lungo termine ed ai relativi strumenti di copertura, nonché i dividendi corrisposti sono inclusi nell'*attività di finanziamento*.

Cambiamenti di stime contabili

Ai sensi dello IAS 8 sono imputati prospetticamente a conto economico a partire dall'esercizio in cui sono adottati.

ANALISI DEI RISULTATI E INFORMATIVA DI SETTORE

Di seguito l'analisi del conto economico e della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata viene effettuata, coerentemente con quanto previsto dallo IAS 14 in materia di informativa di settore, evidenziando separatamente la contribuzione ai risultati delle due aree geografiche di attività del Gruppo, Italia e Spagna, assunte come "settori primari" e fornendo i dati salienti richiesti per settore di attività, identificati come "settori secondari". Per maggiore chiarezza espositiva vengono comunque presentati anche il conto economico e la sintesi patrimoniale del Gruppo.

Risultati economici

Vengono esposti così come previsto sia i dati cumulativi del periodo che quelli relativi al periodo intermedio di riferimento (secondo trimestre) e relativi dati comparativi per i corrispondenti periodi intermedi (cumulativo e di riferimento) dell'esercizio precedente. Si precisa che i dati relativi al secondo trimestre non sono assoggettati a revisione contabile.

Nel conto economico vengono indicati oltre ai contenuti minimi espressamente previsti dal principio i risultati intermedi abitualmente riportati, evidenziando inoltre a livello di Risultato Operativo le componenti di costo e ricavo generate in sede di eventuale dismissione di quote di partecipazioni consolidate che per natura dell'operazione e rilevanza d'importo sono da considerarsi non ricorrenti. Il risultato economico di periodo viene infine presentato al netto delle imposte sul reddito secondo il criterio di rilevazione indicato dallo IAS 34, utilizzando l'aliquota che si stima verrà applicata in sede di chiusura dell'esercizio in corso.

(valori in milioni di euro)

Gruppo Mediaset: Conto economico				
	1° semestre	1° semestre	2° trim.	2° trim.
	2005	2004	2005 (*)	2004 (*)
Ricavi netti consolidati	1.984,3	1.809,1	1.072,2	960,8
Costo del lavoro	219,7	204,6	110,1	103,2
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	611,6	522,7	314,7	266,5
Costi operativi	831,3	727,3	424,7	369,8
Margine operativo lordo	1.153,0	1.081,8	647,4	591,2
Ammortamenti e svalutazioni	398,6	414,9	193,9	208,1
Risultato operativo della gestione ordinaria	754,5	666,9	453,5	383,0
(Minusvalenze)/Plusvalenze da cessione partecipazioni	43,1	-	-	-
Risultato operativo	797,5	666,9	453,5	383,0
(Oneri)/Proventi finanziari	(6,4)	29,8	(6,7)	28,2
(Oneri)/Proventi da partecipazioni	(2,2)	(8,6)	(1,2)	(6,5)
Risultato ante-imposte	788,9	688,0	445,7	404,7
Imposte sul reddito	(274,4)	(261,4)	162,2	(154,5)
Risultato netto attività in funzionamento	514,5	426,6	283,5	250,2
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(87,9)	(53,0)	(55,6)	(33,5)
Risultato di competenza del Gruppo	426,6	373,6	227,9	216,7

() : dati non assoggettati a revisione contabile*

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

Esercizio		1° semestre	1° semestre
2004		2005	2004
100,0%	Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%
42,7%	Costi operativi	41,9%	40,2%
57,3%	Margine operativo lordo	58,1%	59,8%
25,6%	Ammortamenti e svalutazioni	20,1%	22,9%
31,8%	Risultato operativo gestione ordinaria	38,0%	36,9%
31,8%	Risultato operativo	40,2%	36,9%
30,5%	Risultato ante-imposte	39,8%	38,0%
16,0%	Risultato di competenza del Gruppo	21,5%	20,7%
37,6%	Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	34,8%	38,0%

In particolare va segnalato che per effetto della stagionalità che caratterizza il core business del Gruppo, determinando una maggiore concentrazione dei ricavi pubblicitari nella prima parte dell'esercizio, la redditività del Gruppo nelle due aree di attività al 30 giugno non è necessariamente indicativa di quella attesa su base annua come evidenziato anche dagli andamenti riscontrabili nell'esercizio 2004.

Si sottolinea che, al fine di evidenziare sinteticamente la contribuzione alla generazione dei risultati di Gruppo nelle due aree geografiche di attività, il conto economico delle attività in Italia è esposto già al netto dell'importo relativo ai dividendi ricevuti da Gestelevision Telecinco.

ANALISI DEI RISULTATI PER AREE GEOGRAFICHE: ITALIA

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

(valori in milioni di euro)

Italia: Conto economico				
	I° semestre 2005	I° semestre 2004	2° trim. 2005 (*)	2° trim. 2004 (*)
Ricavi netti consolidati	1.475,3	1.405,0	776,4	730,0
Costo del lavoro	183,6	170,1	90,6	84,7
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	471,2	392,4	239,0	195,7
Costi operativi	654,8	562,5	329,5	280,5
Margine operativo lordo	820,5	842,6	446,8	449,5
Ammortamenti e svalutazioni	322,7	336,5	156,8	170,5
Risultato operativo della gestione ordinaria	497,9	506,1	290,1	279,1
(Minusvalenze)/Plusvalenze da cessione partecipazioni	40,9	-	-	-
Risultato operativo	538,8	506,1	290,1	279,1
(Oneri)/Proventi finanziari	(8,8)	27,9	(7,8)	27,5
(Oneri)/Proventi da partecipazioni	(2,7)	(9,1)	(1,5)	(6,8)
Risultato ante-imposte	527,3	524,8	280,8	299,7
Imposte sul reddito	(190,8)	(208,5)	(108,6)	(119,1)
Risultato netto attività in funzionamento	336,5	316,3	172,3	180,6
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(0,2)	(0,3)	(0,2)	(0,3)
Risultato di competenza del Gruppo	336,3	316,0	172,1	180,4

(*): dati non assoggettati a revisione contabile

Si precisa che i dati relativi al secondo trimestre sono stati ottenuti riclassificando i ricavi e i costi del primo trimestre per omogeneizzare l'esposizione adottata nel semestre con riferimento ai proventi netti derivanti dalla cessione di diritti.

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

Esercizio 2004		I° semestre 2005	I° semestre 2004
100,0%	Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%
42,8%	Costi operativi	44,4%	40,0%
57,2%	Margine operativo lordo	55,6%	60,0%
27,1%	Ammortamenti e svalutazioni	21,9%	24,0%
30,1%	Risultato operativo gestione ordinaria	33,7%	36,0%
30,1%	Risultato operativo	36,5%	36,0%
28,2%	Risultato ante-imposte	35,7%	37,4%
16,6%	Risultato di competenza del Gruppo	22,8%	22,5%
41,1%	Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	36,2%	39,7%

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

- Televisione Commerciale in chiaro (**TV Free To Air**), tradizionale core business del Gruppo, che include le attività televisive dei tre network nazionali attualmente trasmessi in modalità analogica, le attività connesse ai canali in chiaro di proprietà distribuiti in tecnologia digitale terrestre (attualmente Boing) e le attività connesse allo sviluppo della piattaforma trasmissiva digitale terrestre e delle relative applicazioni interattive;
- attività televisive in modalità **Pay Per View** che coincidono con le attività di *Mediaset Premium* avviate dall'inizio del 2005;
- **altre attività** accessorie a quella principale (new media, canali tematici, altre concessioni pubblicitarie, teleshopping).

(valori in milioni di euro)

	TV Free to Air		Pay per View		Altre		TOTALE ITALIA	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Ricavi	1.414,7	1.359,0	21,5	-	39,1	46,0	1.475,3	1.405,0
% sul totale ricavi	95,9%	96,7%	1,5%	-	2,7%	3,3%	100,0%	100,0%
Costi Operativi	595,9	521,6	25,9	-	33,0	40,9	654,8	562,5
Margine Operativo Lordo	818,8	837,4	(4,4)	-	6,1	5,1	820,5	842,6
Ammortamenti/svalutazioni	314,8	331,1	3,7	-	4,2	5,4	322,7	336,5
Risultato Operativo	504,0	506,3	(8,1)	-	1,9	(0,3)	497,9	506,1
% sui ricavi	35,6%	37,3%	-37,7%	-	4,9%	-0,7%	33,7%	36,0%

Ricavi Netti

I° sem. 2005	1.475,3
I° sem. 2004	1.405,0
var. %	5,0%

I ricavi netti consolidati delle attività domestiche hanno registrato nel primo semestre 2005 un incremento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente pari a 70,3 milioni di euro.

Tale variazione è attribuibile oltre al maggior fatturato pubblicitario televisivo ai maggiori ricavi relativi alle attività televisive digitali in modalità *pay per view*, non presente nel 2004, come risulta dal seguente prospetto:

(valori in milioni di euro)

	I° semestre 2005	I° semestre 2004
Ricavi pubblicitari lordi Reti Mediaset	1.598,2	1.541,9
Altri ricavi dell'attività televisiva	41,0	38,5
Sconti d'agenzia	(237,6)	(229,2)
TV Commerciale Analogica	1.401,6	1.351,2
Multicanali Digitali	2,1	-
Televisione Digitale Terrestre	11,0	7,8
TOTALE RICAVI TV Free to Air	1.414,7	1.359,0
Pay per View	21,5	-
Ricavi netti da attività non televisive	39,1	46,0
TOTALE RICAVI NETTI CONSOLIDATI ITALIA	1.475,3	1.405,0

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

- i **ricavi pubblicitari** lordi relativi alle **reti Mediaset**, pari a **1.598,2** milioni di euro, hanno registrato un incremento di 56,3 milioni di euro, con una crescita pari al **+3,7%** rispetto a quelli dello stesso periodo dell'anno precedente. In particolare, nel secondo trimestre la crescita è stata pari al 5,7%, a fronte di un incremento registrato nei primi tre mesi dell'esercizio pari al +1,5%;

- gli **altri ricavi dell'attività televisiva** registrano un incremento pari a 2,5 milioni di euro, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente;
- i ricavi della **Televisione digitale terrestre**, generati prevalentemente dall'attività di *network operator* registrano un incremento pari a 3,2 milioni di euro.

Relativamente alle attività televisive con modalità **pay per view**, nel primo trimestre 2005 si segnala l'avvio dell'offerta commerciale *Mediaset Premium* che ha generato ricavi da vendita di carte prepagate per 15,2 milioni di euro. Nello stesso periodo sono stati inoltre contabilizzati i ricavi netti per 4,8 milioni di euro realizzati dalla cessione dello sfruttamento *adsl* relativi ai diritti delle partite del girone di ritorno del Campionato 2005 e delle prossime due stagioni 2005-2006 e 2006-2007.

I minori **ricavi netti da attività non televisive** sono generati dalle attività di tele-shopping che nei primi sei mesi del 2004 avevano registrato elevati volumi di attività principalmente legati alla fase di avvio della vendita dei set-top-box interattivi e dalle attività di raccolta pubblicitaria internazionale e su mezzi non televisivi. A fronte dei minori ricavi, l'insieme di tali attività registra nel semestre anche una significativa riduzione di costi rispetto ai primi sei mesi del 2005 conseguendo un margine positivo.

Costi operativi

I° sem. 2005	654,8
I° sem. 2004	562,5
var. %	16,4%

I costi operativi relativi alle attività domestiche sono cresciuti di 92,3 milioni di euro rispetto a quelli dello stesso periodo dell'anno precedente. Le principali componenti dei costi operativi sono rappresentate dal costo del personale e dagli acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi, di seguito analizzati nel dettaglio.

Costo del lavoro

I° sem. 2005	183,6
I° sem. 2004	170,1
var. %	7,9%

La variazione del costo del lavoro, pari a 13,5 milioni di euro rispetto ai primi sei mesi del 2004, è prevalentemente connessa all'incremento dell'organico medio dovuto sia al maggior volume produttivo richiesto dalle attività televisive che ai maggiori costi assorbiti dalla struttura dedicata alle attività televisive *pay per view*, attività come già ricordato non presente nel 2004.

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

31/12/2004	Organico puntuale - inclusi "t.d.s."	30/06/2005	30/06/2004
313	Dirigenti	320	314
335	Giornalisti	347	322
682	Quadri	699	679
3.129	Impiegati	3.117	3.072
4.459	Totale	4.483	4.387

Esercizio 2004	Organico medio - inclusi "t.d.s."	I° sem. 2005	I° sem. 2004
313	Dirigenti	314	314
331	Giornalisti	345	331
666	Quadri	687	663
3.105	Impiegati	3.139	3.089
4.415	Totale	4.485	4.396

Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi

I° sem. 2005	471,2
I° sem. 2004	392,4
var. %	20,1%

Il complesso dei costi per acquisti, prestazioni di servizi e oneri diversi ha registrato nei primi sei mesi 2005 un incremento pari a 78,8 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Tale incremento è dovuto per 74,3 milioni di euro ai **costi operativi delle attività televisive Free To Air**, di cui 60,3 relativi alle attività televisive analogiche a fronte del significativo impegno produttivo richiesto dai palinsesti delle tre reti nella prima parte dell'anno rispetto a quella dello stesso periodo dell'anno precedente.

Il complesso dei costi televisivi relativi alle reti analogiche, inclusi anche delle componenti legate al costo del lavoro ed agli ammortamenti di diritti televisivi e di altre immobilizzazioni, registra una crescita del 6,2% rispetto a quello dello stesso periodo dell'anno precedente. L'andamento dei costi televisivi è comunque destinato progressivamente a ridursi nel corso della restante parte dell'esercizio, riallineandosi a tassi di crescita più contenuti su base annua.

La variazione residua è dovuta per 18,0 milioni di euro ai costi, in parte variabili, sostenuti a fronte dell'avvio nel semestre delle attività di **Mediaset Premium**, mentre come già ricordato i costi prevalentemente variabili di alcune **attività non televisive** registrano una diminuzione di 7,9 milioni di euro.

Margine Operativo Lordo

I° sem. 2005	820,5
I° sem. 2004	842,6
var. %	-2,6%

Il margine operativo lordo di periodo registra una riduzione pari a -22,1 milioni di euro; l'incidenza percentuale sui ricavi passa dal 60,0% dei primi sei mesi del 2004 al 55,6% dello stesso periodo del 2005.

Risultato Operativo Italia

I° sem. 2005	538,8
I° sem. 2004	506,1
var. %	6,5%

Il risultato operativo ordinario relativo alle attività domestiche registra nei primi sei mesi del 2005 un decremento pari a -8,2 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Tale variazione è da porre in relazione, agli andamenti precedentemente commentati di ricavi e costi operativi mentre il complesso di ammortamenti e svalutazioni evidenzia una riduzione di -13,8 milioni di euro, dovuta ai minori ammortamenti di diritti per Intrattenimento. Per effetto della plusvalenza pari a 40,9 milioni di euro realizzata a seguito della cessione della quota dell'1,9% detenuta in Telecinco, il risultato operativo delle attività italiane si attesta a 538,8 milioni di euro, in crescita di 32,7 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. **L'incidenza percentuale del risultato operativo** sui ricavi netti consolidati passa dal 36,0% del primo semestre 2004 al 36,5% dello stesso periodo del 2005.

ANALISI DEI RISULTATI PER AREE GEOGRAFICHE: SPAGNA

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

(valori in milioni di euro)

Spagna: Conto economico				
	1° semestre	1° semestre	2° trim.	2° trim.
	2005	2004	2005 (*)	2004 (*)
Ricavi netti consolidati	509,0	404,7	295,7	231,5
Costo del lavoro	36,1	34,4	19,4	18,4
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	140,4	131,0	75,7	71,5
Costi operativi	176,5	165,4	95,1	89,9
Margine operativo lordo	332,5	239,2	200,6	141,6
Ammortamenti e svalutazioni	75,9	78,4	37,1	37,6
Risultato operativo della gestione ordinaria	256,6	160,8	163,6	104,0
(Minusvalenze)/Plusvalenze da cessione partecipazioni	-	-	-	-
Risultato operativo	256,6	160,8	163,6	104,0
(Oneri)/Proventi finanziari	2,4	1,9	1,1	0,7
(Oneri)/Proventi da partecipazioni	0,5	0,5	0,3	0,3
Risultato ante-imposte	259,5	163,2	164,9	105,1
Imposte sul reddito	(83,6)	(52,9)	(53,6)	(35,4)
Risultato netto attività in funzionamento	175,9	110,3	111,3	69,7
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	-	-	-	-
Risultato di competenza del Gruppo	175,9	110,3	111,3	69,7

(*): dati non assoggettati a revisione contabile

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

Esercizio		1° semestre	1° semestre
2004		2005	2004
100,0%	Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%
42,3%	Costi operativi	34,7%	40,9%
57,7%	Margine operativo lordo	65,3%	59,1%
20,5%	Ammortamenti e svalutazioni	14,9%	19,4%
37,2%	Risultato operativo	50,4%	39,7%
38,0%	Risultato ante-imposte	51,0%	40,3%
27,0%	Risultato di competenza del Gruppo	34,6%	27,3%
29,0%	Tax rate (% sul risultato pre-imposte)	32,2%	32,4%

Ricavi Netti

1° sem. 2005	509,0
1° sem. 2004	404,7
var. %	25,8%

Nel primo semestre del 2005 i ricavi netti consolidati generati dal Gruppo Telecinco si sono incrementati di 104,3 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)

	I° semestre 2005	I° semestre 2004
Ricavi da vendita spot	438,5	355,0
Ricavi da televendite, telepromozioni, sponsorizzazioni	61,6	47,8
Ricavi pubblicitari televisivi lordi	500,1	402,8
Altri ricavi	31,3	30,7
Sconti d'agenzia	(22,4)	(28,8)
Totale ricavi netti consolidati Spagna	509,0	404,7

Il sensibile incremento dei ricavi è principalmente dovuto alla performance dei **ricavi pubblicitari televisivi** relativi all'attività di vendita di spazi pubblicitari svolta in esclusiva per Telecinco dalle concessionarie Publiespana e Publimedia. In particolare i ricavi di **Publiespana** hanno raggiunto i 489,7 milioni di euro, registrando un eccezionale aumento pari al 24,0%; la crescita del secondo trimestre è stata pari al 26,9% rispetto al 20,1% registrata del primo trimestre. Tali andamenti riflettono, in presenza di una riduzione degli spazi venduti, la notevole crescita del fatturato generato dalle iniziative speciali e una significativa crescita del ricavo medio per contatto generato.

Nel semestre l'andamento dei ricavi registra anche la sensibile riduzione dell'incidenza percentuale delle commissioni corrisposte alle centrali media.

I maggiori **altri ricavi dell'attività televisiva** sono principalmente generati dai maggiori proventi da servizi telefonici relativi alle principali produzioni televisive.

Costi operativi

I° sem. 2005	176,5
I° sem. 2004	165,4
var. %	6,7%

I costi operativi del Gruppo Telecinco registrano un aumento pari a 11,1 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2004. Le principali componenti dei costi operativi sono rappresentate dal costo del lavoro e dagli acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi, di seguito analizzati nel dettaglio. Al fine di un più corretto apprezzamento degli andamenti economici di periodo, si evidenzia comunque che i costi complessivi del Gruppo Telecinco, inclusivi anche di ammortamenti e svalutazioni, hanno mostrato nei primi sei mesi 2005 una crescita pari al 3,5%, sostanzialmente in linea con la crescita percentuale registrata negli ultimi due esercizi.

Costo del lavoro

I° sem. 2005	36,1
I° sem. 2004	34,4
var. %	4,9%

Il costo del lavoro delle società del Gruppo Telecinco, mostra rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente un incremento pari a 1,7 milioni di euro, di cui 0,8 milioni di euro relativi per la quota di competenza del primo semestre del piano di stock optino 2005. I prospetti seguenti mostrano l'andamento degli organici del Gruppo Telecinco nei periodi in esame.

31/12/2004	Organico puntuale - inclusi "t.d.s."	30/06/2005	30/06/2004
64	Dirigenti	65	67
105	Giornalisti	106	103
118	Quadri	121	120
875	Impiegati	844	890
41	Operai	39	42
1.203	Totale	1.175	1.222

Esercizio 2004	Organico medio - inclusi "t.d.s."	1° sem. 2005	1° sem. 2004
66	Dirigenti	65	67
104	Giornalisti	107	104
120	Quadri	121	121
890	Impiegati	869	868
43	Operai	40	45
1.223	Totale	1.201	1.205

Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi

1° sem. 2005	140,4
1° sem. 2004	131,0
var. %	7,2%

I costi complessivamente sostenuti per acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi hanno registrato nel primo semestre 2005 una crescita di 9,4 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

(valori in milioni di euro)

	1° semestre 2005	1° semestre 2004
Costi commerciali	2,5	2,4
Costi del palinsesto	105,6	90,9
Costi di emissione	9,0	8,8
Altri costi	23,3	28,9
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	140,4	131,0

I maggiori costi operativi del palinsesto sono dovuti sia a maggiori costi variabili che al maggior ricorso ai contenuti autoprodotti d'intrattenimento, rispetto all'emissione di diritti televisivi. Nei sei mesi del 2005 la componente autoprodotta è infatti salita all'83% del palinsesto emesso, rispetto al 79% registrato nello stesso periodo dell'anno precedente. L'incremento dei costi operativi delle produzioni è infatti parzialmente compensato dalla diminuzione pari a 1,7 milioni di euro della componente di costo rappresentata dagli ammortamenti relativi ai diritti televisivi.

Margine Operativo Lordo

1° sem. 2005	332,5
1° sem. 2004	239,2
var. %	39,0%

In virtù del forte incremento dei ricavi netti e della più contenuta crescita dei costi, il margine operativo lordo registra nei primi sei mesi 2005 un aumento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente pari a 93,3 milioni di euro; l'incidenza percentuale sui ricavi netti consolidati passa dal 59,1% dei primi sei mesi 2004 al 65,3% dello stesso periodo 2005.

Risultato Operativo Spagna

1° sem. 2005	256,6
1° sem. 2004	160,8
var. %	59,6%

Nei primi sei mesi 2005 si registra un incremento del risultato operativo dell'Area Spagna pari a 95,8 milioni di euro. L'incidenza percentuale sui ricavi netti è pari al 50,4% rispetto al 39,7% dell'anno precedente

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

Risultato Operativo di Gruppo

1° sem. 2005	797,5
1° sem. 2004	666,9
var. %	19,6%

Il risultato operativo dei primi tre mesi del 2005 registra un incremento pari a 130,6 milioni di euro di cui +43,1 milioni di euro relativa alla plusvalenza determinata su base consolidata dalla cessione dell'1,9% di Telecinco.

La redditività operativa passa dal 36,9% dei primi sei mesi 2004 al 40,2% dello stesso periodo 2005.

(Oneri)/Proventi finanziari

I° sem. 2005	(6,4)
I° sem. 2004	29,8
var. ml./euro	(36,2)

Nei primi sei mesi del 2004 erano stati contabilizzati proventi netti per 35 milioni di euro relativi ai contratti di usufrutto economico e di *total return swap* realizzati in sede di quotazione di Telecinco. In termini omogenei nel periodo in esame si registrano, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, maggiori proventi finanziari derivanti dalla gestione della liquidità investita in depositi e titoli, a fronte di maggiori oneri da valutazione derivanti dall'applicazione del criterio del *fair value* richiesto dallo IAS 39 (principio adottato dal 2005) per la rilevazione in bilancio degli strumenti finanziari di copertura.

(Oneri)/Proventi da partecipazioni

I° sem. 2005	(2,2)
I° sem. 2004	(8,6)
var. ml./euro	6,4

Il saldo del primo semestre 2005 è relativo alla valutazione con il metodo del patrimonio netto delle società a controllo congiunto. Il saldo nello stesso periodo del 2004 era relativo alla valutazione ad equity della partecipazione in Albacom S.p.A. ceduta a febbraio 2005.

Risultato Netto

I° sem. 2005	426,6
I° sem. 2004	373,6
var. %	14,2%

Come già precisato il risultato è esposto al netto delle imposte stimate nel periodo. La riduzione del *tax rate* che passa dal 38,0% del primo semestre 2004 al 34,8% del primo semestre 2005 è dovuta principalmente alla non imponibilità della plusvalenza realizzata nel 2005 in sede di cessione della quota dell'1,9% di Telecinco.

STRUTTURA PATRIMONIALE E FINANZIARIA

Di seguito viene presentata la sintesi patrimoniale del Gruppo Mediaset relativamente ai periodi in esame.

(valori in milioni di euro)

Gruppo Mediaset - Sintesi Patrimoniale	30-06-2005	31-12-2004
Diritti televisivi	2.006,3	1.996,5
Avviamento e differenze di consolidamento	371,9	396,4
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	697,0	621,9
Altre attività non correnti	542,0	506,2
Attività non correnti	3.617,2	3.521,0
Attività correnti	1.816,0	1.518,2
TOTALE ATTIVITA'	5.433,2	5.039,2
Patrimonio netto di Gruppo	2.857,1	2.870,3
Patrimonio netto di terzi	242,5	231,1
Patrimonio netto	3.099,6	3.101,4
Passività non correnti	366,0	504,9
Passività correnti	1.967,6	1.432,9
TOTALE PASSIVITA' E NETTO	5.433,2	5.039,2
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	-45,6	62,0

Tra le variazioni intervenute nella situazione patrimoniale del semestre si segnala la riduzione della voce *avviamento e differenze di consolidamento* a seguito della cessione della quota dell'1,9% detenuta in Telecinco.

L'incremento della *altre attività non correnti* è dovuta al credito vantato nei confronti di British Telecom a fronte della cessione della partecipazione di Albacom avvenuta nel mese di febbraio.

La variazione del *Patrimonio netto* è dovuta oltre al risultato netto di periodo, alla distribuzione dei dividendi per 448,8 milioni di euro da parte della Capogruppo e per 86,1 milioni di euro da parte della controllata Gestelevision Telecinco ai soci terzi ed alle variazioni delle riserve di copertura di *Cash flow hedge*, delle riserve di valutazione di attività disponibili per la vendita e della riserva che accoglie la contropartita dei piani di stock option.

La riduzione delle passività non correnti è principalmente dovuta per 120 milioni di euro al rimborso di parte del finanziamento a medio-lungo termine stipulato da Mediaset S.p.A..

Di seguito viene esposto separatamente per i periodi in esame il dettaglio delle situazioni patrimoniali delle due aree geografiche, Italia e Spagna. Si precisa che la situazione patrimoniale relativa alle attività in Italia include nella voce "altre attività finanziarie" il valore di carico della partecipazione (pari del 50,1% al 30 giugno 2005) detenuta in Gestelevision Telecinco, elisa in sede di consolidamento.

(valori in milioni di euro)

Stato Patrimoniale per area geografica	Italia		Spagna	
	30/06/2005	31/12/2004	30/06/2005	31/12/2004
Diritti televisivi	1.787,9	1.803,9	218,4	192,7
Avviamento differenze di consolidamento	18,2	18,1	-	-
Altre immobilizzazioni immateriali e materiali	595,7	519,5	101,3	102,2
Altre attività non correnti	1.095,9	1.095,2	23,7	24,3
Attività non correnti	3.497,7	3.436,7	343,4	319,2
Attività correnti	1.325,5	1.085,1	491,6	433,1
TOTALE ATTIVITA'	4.823,2	4.521,8	835,0	752,3
Patrimonio netto di Gruppo	2.839,0	2.856,9	482,3	477,7
Patrimonio netto di terzi	1,6	1,4	0,4	0,4
Patrimonio netto	2.840,6	2.858,3	482,7	478,1
Passività non correnti	296,2	438,3	69,7	66,6
Passività correnti	1.686,4	1.225,2	282,6	207,6
TOTALE PASSIVITA' E NETTO	4.823,2	4.521,8	835,0	752,3

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

(valori in milioni di euro)

Sintesi Patrimoniale - 30/06/2005	Italia	Spagna	Eliminazioni/ Rettifiche	Gruppo Mediaset
Diritti televisivi	1.787,9	218,4	-	2.006,3
Avviamento e differenze di consolidamento	18,2	-	353,7	371,9
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	595,7	101,3	-	697,0
Altre attività non correnti (partecipazioni)	1.095,9	23,7	(577,6)	542,0
Attività non correnti	3.497,7	343,4	(223,9)	3.617,2
Attività correnti	1.325,5	491,6	(1,1)	1.816,0
TOTALE ATTIVITA'	4.823,2	835,0	(225,0)	5.433,2
Patrimonio netto di Gruppo	2.839,0	482,3	(464,2)	2.857,1
Patrimonio netto di terzi	1,6	0,4	240,5	242,5
Patrimonio netto	2.840,6	482,7	(223,7)	3.099,6
Passività non correnti	296,2	69,6	0,2	366,0
Passività correnti	1.686,4	282,7	(1,5)	1.967,6
TOTALE PASSIVITA' E NETTO	4.823,2	835,0	(225,0)	5.433,2
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	-308,8	263,2		-45,6

Ai sensi dello IAS 14 si riporta di seguito la scomposizione di attività e investimenti per settori di attività in Italia al 30 giugno 2005.

(valori in milioni di euro)

Dati patrimoniali di sintesi per settori Italia	Free TV	Pay per View	Altre	Totale
Diritti televisivi	1.768,1	8,9	10,9	1.787,9
Avviamento/differenze di consolidamento	8,5		9,7	18,2
Altre Immobilizzazioni materiali/immateriali	531,4	56,2	8,1	595,7
Totale Immobilizzazioni	2.308,0	65,1	28,7	2.401,8
Crediti commerciali	799,9	37,5	24,6	862,0
Rimanenze	19,7	4,9	2,4	27,0
Totale attività	3.127,6	107,5	55,7	3.290,8

Diritti televisivi	299,0	0,8	4,7	304,5
Altre immobilizzazioni	72,1			72,1
Totale Investimenti	371,1	0,8	4,7	376,6

Al 30 giugno 2005 la **posizione finanziaria netta** di Gruppo, è negativa per -45,6 milioni di euro (62,0 milioni di euro al 31 dicembre 2004) come risultante dell'indebitamento netto delle attività domestiche, pari a -308,8 milioni di euro e della liquidità netta del Gruppo Telecinco pari a 263,2 milioni di euro. Si precisa che al 30 giugno 2004 la posizione finanziaria netta include gli effetti derivanti dall'adozione dei principi contabili IAS 32 e IAS 39 a partire dal 1 gennaio 2005 che in sede di riadeguamento contabile dei saldi patrimoniali d'apertura di tale esercizio aveva comportato la rilevazione di maggiori passività finanziarie nette per 7,4 milioni di euro derivanti dalla rilevazione del *fair value* negativo di derivati di copertura in essere a tale data, senza nessun impatto sulla liquidità effettiva del Gruppo. Al 30 giugno 2005 il valore di tali passività finanziarie nette risulta pari a 8 milioni di euro.

Nel prospetto seguente sono illustrati i rendiconti finanziari di sintesi per area geografica al fine di apprezzare la contribuzione della dinamica finanziaria nei due periodi. Le componenti della variazione delle voci di liquidità sono esposte successivamente nel prospetto di rendiconto finanziario redatto secondo il metodo indiretto ai sensi dello IAS 7.

(valori in milioni di euro)

	Gruppo Mediaset		Italia		Spagna	
	30/06/2005	30/06/2004	30/06/2005	30/06/2004	30/06/2005	30/06/2004
Posizione finanziaria netta iniziale	62,0	-199,3	-182,3	-451,4	244,3	252,1
Free Cash Flow	376,3	483,8	185,5	352,5	190,8	131,3
- Flusso di cassa operativo (*)	879,0	813,2	623,9	615,5	255,1	197,7
- Investimenti Diritti	-402,1	-351,0	-304,5	-260,0	-97,6	-91,0
- Altri Investimenti	-74,5	-101,8	-72,1	-99,7	-2,4	-2,1
- Disinvestimenti	4,3	1,5	2,8	0,8	1,5	0,7
- Variazione Circolante / Altre Attività e Passività	-30,4	121,9	-64,6	95,9	34,2	26,0
Partecipazioni	46,5	22,3	46,9	22,8	-0,4	-0,5
Dividendi incassati	4,4	2,8	89,9	131,9	1,1	0,9
Dividendi distribuiti	-534,8	-391,3	-448,8	-271,3	-172,6	-250,0
Avanzo/Disavanzo	-107,6	117,6	-126,5	235,9	18,9	-118,3
Posizione finanziaria netta finale	-45,6	-81,7	-308,8	-215,5	263,2	133,8

(*): Risultato netto +/- quota minoritari + ammortamenti +/- accantonamenti netti +/- risultato valutazione partecipazione a equity + variazioni riserve da valutazione - plus/minus su partecipazioni

La **generazione di cassa** caratteristica del Gruppo (*free cash flow*) è risultata pari a **376,3 milioni di euro** con una riduzione rispetto allo stesso periodo del 2004. In Italia la riduzione pari a -167,0 milioni di euro è essenzialmente dovuta alle maggiori uscite per imposte che nel 2004 avevano beneficiato delle minori imposte dell'esercizio 2003. In Spagna la generazione di cassa caratteristica è stata pari a **190,8 milioni di euro** con un incremento pari a 59,5 milioni di euro rispetto al 2004.

I maggiori **investimenti in diritti** in Italia sono essenzialmente dovuti al perfezionamento nel corso del primo semestre 2005 al già citato accordo con Filmauro S.r.l.. Si precisa che il livello degli investimenti in diritti televisivi free si manterrà comunque su base annua in linea con quello del 2004. Nel prospetto di rendiconto finanziario esposto successivamente ai sensi dello IAS 7, al fine di apprezzare la dinamica complessiva afferente gli investimenti in diritti sono indicati anche le variazioni degli anticipi corrisposti a fronte di futuri investimenti.

Nel corso del primo semestre la gestione **partecipazioni** ha generato un incasso netto di 46,5 milioni di euro a fronte dei proventi derivanti dalla cessione della quota dell'1,9% in Telecinco (76,6 milioni di euro) e degli esborsi netti

sostenuti in sede di cessione della partecipazione in Albacom (29,7 milioni di euro). Nel primo semestre del 2004 la voce partecipazioni comprendeva per 25 milioni di euro i proventi netti incassati in relazione al contratto di usufrutto con ICE Finance e per l'importo residuo acquisti di quote in altre partecipazioni.

(valori in milioni di euro)

Rendiconto finanziario sintetico per area geografica	Italia		Spagna	
	I° sem. 2005	I° sem. 2004	I° sem. 2005	I° sem. 2004
Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa [A]	599,9	688,5	287,8	213,3
<u>Attività di investimento</u>				
Investimenti/disinvestimenti di partecipazioni	76,6	22,6	(0,4)	(0,5)
Investimenti in diritti	(304,5)	(260,0)	(97,6)	(91,0)
Incrementi/decrementi di anticipi per diritti	(39,9)	17,0	(2,4)	17,2
Investimenti in altre immobilizzazioni	(72,1)	(99,7)	(2,4)	(2,1)
Altri disinvestimenti	7,3	0,8	1,5	1,8
(Incrementi)/decrementi di altre attività finanziarie	24,3	10,7	-	-
incassi/pagamenti derivanti da prestiti concessi ad altre imprese	(29,7)	-	0,1	-
Dividendi incassati	89,9	131,9	1,1	0,9
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di investimento [B]	(248,1)	(176,7)	(100,1)	(73,7)
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di finanziamento [C]	(331,3)	(343,3)	(156,8)	(237,3)
Variazione DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI [D=A+B+C]	20,5	168,5	30,9	(97,7)
<u>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO [E]</u>	70,3	96,6	223,4	221,9
<u>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO [F=D+E]</u>	90,8	265,1	254,3	124,2

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

(valori in milioni di euro)

ATTIVITA' NON CORRENTI**Immobilizzazioni materiali (nota 1)**

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	Totale
Saldo 31/12/2004	107,1	150,2	24,7	30,9	29,0	341,9
Acquisizioni	23,1	11,7	1,3	2,8	23,7	62,6
Altri movimenti	3,9	6,1	0,6	0,5	(12,9)	(1,8)
Disinvestimenti	(0,9)	(0,5)	(0,1)	-	(0,7)	(2,2)
Ammortamenti	(3,4)	(21,4)	(2,5)	(5,0)	-	(32,3)
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-
Variazioni area di consolidamento	-	-	-	-	-	-
Saldo 30/06/2005	129,8	146,1	24,0	29,2	39,1	368,2

I principali incrementi del periodo riguardano le seguenti tipologie di immobilizzazioni:

- fabbricati: 19,6 milioni di euro sono relativi all'acquisto del complesso immobiliare a uso direzionale e servizi sito in Cologno Monzese in viale Europa 48;
- impianti e macchinari: relativi principalmente ad impianti di trasmissione e telediffusione;
- immobilizzazioni in corso e acconti: relativi a progetti in fase di ultimazione riguardanti principalmente impianti digitali e altri impianti di telediffusione.

Diritti televisivi (nota 2)

Saldo 31/12/2004	1.996,5
Acquisizioni	337,6
Altri movimenti	60,2
Disinvestimenti	(31,7)
Ammortamenti	(356,3)
Svalutazioni	-
Variazioni area di consolidamento	-
Saldo 30/06/2005	2.006,3

Gli incrementi complessivi del periodo pari a 402,1 (318,5 milioni di euro nel primo semestre 2004) si riferiscono per 337,6 milioni di euro ad acquisti del periodo e per 64,5 milioni di euro a capitalizzazioni di anticipi precedentemente versati a fornitori (variazione inclusa nella voce *altri movimenti*) 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 2004 nella voce *immobilizzazioni in corso e acconti*.

I disinvestimenti sono principalmente relativi alla cessione dello sfruttamento ADSL dei diritti criptati delle partite del campionato italiano di calcio per i diritti di alcune squadre di serie A, tra cui Juventus, Inter e Milan, per il girone di ritorno della stagione 2004/2005 e delle intere stagioni stagioni 2005/2006 e 2006/2007.

I diritti non ancora in decorrenza al 30 giugno 2005 ammontano complessivamente a 375,2 milioni di euro circa (466,2 milioni di euro circa al 31 dicembre 2004).

Avviamento e differenze da consolidamento (nota 3)

	Avviamento	Differenze da consolidamento	Totale
Saldo 31/12/2004	9,7	386,7	396,4
Acquisizioni	-	0,1	0,1
Altri movimenti	-	-	-
Disinvestimenti	-	(24,6)	(24,6)
Svalutazioni	-	-	-
Variazioni area di consolidamento	-	-	-
Saldo 30/06/2005	9,7	362,2	371,9

La voce **avviamento**, è relativa alle attività editoriali del portale online "Jumpy" acquisite nel corso del 2001.

La riduzione nel semestre della voce **differenze da consolidamento** è dovuta alla cessione del 1,9% del capitale della società Gestevision Telecinco.

Altre immobilizzazioni immateriali (nota 4)

	Diritti di brevetto ind.e dell'ingegno	Marchi	Concessioni	Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale
Saldo 31/12/2004	9,1	6,5	20,4	187,0	57,0	280,0
Acquisizioni	3,1	0,8	6,2	107,1	0,1	117,3
Altri movimenti	2,7	0,1	-	(64,4)	(1,3)	(62,9)
Disinvestimenti	-	-	(0,3)	(0,1)	-	(0,4)
Ammortamenti	(3,9)	(0,6)	(0,7)	-	-	(5,2)
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-
Variazioni area di consolidamento	-	-	-	-	-	-
Saldo 30/06/2005	11,0	6,8	25,6	229,6	55,8	328,8

La voce **brevetti e diritti di utilizzo delle opere dell'ingegno** si riferisce principalmente a software.

La voce **marchi**, si riferisce 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.

La voce **Concessioni** include gli investimenti per l'acquisizione del diritto d'uso di frequenze da operatori locali destinate allo sviluppo del sistema trasmissivo relativo alla Televisione Digitale Terrestre. Come precedente segnalato nella sezione "Principi e criteri di valutazione" a partire dal 2005 è stato rivisto il periodo di vita utile residua, alla luce dell'innovazione legislativa di cui alla Legge 112/04 e dei provvedimenti amministrativi da cui si desume la continuità secondo il legislatore e l'Autorità di regolamentazione che dovrà intercorrere tra l'attuale fase transitoria e la fase definitiva del sistema digitale per quanto riguarda l'utilizzazione delle attuali reti e delle frequenze di trasmissione. Tale cambio di stima ha determinato un effetto complessivo nel periodo in esame pari a 5,0 milioni di euro di minori ammortamenti.

La voce **immobilizzazioni in corso e acconti**, al 30 giugno 2005 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. Gli incrementi di periodo relativi ad anticipi versati a fornitori di diritti e ad acconti sulla realizzazione di fiction a lunga serialità risultano pari a 105,5 milioni di euro

I decrementi sono sostanzialmente riconducibili a completamenti di produzioni e perfezionamento di contratti in definizione al 31 dicembre 2004, con conseguente riclassificazione nella voce **diritti televisivi** per 64,5 milioni di euro.

La voce **altre immobilizzazioni immateriali**, si riferisce quasi esclusivamente al diritto di prima negoziazione e prelazione dei diritti televisivi criptati relativi ad alcuni club di serie A tra cui Juventus, Milan e Inter a partire dalla stagione 2007/2008.

Partecipazioni in società collegate/ a controllo congiunto (nota 5)

	30/06/2005	31/12/2004
Imprese collegate:		
Multipark Madrid	3,0	2,4
Titanus Elios S.p.A.	9,3	9,2
Aprok Imagen S.L.	0,7	0,7
Publici Television S.A.	0,6	0,9
Canal Factoria de Fiction S.A.	0,3	0,4
Altre	0,3	0,9
Totale	14,2	14,5
Imprese a controllo congiunto		
Boing S.p.A.	3,4	5,1
Fascino P.G.T. S.r.l.	8,4	8,0
Press TV S.p.A.	0,8	1,1
Mediavivere S.r.l.	1,5	1,6
Totale	14,1	15,8
Saldo 30/06/2005	28,3	30,3

Altre attività finanziarie (nota 6)

	30/06/2005	31/12/2004
- Partecipazioni	105,1	106,4
- Crediti finanziari (quota oltre 12 mesi)	53,5	3,5
- Attività finanziarie disponibili per la vendita	84,5	108,8
	243,1	218,7

La voce **partecipazioni** è principalmente riferibile per 96,5 milioni di euro alla quota del 2,73% detenuta nel capitale di HOPA S.p.A., per 5,5 milioni di euro alla quota del 5% detenuta in Convergenza S.C.A. e per 2,1 milioni di euro alla quota del 2,7% nel capitale della società di diritto lussemburghese Euromedia Lux Two, valore, questo ultimo, adeguato nel periodo per 1,1 milioni di euro, per tener conto del valore di realizzo a seguito dell'accordo di cessione raggiunto dai soci.

La voce **crediti finanziari**, include 49,2 milioni di euro relativi al credito vantato nei confronti di British Telecom relativo alla cessione della partecipazione in Albacom S.p.A. avvenuta in data 4 febbraio 2005, come già commentato nel Bilancio al 31 dicembre 2004 ed incassabile nel 2009.

I **titoli disponibili per la vendita** sono riferibili a quote di fondi di investimento mobiliare per complessivi 84,5 milioni di euro (108,8 milioni di euro al 31 dicembre 2004) gestiti attraverso ABS Finance Fund, Sicav (società di investimento a capitale variabile). Tale società è costituita con una struttura ad ombrello ("umbrella fund"), organizzata cioè in fondi di investimento, che sono amministrati separatamente, ma giuridicamente considerati come un "unicum".

La riduzione nel semestre è relativa allo smobilizzo integrale di uno dei tre fondi, per un importo pari a 24,3 milioni di euro.

Al 30 giugno 2005 il Gruppo Mediaset risulta sottoscrittore di quote di investimento in due comparti che investono prevalentemente in titoli a reddito fisso ad elevato rating assegnato da agenzie quali Moody's e S&P. I benchmark di riferimento dei comparti sottoscritti sono allineati a quelli presenti sul mercato per fondi aventi natura e limiti di investimento similari.

Le linee guida di investimento sono orientate alla minimizzazione del rischio di investimento, di controparte e di cambio.

ATTIVITA' CORRENTI**Rimanenze (nota 7)**

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

	Lordo	Svalutazioni	30/06/2005 Valore netto	31/12/2004 Valore netto
Materie prime, sussidiarie e di consumo	8,0	(3,4)	4,6	4,4
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	-	-	-	7,4
Lavori in corso su ordinazione	-	-	-	-
Prodotti finiti e merci	27,2	(4,8)	22,4	15,5
			-	
Totale	35,2	(8,2)	27,0	27,3

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 14,8 milioni di euro (12,3 milioni di euro al 31 dicembre 2004);
- Prodotti destinati all'attività di "cambio merce" svolta da Promoservice Italia S.r.l. per 2,7 milioni di euro (1,2 milioni di euro al 31 dicembre 2004),
- Carte prepagate, per un importo pari a 4,9 milioni di euro, destinate alla seconda fase dell'offerta Mediaset premium non ancora distribuite ai canali di vendita al 30 giugno 2005.

Crediti commerciali (nota 8)

Tale voce alla fine del periodo è così composta:

	Saldo al 30/06/2005			Saldo al 31/12/2004
	Totale	Scadenza in anni		
		Entro 1	Oltre 1	
Crediti verso:				
clienti	1.058,1	1.058,1		899,4
imprese controllate	0,1	0,1		0,2
imprese collegate	4,0	4,0		2,3
impresa controllante	2,0	2,0		2,3
imprese del Gruppo Fininvest e del Gruppo Mediolanum	7,4	7,4		10,2
Totale	1.071,6	1.071,6	-	914,4

I **crediti verso clienti**, si riferiscono principalmente a crediti relativi alla vendita di spazi pubblicitari (806,2 milioni di euro al 31 dicembre 2004)

I crediti ceduti nel semestre a società di factor con clausola pro soluto ammontano complessivamente a 118,8 milioni di euro (274,9 milioni di euro al 31 dicembre 2004). I crediti non ancora maturati al 30 giugno 2005 sono pari a 57,6 milioni di euro; nessuno di tali crediti risulta incassato anticipatamente.

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.

Per un'analisi più dettagliata dei crediti verso imprese controllate, collegate e relative al Gruppo Fininvest si rimanda al successivo prospetto relativo alle Parti Correlate.

Altri Crediti e attività correnti (nota 9)

	Saldo al 30/06/2005			Saldo al 31/12/2004
	Totale	Scadenza in anni		
		Entro 1	Oltre 1	
crediti verso altri	234,2	234,2	-	179,9
ratei e risconti	68,6	68,6	-	34,0
Totale	302,8	302,8	-	213,9

La voce **crediti verso altri** comprende:

- *Crediti verso l'erario* relativi principalmente ad anticipi per imposte sul reddito pari a 121,2 milioni di euro;
- *anticipi a fornitori, collaboratori ed agenti* corrisposti a professionisti e fornitori dell'area pubblicità e a fornitori, artisti e professionisti per produzioni televisive per 14,5 milioni di euro;
- *anticipi a dipendenti* erogati per trasferte di lavoro per 2,5 milioni di euro;
- *cessione crediti* per 63,4 milioni di euro relativi a 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 **ratei e 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 per Champions League per la stagione 2005/2006.

Attività finanziarie correnti (nota 10)

	30/06/2005	31/12/2004
- Crediti finanziari (quota entro 12 mesi)	1,8	2,1
- Titoli	55,6	66,8
- Attività finanziarie per derivati di negoziazione	0,8	-
- Attività finanziarie per derivati di copertura	2,2	-
- Attività finanziarie per derivati non di copertura	9,0	-
Totale	69,4	68,9

La voce **titoli** si riferisce a titoli obbligazionari quotati e non detenuti dalla Capogruppo Mediaset S.p.A. per 42,4 milioni di euro ed a fondi comuni di investimento per 13,3 milioni di euro. relativi al Gruppo Telecincio.

Le **Attività finanziarie per derivati di negoziazione** si riferiscono al fair value del diritto di opzione call relativo a n. 37.724.240 azioni ordinarie Telecom Italia ad un prezzo di esercizio di 3,6051 euro per azione esercitabile entro dicembre 2007 acquisito nell'ambito degli accordi del dicembre 2002 tra Mediaset e Holinvest.

La voce **Attività finanziarie per derivati di copertura** si riferisce al fair value degli strumenti derivati utilizzati dal Gruppo ai fini della propria attività di copertura delle esposizioni valutarie connesse a impegni per futuri acquisti di diritti televisivi denominati in valuta estera (*forecast transaction*) per i quali viene attivato l'*Hedge Accounting*.

La voce **Attività finanziarie per derivati non designati a copertura ai fini dell'Hedge Accounting** si riferisce al fair value di strumenti derivati che coprono le variazioni del fair value degli elementi iscritti in bilancio per i quali non viene attivato l'*Hedge Accounting*.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (nota 11)

Tale voce risulta così composta:

	30/06/2005	31/12/2004
Depositi bancari e postali	345,0	293,6
Denaro e valori in cassa	0,2	0,1
Totale	345,2	293,7

Per l'analisi delle variazioni delle disponibilità liquide si rimanda al prospetto del rendiconto finanziario.

Di seguito viene fornita la composizione della **posizione finanziaria netta di Gruppo** indicando per ognuna delle voci esposte il riferimento alla relativa nota di commento.

	30/06/2005	31/12/2004
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (nota 11)	345,2	293,7
Titoli e attività finanziarie correnti (nota 10)	56,4	67,4
Attività finanziarie disponibili per la vendita (nota 6)	84,5	108,8
Totale attività finanziarie	486,1	469,9
Debiti verso banche non correnti (nota 19)	(60,1)	(240,1)
Debiti verso banche (quota corrente) (nota 21)	(444,4)	(164,4)
Debiti verso altri finanziatori non correnti (nota 19)	(6,3)	(3,0)
Debiti verso altri finanziatori (quota corrente) (nota 24)	(20,9)	(0,4)
Totale passività finanziarie	(531,7)	(407,9)
Posizione finanziaria netta	(45,6)	62,0

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

(valori in milioni di euro)

CAPITALE E RISERVE

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

Capitale sociale (nota I2)

Al 30 giugno 2005 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 (nota I3)

Al 30 giugno 2005 la riserva da sovrapprezzo azioni, coincidente con quella della Capogruppo, ammonta a 665,1 milioni di euro (739,7 milioni di euro al 31 dicembre 2004). La variazione intervenuta nel semestre in esame, pari a 74,7 milioni di euro, si è resa necessaria quale integrazione deliberata per la distribuzione dei dividendi, come da delibera dell'assemblea degli azionisti del 29 aprile 2005. Si precisa che la riserva da sovrapprezzo azioni era divenuta libera e disponibile ai sensi del combinato disposto dagli artt. 2430 e 2431 c.c..

Azioni proprie (nota I4)

Tale voce accoglie azioni di Mediaset S.p.A. acquistate in forza delle delibere delle Assemblee Ordinarie degli Azionisti del 24 aprile 2002, del 16 aprile 2003 e del 27 aprile 2004 e 29 aprile 2005 che prevedono una delega al Consiglio di Amministrazione per acquisti fino ad un massimo di 70.000.000 di azioni (5,92% del capitale sociale). Tale delega è valevole fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2004 e comunque per un periodo non superiore a 18 mesi dalla data della delibera assembleare.

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. 6.433.127 azioni e vendute n. 6.210.627 azioni.

Al 30 giugno 2005 il valore d'acquisto delle azioni proprie in portafoglio è pari a 20,7 milioni di euro, equivalenti a n. 2.179.500 azioni, tutte destinate a Piani di Stock Option deliberati.

Altre riserve (nota I5)

	30/06/2005	31/12/2004
- Riserva legale	122,8	96,0
- Altre Riserve	34,6	36,5
Totale	157,4	132,5

La voce **Altre Riserve** include gli effetti, pari a 1,3 milioni di euro relativi alla compravendita di azioni proprie effettuata sia al fine di esigenze di stabilizzazione dell'andamento del titolo, sia al fine di soddisfare le esigenze dei Piani di Stock Option.

Riserve da valutazione (nota 16)

	30/06/2005	31/12/2004
- Riserve da valutazione di derivati di copertura	4,1	-
- Riserva da valutazioni attività finanziarie disponibili per la vendita (AFS)	(0,6)	-
- Riserve per Piani di Stock Option	12,1	-
Totale	15,6	

La **Riserva da valutazione per derivati di copertura** è costituita ai sensi dello IAS 39 e accoglie la valutazione a fair value degli strumenti derivati di copertura designati a copertura dei cash flow hedge a fronte del rischio cambio e del rischio di interesse.

La **Riserva da valutazione per attività finanziarie** disponibili per la vendita si riferisce alla variazione del fair value di partecipazioni e di quote detenute nella SICAV.

La **Riserva per Piani di Stock Option** accoglie la contropartita dei costi determinati ai sensi dell'IFRS 2 dei Piani di Stock Option triennali assegnati negli esercizi 2003, 2004 e 2005 per la quota maturata al 30 giugno 2005.

Utili (perdite) esercizi precedenti (nota 17)

La variazione intervenuta rispetto al 31 dicembre 2004 è principalmente relativa alla distribuzione dei dividendi della capogruppo nel corso del semestre.

PASSIVITA' NON CORRENTI**Trattamento di fine rapporto (nota 18)**

Saldo al 31/12/2004	108,4
Service cost	4,9
Interest cost	1,3
Utilizzi per indennità liquidate/anticipate	(4,7)
Saldo al 30/06/2005	109,9

Debiti e passività finanziarie (nota 19)

	Saldo al 30/06/2005			Saldo al 31/12/2004
	Totale	Scadenza in anni		
		Entro 1	Oltre 1	
debiti verso banche	60,1		60,1	240,1
debiti verso altri finanziatori	6,3		6,3	3,0
debiti verso imprese controllate	-			
debiti verso imprese collegate	0,1		0,1	
debiti verso controllante	-			
debiti verso imprese del Gruppo Fininvest e del Gruppo Mediolanum	-			
altre passività finanziarie	1,2		1,2	
Totale	67,7	-	67,7	243,1

La riduzione della voce debiti verso banche pari a 120,0 milioni di euro è dovuta al rimborso del contratto di finanziamento a cinque anni stipulato a fine 2002 per un importo complessivo di 300,0 milioni di euro con un pool di primari Istituiti di credito nazionali.

I debiti verso altri finanziatori sono relativi a debiti verso società di leasing.

Fondi per rischi e oneri (nota 20)

Il saldo complessivo della voce *fondi rischi e oneri* ammonta a 137,9 milioni di euro, di cui 58,8 milioni di euro relativi alla parte corrente e 79,1 milioni di euro per la parte non corrente, esposta laddove rilevante al valore attuale netto delle passività stimate.

I fondi rischi ed oneri si riferiscono per 73,1 milioni di euro all'area geografica Italia e per 64,6 milioni di euro al Gruppo Telecinco.

In tale voce è compreso lo stanziamento effettuato lo scorso 31 dicembre 2004 pari a 34,6 milioni di euro a fronte del credito vantato nei confronti di British Telecom PLC a seguito delle operazioni di cessione della partecipazione in Albacom S.p.A.

Al netto di tale importo, i fondi rischi sono principalmente riferibili a cause legali, a controversie con il personale, a rischi contrattuali.

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 2004.

Lo scorso 20 febbraio 2005 è stato notificato da parte della Procura della Repubblica presso il Tribunale di Milano un avviso di conclusione delle indagini preliminari per la fattispecie di cui sopra ex art. 415 bis del codice procedura penale nei confronti di 14 persone nell'ambito del procedimento penale nr. 22694/01 RGNR.

Successivamente la Procura della Repubblica presso il Tribunale di Milano ha chiesto il rinvio a giudizio nei confronti di tutti i soggetti indicati nell'avviso di conclusione delle indagini preliminari, trasmettendo gli atti al Giudice per le Indagini Preliminari.

Lo scorso 25 maggio il GIP ha fissato l'udienza preliminare per il giorno 28 ottobre, fissando altresì il calendario di prosecuzione delle udienze.

Di entrambi i suddetti provvedimenti è stata data notifica oltre che agli interessati anche alle persone offese, tra le quali figurano il Ministero dell'economia e delle finanze, Mediaset, Fininvest e gli altri soci di quest'ultima.

Per raggiungere i soci di Mediaset i suddetti provvedimenti sono stati notificati "per pubblici annunci" ai sensi dell'art. 155 cpp mediante pubblicazione sul Corriere della sera del 4 luglio 2005.

Risulta che i pubblici ministeri abbiano in corso ulteriori indagini ai sensi dell'art. 430 cpp, le risultanze delle quali sono state, in parte, depositate nel fascicolo processuale. Sulla base di un primo esame di tali documenti, sembrerebbe trattarsi di verifiche contabili e bancarie nei confronti di vari fornitori sulle vendite di diritti.

In questo procedimento Mediaset è stata indicata come "persona offesa dal reato".

La società ribadisce che i suoi amministratori ed i suoi dirigenti sono assolutamente estranei alle ipotesi formulate dalla pubblica accusa perché Mediaset ha sempre acquistato diritti veri da soggetti esistenti ed a prezzi di mercato.

Come già indicato nel bilancio al 31 dicembre 2004, relativamente all'istruttoria in materia di posizione dominante per il triennio 2001 – 2003 conclusasi con l'irrogazione di una sanzione ai sensi dell'art. 1 c. 31 della Legge 249/97 corrispondente a circa 45 milioni di euro; i procedimenti di impugnazione delle sanzioni pecuniarie inflitte dalla Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni a Rti e Publitalia, stanno procedendo avanti al TAR del Lazio che ha fissato un'udienza di discussione finale, anche nel merito, al 23 novembre prossimo. Nel frattempo il giudice ha ordinato a controparte, ritenendolo rilevante, di produrre tutta la documentazione inerente i procedimenti sanzionatori compresi i verbali delle sedute dell'Autorità, sinora sottratti dalla stessa al nostro accesso.

Gli atti prodotti in giudizio confermano, secondo i nostri legali, la fondatezza delle nostre argomentazioni, facendo ben sperare per un esito a noi favorevole. Considerando, quindi, remota la possibilità che la sanzione si consolidi, si è ritenuto di non procedere all'iscrizione dei bilanci di alcun fondo rischi.

PASSIVITA' CORRENTI**Debiti verso banche (nota 21)**

	Saldo al 30/06/2005				Saldo al 31/12/2004
	Totale	Scadenza in anni			
		Entro 1	Da 1 a 5	Oltre 5	
Linee di credito	444,4	444,4	-	-	164,4
Totale	444,4	444,4	-	-	164,4

La voce include la quota a breve del finanziamento già descritto nella nota 22.

Debiti verso fornitori (nota 22)

	Saldo al 30/06/2005			Saldo al 31/12/2004
	Totale	Scadenza in anni		
		Entro 1	Oltre 1	
debiti verso fornitori	886,9	624,8	262,1	732,6
acconti	12,0	12,0	-	17,5
debiti verso imprese controllate	-	-	-	-
debiti verso imprese collegate	18,4	18,4	-	22,4
debiti verso controllante	0,6	0,6	-	1,2
debiti verso imprese del Gruppo Fininvest e del Gruppo Mediolanum	124,5	124,5	-	134,5
Totale	1.042,4	780,3	262,1	908,2

Le principali variazioni intercorse rispetto al 31 dicembre 2004 sono così analizzabili:

- debiti per acquisto diritti per 455,0 milioni di euro (378,7 milioni di euro al 31 dicembre 2004) di cui 55,1 milioni di euro di pertinenza del Gruppo Telecinco.
- debiti per realizzazione di produzioni televisive e verso collaboratori artistici e professionisti dell'area televisiva per 367,8 milioni di euro (267,2 milioni di euro al 31 dicembre 2004). La quota relativa al consolidamento del Gruppo Telecinco è pari a 96,9 milioni di euro;
- debiti nei confronti di agenzie e fornitori diversi dell'area pubblicità per 39,5 milioni di euro (49,9 milioni di euro al 31 dicembre 2004), di cui 26,8 milioni di euro relativi al Gruppo Telecinco;
- debiti per acquisti e prestazioni di servizi tecnici per 66,9 milioni di euro (28,6 milioni di euro al 31 dicembre 2004).

Debiti tributari (nota 23)

La composizione della voce è la seguente:

	30/06/2005	31/12/2004
Ritenute su redditi di lavoro	9,7	11,5
Imposte correnti	243,4	29,3
Debito IVA	29,2	9,6
Altri debiti	3,5	11,9
Totale	285,8	62,3

Altre passività finanziarie (nota 24)

	30/06/2005	31/12/2004
- debiti verso altri finanziatori	12,4	0,4
- passività finanziarie su derivati di negoziazione /non di designati a copertura	9,2	
- passività finanziarie su derivati di copertura	0,5	
Totale	22,1	0,4

I **debiti verso altri finanziatori**, al 30 giugno 2005 si riferiscono prevalentemente a debiti verso società di factor con clausola pro-solvendo per 2,9 milioni di euro, a rapporti c/c infragruppo verso società collegate per 7,9 milioni di euro ed alla quota corrente di debiti verso società di leasing.

Altre passività correnti (nota 25)

	30/06/2005	31/12/2004
debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	15,7	16,8
debiti verso altri	62,1	160,5
ratei e risconti	36,0	35,0
Totale	113,8	212,3

La variazione rispetto all'esercizio 2004 della voce **debiti verso altri** riflette la riclassifica nella voce **debiti tributari** (nota 23) dei debiti per IRES relativi al consolidato fiscale. Tale riclassifica è stata effettuata in quanto a partire dall'esercizio 2005 il Gruppo Mediaset aderisce direttamente al "consolidato fiscale" e non più tramite la controllante Fininvest S.p.A.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DI CONTO ECONOMICO

(valori in milioni di euro)

ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO**Ricavi delle vendite e delle prestazioni (nota 26)**

Di seguito si fornisce la composizione di tali ricavi, evidenziandone le principali tipologie:

	I° semestre 2005	I° semestre 2004
Ricavi pubblicitari televisivi	1.839,0	1.689,8
Ricavi pubblicitari non televisivi	20,7	23,9
Noleggio diritti/programmi	14,6	16,7
Commercializzazione diritti e produzioni televisive	20,5	15,7
Vendita carte prepagate	15,2	-
Vendita merci	6,0	2,5
Realizzazione, noleggio e manutenzione impianti televisivi	9,6	6,5
Royalties e altri	25,9	31,0
Totale	1.951,5	1.786,1

I ricavi per vendita di **pubblicità televisiva** includono: i ricavi, al netto dei ristorni di agenzia, da vendita di spazi pubblicitari sulle tre reti televisive titolari di concessione nazionale e sull'emittente spagnola Telecinco da parte di Publiespana S.A. e Publimedia S.A.; accolgono inoltre ricavi derivanti dall'attività di rivendita di spazi televisivi in cambio di merce, effettuata da Promoservice Italia S.r.l.;

I ricavi **pubblicitari non televisivi** 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** si riferisce alla cessione di diritti principalmente di intrattenimento;

I ricavi da **vendita di carte prepagate** si riferiscono alla vendita delle tessere prepagate commercializzate dal primo semestre 2005 relativamente all'offerta in *pay-per-view* Mediaset Premium;

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 e servizi di noleggio e manutenzione forniti ad altri operatori televisivi;

La voce **royalties e altri ricavi** comprende principalmente ricavi derivanti da royalties relative ad attività di merchandising, proventi derivanti da attività di teleshopping, ricavi da traffico telefonico originato dall'interazione con alcune produzioni televisive relativo sia alle reti Mediaset sia a Telecinco e vendita di contenuti multimediali a operatori telefonici.

Altri ricavi e proventi (nota 27)

La composizione della voce è esposta nel prospetto seguente:

	I° semestre 2005	I° semestre 2004
Affitti e locazioni	0,7	0,7
Plusvalenze da cessione di attività materiale e immateriale	5,1	-
Recuperi costi	2,6	3,6
Altre	24,4	18,7
Totale	32,8	23,0

Costi del personale (nota 28)

I costi del personale passano, da 204,6 milioni di euro nel primo semestre 2004 a 219,7 milioni di euro nel primo semestre 2005 con un incremento complessivo pari a 15,1 milioni di euro (7,4%).

La voce "Altri costi" include i costi per Piani di Stock Option per 4,0 milioni di euro ed i costi relativi alla mensa ed i compensi agli amministratori dipendenti delle società del Gruppo per 4,9 milioni di euro

	I° semestre 2005	I° semestre 2004
Retribuzioni ordinarie	115,0	107,9
Retribuzioni straordinarie	6,7	6,8
Indennità speciali	16,2	15,9
13 ^a e 14 ^a mensilità	16,1	14,8
Ferie maturate non godute	5,3	4,3
Totale salari e stipendi	159,3	149,7
Oneri sociali	44,8	39,7
Trattamento di fine rapporto	4,7	4,2
Trattamento di quiescenza e simili	0,3	0,3
Altri costi	10,6	10,7
Totale costi del personale	219,7	204,6

Acquisti, prestazioni di servizi e altri costi (nota 29)

	30/06/05	30/06/04
Acquisti materie prime e merci	42,1	29,3
Variazioni magazzino materie prime, semilavorati, prodotti finiti e incremento lavori interni	-47,2	-44,9
Consulenze, collaborazioni e prestazioni	72,1	61,4
Realizzazione produzioni e acquisto produzioni	206,9	165,9
Competenze editore e minimi garantiti	9,7	10,3
Spazi pubblicitari e relazioni esterne	6,9	8,3
EDP	8,5	8,4
Ricerca, formazione e altri costi del personale	0,5	0,9
Altre prestazioni di servizi	201,1	172,0
Totale prestazioni di servizi	505,6	427,1
Godimento beni di terzi	82,3	73,8
Accantonamenti per rischi	3,0	13,2
Altri oneri di gestione	25,7	24,2
TOTALE ACQUISTI, PRESTAZIONI DI SERVIZI, E ALTRI COSTI	611,6	522,7

Ammortamenti e svalutazioni (nota 30)

	30/06/05	30/06/04
Ammortamenti diritti televisivi	356,3	365,7
Ammortamenti altre immobilizzazioni immateriali	5,2	15,8
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	32,3	29,5
Svalutazioni crediti e altre immobilizzazioni	4,8	4,0
TOTALE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	398,6	414,9

In particolare si segnala che il valore degli ammortamenti relativi a diritti televisivi in Italia è pari a 285,5 milioni di euro (293,1 milioni di euro al 30 giugno 2004); mentre gli ammortamenti relativi al Gruppo Telecinco ammontano a 70,8 milioni di euro (72,6 al 30 giugno 2004).

Oneri finanziari (nota 31)

La suddetta voce è così composta:

	30/06/2005	30/06/2004
Oneri finanziari:		
Oneri per interessi su attività finanziarie	(4,6)	(7,9)
Oneri su titoli	(0,2)	
Altri oneri finanziari	(18,0)	(3,7)
Perdite su cambi	(36,1)	(17,2)
Totale oneri finanziari	(59,0)	(28,9)

Proventi finanziari (nota 32)

	30/06/2005	30/06/2004
Proventi da partecipazioni	3,3	1,9
Altri proventi finanziari:		
Proventi per interessi su attività finanziarie	2,7	1,0
Proventi su titoli	2,0	4,6
Altri proventi finanziari	10,9	29,5
Utili su cambi	33,7	21,7
Totale proventi finanziari	52,6	58,7

Le voci “**oneri e proventi su cambi**” includono sia gli effetti degli strumenti derivati relativi alle operazioni finanziarie di copertura ai fini delle esposizioni valutarie connesse a impegni per futuri acquisiti di diritti, sia gli effetti degli strumenti derivati che coprono le variazioni di cambi di elementi iscritti in bilancio.

Imposte del periodo (nota 33)

Le imposte del periodo includono imposte correnti per 252,7 milioni di euro e 21,7 milioni di euro relative al saldo tra oneri e proventi rilevati su differenze temporanee prevalentemente riferibili a svalutazioni di partecipazioni effettuate negli anni precedenti.

INFORMATIVA SULLE PARTI CORRELATE

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

	Crediti finanziari	Crediti	Debiti	Ricavi	Costi	Proventi (oneri) finanziari
Società Controllante						
FININVEST S.P.A.	-	2,0	0,6	1,1	2,8	-
Società Consociate						
ALBA SERVIZI AEROTRASPORTI S.P.A.	-	0,0	1,4	0,0	2,8	-
ARNOLDO MONDADORI EDITORE S.P.A.	-	5,1	0,7	17,8	0,1	-
BANCA MEDIOLANUM S.P.A.	-	0,5	0,0	2,4	-	-
IL TEATRO MANZONI S.P.A.	-	0,0	-	0,0	0,1	-
MEDIOLANUM VITA S.P.A.	-	-	0,0	-	-	-
MEDUSA FILM S.P.A.	-	0,2	104,3	0,5	0,1	-
MEDUSA CINEMA S.P.A.	-	-	-	0,1	-	-
MEDUSA VIDEO S.R.L.	-	0,1	0,2	0,1	0,2	-
MILAN A.C. S.P.A.	-	0,1	9,3	0,1	4,4	-
PAGINE ITALIA S.P.A.	-	0,2	0,0	0,0	0,3	-
SERVIZI MILAN S.R.L.	-	-	-	-	0,0	-
QUINTA COMMUNICATION S.A.	-	-	7,0	-	-	-
Altre	-	1,2	1,5	1,2	2,6	0,0
Totale Controllate e Consociate	-	9,4	125,1	23,1	13,5	0,0
Società a Controllo Congiunto						
BOING S.P.A.	-	0,8	0,7	1,2	0,8	(1,7)
FASCINO PROD. E GESTIONE TEATRO	-	0,0	4,0	0,1	23,6	0,8
PRESS TV S.P.A.	-	0,3	0,9	0,3	1,0	(0,2)
TITANUS ELIOS S.P.A.	-	-	-	-	1,6	0,1
MEDIAVIVERE S.R.L.	-	1,8	11,6	1,0	15,7	1,0
EUROPORTAL JUMPY ESPANA S.A.	-	0,4	0,3	0,1	0,3	(0,3)
PREMIERE MEGAPLEX S.A.	1,7	0,0	-	-	-	(0,0)
Società Collegate						
AUDITEL S.R.L.	-	-	-	-	2,4	-
APROK IMAGEN S.L.	-	0,0	0,6	0,0	1,0	0,1
CANAL FACTORIA DE FICTION S.A.	-	0,5	0,5	0,5	0,5	(0,1)
PUBLICIECI TELEVISION S.A.	-	0,1	-	0,5	-	-
CONSORZIO CAMPUS MULTIMEDIA	-	0,1	-	0,1	0,0	-
Totale Collegate ed a Controllo Congiunto	1,7	4,0	18,5	3,8	47,1	(0,3)
Altre parti correlate	-	-	0,5	-	1,0	(1,0)
TOTALE	1,7	13,4	144,2	26,9	61,6	6,0

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

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

I rapporti inclusi nella voce "Altre parti correlate" fanno riferimento a rapporti di consulenza, di cui 0,2 milioni di euro con Sinergetica S.r.l., società facente capo ad un consigliere d'amministrazione di Mediaset S.p.A. e 0,3 milioni di euro con lo studio Avv. Aldo Bonomo, studio facente capo al Presidente di Fininvest S.p.A.

Si segnala inoltre che nel primo trimestre 2005 il Gruppo Mediaset ha effettuato acquisti di diritti televisivi da Medusa Film S.p.A. (società del Gruppo Fininvest) per 15,5 milioni di euro. Nei confronti di Medusa Film S.p.A. sono stati inoltre perfezionati contratti precedentemente classificati come anticipi per 9,9 milioni di euro e versati nuovi anticipi per 18,0 milioni di euro.

Si segnala infine che Mediaset S.p.A. detiene quote, pari al 16,40% del capitale gestito dalla SICAV ABS Finance Fund, fondo di diritto lussemburghese partecipato al 67,15% da Misa Finance Fund PLC, società appartenente al Gruppo Mondadori, ed al 16,45% da Trefinance S.A., società controllata da Fininvest S.p.A.

IMPEGNI, GARANZIE E PASSIVITA' POTENZIALI

Garanzie personali prestate

Al 30 giugno 2005 il Gruppo ha in essere fidejussioni a favore di terzi e per conto di società partecipate per 53,5 milioni di euro. La variazione rispetto al 31 Dicembre 2004 (135,1 milioni di euro) è principalmente dovuta all'estinzione della fidejussione prestata nei confronti di Albacom S.p.A. (48,8 milioni di euro), già illustrata ed anticipata in sede di bilancio annuale.

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 per 94,0 milioni di euro (93,5 milioni di euro al 31 dicembre 2004);
- impegni per collaborazioni artistiche, produzioni televisive, e contratti con agenzie stampa per circa 159,1 milioni di euro (196,4 milioni di euro al 31 dicembre 2004) di cui 31,8 milioni di euro relativi ad impegni per la realizzazione di fiction a lunga serialità;
- impegni per acquisto diritti pari complessivamente a 1.032,2 milioni di euro (1.149,8 milioni di euro al 31 dicembre 2004). Tali impegni futuri si riferiscono principalmente 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 Gruppo di potenziamento della library. Si segnala, inoltre, che 168,2 milioni di euro si riferiscono ad impegni nei confronti della consociata Medusa Film S.p.A.;
- impegni per operazioni finanziarie su divise per la copertura del rischio di cambio, relativi ad acquisti e vendite, per complessivi 1.206,3 milioni di euro (475,5 milioni di euro al 31 dicembre 2004);
- impegni per affitti e locazioni di durata pluriennale per complessive 45,9 milioni di euro (58,5 milioni di euro al 31 dicembre 2004);
- impegni per l'acquisto di nuove apparecchiature, manutenzione della rete di trasmissione, realizzazioni di opere e forniture per le sedi delle società e fornitura di servizi EDP per 23,2 milioni di euro (11,5 milioni di euro al 31 dicembre 2004);
- impegno a fronte dell'accordo sottoscritto con Convergenza S.C.A. per l'acquisto della partecipazione in Home Shopping Europa S.p.A. per 103,8 milioni di Euro, operazione comunque perfezionata nel corso del terzo semestre 2005

Conti rischi

I conti rischi includono circa 0,7 milioni di euro di apparecchiature di proprietà di società terze in deposito presso società del Gruppo Mediaset (1,2 milioni di euro al 31 dicembre 2004).

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.

Per altro, come già 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, Fininvest S.p.A. terrà indenne il Gruppo Mediaset anche delle perdite derivanti da eventuali estensioni soggettive o oggettive che dovessero emergere successivamente al 31 dicembre 2002.

EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2005

In data **1 luglio 2005** Mediaset si è assicurata i diritti di tutte le partite di **Champions League** per le stagioni 2006-2009 che saranno trasmesse da Mediaset Premium in esclusiva per la piattaforma digitale terrestre con un investimento di 25 milioni di euro a stagione. Mediaset dispone in virtù degli accordi vigenti dei diritti per la trasmissione in chiaro della manifestazione fino al termine della stagione 2005-2006.

In data **22 luglio 2005** RTI S.p.A. ha acquistato da Home Shopping Europe Broadcasting S.p.A. il ramo d'azienda relativo ad impianti e frequenze televisive per un corrispettivo di 100,0 milioni di euro. A partire dal 23 luglio le trasmissioni analogiche dell'emittente sono cessate definitivamente; le frequenze di Home Shopping Europe sono state digitalizzate al fine di creare un nuovo multiplex digitale terrestre che ospiterà almeno per il 40% dello spazio canali di editori terzi.

In data **29 luglio 2005** RTI S.p.A., in esecuzione degli impegni assunti con Convergenza S.C.A. in data 18 marzo 2005, ha acquisito il 100% del capitale sociale di Home Shopping Europe S.p.A. per un ammontare pari a 112,7 milioni di euro, di cui 10 versati lo scorso marzo e 102,7 contestualmente all'acquisizione.

In data **4 agosto 2005** RTI si è aggiudicata l'asta indetta dalla Lega Calcio acquisendo in esclusiva per le prossime tre stagioni calcistiche i **diritti per la trasmissione in chiaro degli highlights del Campionato di calcio di Serie A** che consentirà alle reti Mediaset di trasmettere in anteprima le immagini dei gol e la sintesi degli incontri dalle 13,30 alle 22,30 della domenica. L'investimento sarà pari a 61,6 milioni di euro a stagione.

Nei termini previsti dall'art. 25 c.11 della L.112/04, ovvero entro il 25 luglio 2005, sono state **presentate le domande di proroga fino al 31 dicembre 2006 della scadenza delle concessioni/abilitazioni**, che ricorreva il 28 luglio, per le tre emittenti analogiche Canale 5, Italia 1 e Retequattro. Tutti e tre i canali sono trasportati anche in modalità digitale terrestre su multiplex di RTI o di terzi in possesso del requisito per l'ottenimento della predetta proroga ovvero una copertura in tecnica digitale terrestre di più del 50% della popolazione.

**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 2005 e al 30 giugno 2004**

(valori in milioni di euro)

	Patrimonio netto al 30/06/2005	Utile lordo del periodo al 30/06/2005	Patrimonio netto al 30/06/2004	Utile lordo del periodo al 30/06/2004
Come da situazione patrimoniale ed economica di Mediaset S.p.A.	1.991,9	564,5	1.847,1	372,8
Eccedenze dei patrimoni netti, comprensivi dei risultati d'esercizio rispetto ai valori di carico delle partecipazioni	1.471,0	815,5	1.326,2	725,9
Rettifiche di consolidamento per:				
Eliminazione rettifiche ed accantonamenti di natura esclusivamente fiscale e allineamento ai principi contabili di Gruppo	(43,6)	(607,6)	186,2	(447,1)
Eliminazione di utili e perdite infragruppo non realizzati	(259,5)	16,9	(290,6)	16,1
Imposte differite/stima imposte correnti	(58,0)	(274,4)	(202,0)	(259,1)
Adeguamento ai principi IAS/IFRS			25,9	25,3
Altre rettifiche	(2,2)	(0,4)	(9,6)	(7,3)
Totale	3.099,6	514,5	2.883,2	426,6
Quota di terzi	(242,5)	(87,9)	(193,7)	(53,0)
Come da bilancio consolidato	2.857,1	426,6	2.689,5	373,6

**Elenco delle partecipazioni assunte nella situazione
contabile consolidata al 30 giugno 2005**

(valori in milioni di euro)

Società consolidate integralmente	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	98,48%
Elettronica Industriale S.p.A.	Lissone (Mi)	euro	363,2	100,00%
Mediaset Investment S.a.r.l.	Lussemburgo	euro	79,6	100,00%
Publieurope Ltd.	Londra	euro	7,7	100,00%
Publieurope International Ltd.	Londra	euro	1,2	100,00%
Gestevisión Telecinco S.A.	Madrid	euro	123,3	50,10%
Publiespaña S.A.U.	Madrid	euro	0,6	50,10%
Advanced Media S.A.U.	Madrid	euro	0,1	50,10%
Publimedia Gestion S.A.U.	Madrid	euro	0,1	50,10%
Publiespaña 2000 S.L.U.	Madrid	euro	0,003	50,10%
Agencia de Televisión Latino-Americana de servicios y				
Noticias España S.A.U.	Madrid	euro	0,9	50,10%
Atlas Media S.A.U.	Sant Just Desvern	euro	0,4	50,10%
Agencia de Televisión Latino-Americana de servicios y				
Noticias País Vasco S.A.U.	Bilbao	euro	0,4	50,10%
Mi Cartera Media S.A.U.	Madrid	euro	0,1	50,10%
Cinematext Media S.A.	Madrid	euro	0,2	30,06%
Cinematext Media Italia S.r.l.	Segrate	euro	0,01	30,06%
Digitel 5 Media S.A.U.	Madrid	euro	0,1	50,10%
Estudios Picasso Fabrica de Ficción S.A.U.	Madrid	euro	0,1	50,10%
Grupo Editorial Tele 5 S.A.U.	Madrid	euro	0,1	50,10%
Società controllate o a controllo congiunto	Sede legale	Valuta	Capitale sociale	Quota del Gruppo
Aprok Imagen S.L.	Madrid	euro	0,023	20,04%
Auditel S.r.l.	Milano	euro	0,3	26,67%
Beigua S.r.l.	Roma	euro	0,05	24,50%
Boing S.p.A.	Milano	euro	10,00	51,00%
Canal Factoria de Ficción S.A.	Madrid	euro	0,6	20,04%
Europortal Jumpy España S.A.	Madrid	euro	1,0	25,05%
Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	Roma	euro	0,01	50,00%
Mediavivere S.r.l.	Milano	euro	0,7	50,00%
Multipark Madrid S.A.	Madrid	euro	5,7	17,54%
Premiere Megaplex S.A.	Madrid	euro	0,4	25,05%
Press TV S.p.A.	Milano	euro	1,5	50,00%
Publici Television S.A.	Madrid	euro	0,3	25,05%
Red de Televisión Digital Madrid S.A.	Madrid	euro	0,06	25,05%
Titanus Elios S.p.A.	Roma	euro	29,5	29,54%
Altre partecipazioni iscritte tra le "attività disponibili per la vendita"	Sede legale	Valuta	Capitale sociale	Quota del Gruppo
Class CNBC S.p.A.	Milano	euro	0,6	9,94%
Convergenza S.C.A.	Lussemburgo	euro	4,4	5,00%
Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A.	Zamudio-Vizcaya (Spagna)	euro	6,0	5,01%
Euromedia Luxembourg Two S.A.	Lussemburgo	USD	36,3	11,76%
Grattacielo S.r.l.	Milano	euro	0,01	10,00%
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%

APPENDICE: TRANSIZIONE AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI (IAS/IFRS)

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

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

La presente nota, come richiesto dall'IFRS I - Prima adozione degli IFRS fornisce per il periodo intermedio (primo semestre 2004) presentato a fini comparativi nella presente Relazione, le **riconciliazioni** e le relative note esplicative **del conto economico, del risultato di periodo e del patrimonio netto di Gruppo** al 30 giugno 2004 a suo tempo pubblicati predisposti secondo i precedenti principi (principi contabili italiani) ed i corrispondenti valori rideterminati secondo i nuovi principi.

Il Gruppo Mediaset ha conferito l'incarico di revisione limitata per la verifica di tali prospetti di riconciliazione alla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A.

Per quanto attiene alle riconciliazioni del Patrimonio netto e del Risultato d'esercizio alla data di transizione (1° gennaio 2004) e reattivi all'ultimo bilancio annuale chiuso al 31 dicembre 2004 e quella del Patrimonio netto al 1° gennaio 2005 per evidenziare gli effetti sui saldi patrimoniali derivanti dall'adozione degli IAS 32 e 39 a partire da tale data, si rimanda ai prospetti ed alle note contenute nell'Appendice inserite nella Relazione trimestrale del primo trimestre 2005.

Si segnala che i dati presentati nei successivi prospetti di riconciliazione e in quelli già presentati in occasione della prima trimestrale 2005 reattivi alla situazione economica e patrimoniale 2004 potrebbero essere soggetti a variazioni per riflettere futuri orientamenti della Commissione Europea in merito all'omologazione degli IFRS o eventuali nuovi pronunciamenti dello IASB o dell'IFRIC che dovessero subentrare entro il 31 dicembre 2005 eventualmente con effetti retroattivi.

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

Come già illustrato nell'Appendice pubblicata in occasione della Relazione trimestrale 2005 il Gruppo ha applicato in sede di prima adozione dei nuovi standard, i principi contabili in vigore al 31 dicembre 2004 in modo retrospettivo così come richiesto dall'IFRS I, avvalendosi delle seguenti **esenzioni facoltative previste dall'IFRS I**.

Le principali opzioni adottate dal Gruppo Mediaset hanno riguardato:

- l'applicazione, a partire dal 1 gennaio 2005 senza la redazione di situazioni comparative 2004, dei principi contabili IAS 32 e 39 relativi alla classificazione, misurazione e valutazione di attività e passività finanziarie;
- le operazioni di aggregazioni di imprese precedenti la data di transizione non sono state oggetto di revisione retrospettiva, attraverso cioè la rideterminazione del valore corrente di attività e passività riferite al momento dell'acquisizione da parte del Gruppo;
- benefici per i dipendenti successivi al rapporto di lavoro: sono stati contabilizzati tutti gli utili e le perdite attuariali cumulati esistenti al 1 gennaio 2004 pur avendo il Gruppo optato per l'adozione del "metodo del corridoio" che consente di differire la contabilizzazione di utili e perdite attuariali, rilevabili solo per la quota eccedente una soglia prefissata, che si genereranno successivamente a tale data.

Prospetti di riconciliazione del conto economico, dell'utile netto e del Patrimonio netto del primo semestre 2004

Di seguito è indicata la riconduzione degli IFRS delle diverse voci del conto economico al 30 giugno 2004 nonché la riconciliazione dell'utile netto al 30 giugno 2004 con quello risultante dall'applicazione degli IFRS.

Conto economico I semestre 2004 <i>Milioni di euro</i>	Secondo i principi nazionali	Riclassifiche	Rettifiche IAS/IFRS	Effetti della conversione agli IAS/IFRS	IAS/IFRS
Ricavi netti consolidati	1.812,5	1,2	-4,5	-3,4	1.809,1
Costo lavoro	-204,3	-3,9	3,7	-0,2	-204,6
Costi operativi	-525,9	0,1	3,1	3,2	-522,7
Costi operativi	-730,2	-3,8	6,8	3,0	-727,3
Margine Operativo Lordo	1.082,3	-2,7	2,3	-0,4	1.081,8
Ammortamenti e svalutazioni	-421,0	-	6,1	6,1	-414,9
Ris. Operativo ante amm.to goodwill Telecinco	661,3	-2,7	8,4	5,7	666,9
Amm.to differenza consolidamento Telecinco	-21,6	-	21,6	21,6	-
Risultato Operativo	639,7	-2,7	30,0	27,3	666,9
(Oneri)/Proventi finanziari	32,6	-	-2,8	-2,8	29,8
(Oneri)/Proventi da partecipazioni	-9,1	-	0,5	0,5	-8,6
(Oneri)/Proventi straordinari	-2,7	2,7	-	2,7	-0,0
Risultato ante imposte	660,5	-	27,6	27,6	688,0
Imposte sul reddito	-259,2	-	-2,3	-2,3	-261,4
Risultato netto attività in funzionamento	401,3	-	25,3	25,3	426,6
Risultato netto di attività discontinue	-	-	-	-	-
Risultato netto	401,3	-	25,3	25,3	426,6
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	-53,0	-	0,0	0,0	-53,0
Risultato netto di competenza del Gruppo	348,3	-	25,3	25,3	373,6

Si evidenzia che il Risultato di periodo al 30 giugno 2004 redatto secondo i principi nazionali che nella semestrale 2004 veniva presentato al lordo delle imposte avvalendosi della facoltà prevista dall'art. 81 comma 7 del Regolamento Emittenti emesso dalla Consob, mentre nei prospetti di riconciliazione include le imposte di competenza la cui determinazione è richiesta nella presentazione delle situazioni intermedie ai sensi dello IAS 34.

Le principali riclassifiche sono state operate al fine di ripartire sulle singole linee del conto economico le componenti di costo e ricavo classificate in precedenza come oneri e proventi straordinari e di alcune componenti di costi precedentemente inclusi fra i costi per servizi (mensa e emolumenti per gli amministratori dipendenti delle società del Gruppo), che ai sensi dello IAS 19 vengono riclassificati fra i costi del personale.

Per effetto degli adeguamenti effettuati, il **Risultato netto consolidato** di periodo passa da 348,3 milioni di euro a **373,6 milioni di euro**, con una variazione positiva di 25,3 milioni di euro principalmente determinata dal venir meno dell'ammortamento relativo alla differenza di consolidamento del Gruppo Telecinco per 21,6 milioni di euro.

Il prospetto seguente e le successive note esplicative sintetizzano con indicazione separata per area geografica le principali variazioni intervenute sul risultato netto consolidato del periodo, evidenziando le principali nature di rettifiche operate. L'effetto fiscale complessivo di tali rettifiche è incluso separatamente nella voce "Altre rettifiche".

Prospetto di riconciliazione del risultato netto del primo semestre 2004	Italia	Spagna	Elisioni/ rettifiche consolidamento	Gruppo
Risultato lordo secondo i principi nazionali (*)	518,7	163,3	-21,5	660,5
imposte di competenza del periodo	-206,2	-53,0	25,3	-233,9
quota di risultato di competenza di terzi (*)	-0,3	0,0	-78,0	-78,3
Risultato netto secondo i principi nazionali	312,2	110,3	-74,2	348,3
1. Riclassifiche	0,0			0,0
2. Costi non capitalizzabili	1,2			1,2
3 Goodwill	2,6		21,6	24,2
4. Criterio riconoscimento ricavi	-0,1			-0,1
5. Pagamenti basati su azioni (stock option)	-2,4			-2,4
6. Benefici per i dipendenti	5,0			5,0
7. Attualizzazione di debiti e fondi rischi a medio-lungo termine	-0,1			-0,1
8. Altre	-2,3	-0,1	0,0	-2,4
Totale adeguamenti IAS/IFRS	3,8	-0,1	21,6	25,3
Risultato netto IAS/IFRS	316,0	110,3	-52,6	373,6

(*) come da semestrale 2004

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

Ricavi:

- 1. Riclassifiche (IAS 1):** vengono riclassificati i proventi straordinari per 1,2 milioni di euro, non più evidenziabili come voce autonoma.
- 4. Diverso criterio di riconoscimento dei ricavi (IAS18):** I ricavi da cessioni limitate di diritti vengono riconosciuti al momento della cessione e non ripartite lungo la durata del periodo di licenza, con effetto di periodo sostanzialmente neutro (-0,1 milioni di euro); le vendite di spazi pubblicitari in cambio merce (e il relativo costo per l'acquisto della merce) sono rilevati al fair value delle merci ricevute, con un effetto di "storno" di ricavi e costi rispettivamente per 3,9 milioni di euro.

Costo del lavoro:

- 1. Riclassifiche (IAS 19):** sono state riclassificate tra i costi del personale le spese per la mensa e i compensi agli amministratori dipendenti di società del Gruppo per complessivi 3,9 milioni di euro.
- 5. Pagamenti basati su azioni - Stock Option (IFRS2):** il fair value dei diritti assegnati che si ritiene saranno maturati al termine del *Vesting period*, viene ripartito dall'esercizio di assegnazione fino al termine del periodo di maturazione. Al 30 giugno 2004 è stato pertanto rilevato il costo di competenza del periodo, pari a 2,4 milioni di euro relativo ai piani di stock option assegnati nel 2003 e nel 2004;
- 6. Benefici per i dipendenti (IAS 19):** il diverso trattamento contabile dei benefici ai dipendenti liquidati entro 12 mesi determina un minor costo del lavoro per 6,1 milioni di euro; la differenza rispetto all'accantonamento TFR a fini civili della quota maturata dal dipendente nell'esercizio (quota denominata "*current service cost*"), sulla base del ricalcolo attraverso metodologia attuariale del TFR, determina un minor costo per 3,5 milioni di euro. Relativamente ai benefici correnti, il diverso criterio di competenza temporale di alcune componenti determina uno storno di costi per 2,6 milioni di euro a fronte della diversa competenza temporale di alcune componenti del costo del personale.

Costi operativi

- 1. Riclassifiche:** sono stati riclassificati (**IAS 1**) costi straordinari non più evidenziabili come voci autonome per 3,3 milioni di euro e fra i costi del personale (**IAS 19**) le spese per la mensa e i compensi agli amministratori dipendenti di società del Gruppo per complessivi 3,9 milioni di euro.
- 4. Diverso criterio di riconoscimento dei ricavi (IAS 18):** il costo delle merci corrispondentemente al valore dei ricavi da vendita di pubblicità correlati, è stato riadeguato per 3,9 milioni di euro.

Ammortamenti svalutazioni

- 2. Costi non capitalizzabili (IAS 38):** sono stati stornati per 1,2 milioni di euro ammortamenti su costi pluriennali non aventi i requisiti di capitalizzabilità previsti dallo IAS 38.
- 3. Goodwill (IAS 36/38):** la quota di ammortamento cessante relativa al goodwill Jumpy e a differenze di consolidamento relativamente alle attività italiane è pari a 2,1 milioni di euro; la quota di ammortamento cessante relativa al goodwill di Telecinco è pari a 21,6 milioni di euro.
- 7. IAS 38:** sono rilevati minori ammortamenti per 0,4 milioni di euro a fronte della rideterminazione del valore di diritti originariamente iscritti a valori inclusivi di interesse implicito.

Oneri finanziari

- 6. Benefici per i dipendenti (IAS 19):** viene rilevato l'onere finanziario figurativo (*interest cost*) determinato nell'ambito della metodologia di calcolo attuariale del TFR per 1,1 milioni di euro.
- 7. Attualizzazione di debiti e fondi rischi a medio-lungo termine (IAS 37/38)** sono rilevati oneri finanziari e da adeguamento di utili su cambi derivanti dall'attualizzazione di debiti pluriennali per 0,6 milioni di euro; l'attualizzazione dei fondi rischi con scadenza stimata oltre l'esercizio determina oneri finanziari per 0,3 milioni di euro.
- 9. Altre:** vengono stornati per 1,1 milioni di euro utili da compravendita di azioni proprie non più rilevabili a conto economico ma a patrimonio netto e per 0,8 milioni di euro oneri netti derivanti dalla valutazione delle passività finanziarie connesse ai piani di stock option.

(Oneri)/proventi da partecipazioni

- 3. Goodwill (IAS 38/36):** viene stornata la quota di ammortamento dell'avviamento relativa a partecipazioni a controllo congiunto per 0,5 milioni di euro.

Di seguito viene esposto il prospetto di riconciliazione del **Patrimonio netto di gruppo al 30 giugno 2004** che sintetizza per area geografica le principali variazioni intervenute rispetto al patrimonio netto della semestrale 2004 redatta secondo i precedenti principi contabili. Tali variazioni sono espresse, laddove rilevato, al netto dell'effetto fiscale, e vengono espresse indicando la stessa numerazione e le tipologie già utilizzate nei prospetti di riconciliazione del patrimonio netto alla data di transizione e al 31 dicembre 2004 pubblicati in occasione della relazione trimestrale al 31 marzo 2005.

Prospetto di riconciliazione del patrimonio netto di Gruppo al 30 Giugno 2004	Italia	Spagna	Eltsioni/ rettifiche consolidamento	Gruppo
Patrimonio netto secondo i principi nazionali (*)	2.944,7	411,5	-458,7	2.897,5
imposte sul risultato del primo semestre 2004	-206,2	-53,0	25,3	-233,9
Patrimonio netto secondo i principi nazionali	2.738,5	358,5	-433,4	2.663,6
1. Riclassifiche	-14,7	-10,3	10,3	-14,7
2. Immobilizzazioni immateriali	-2,8	0,0		-2,7
2.1 Goodwill	2,3		21,6	23,9
3. Immobilizzazioni materiali	-0,1	0,0		-0,1
4. Diverso criterio di riconoscimento dei ricavi	5,3	0,0		5,3
5. Stock Option	0,0	0,0		0,0
6. Benefici per i dipendenti	1,4	0,0		1,4
7. Attualizzazione di debiti e fondi rischi a medio-lungo termine	-0,8	0,0		-0,8
8. Contributi pubblici	-0,8	0,0		-0,8
9. Altre	6,1	15,7	-7,5	14,3
Totale adeguamenti IAS/IFRS	-3,9	5,4	24,3	25,9
Patrimonio netto IAS/IFRS	2.734,5	364,0	-409,0	2.689,5

(*) come da semestrale 2004

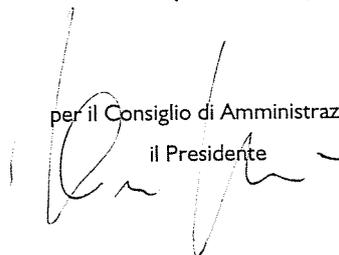
Il patrimonio netto di Gruppo riportato nella situazione semestrale 2004 redatta secondo i principi contabili italiani era pari a 2.897,5 milioni di euro, valore inclusivo del risultato lordo di periodo. Il Patrimonio netto di Gruppo al 30 giugno 2004, rideterminato in 2.663,6 milioni di euro per tener conto degli effetti fiscali su tale risultato, passa per effetto dell'adozione dei nuovi principi a **2.689,5 milioni di euro**, evidenziando una variazione positiva di 25,9 milioni di euro.

Sinteticamente, le componenti di tale variazione sono:

- l'effetto derivante dagli adeguamenti operati alla data di transizione (1 gennaio 2004) che evidenziavano una variazione negativa di 10,5 milioni di euro, principalmente dovuta alla riclassifica delle azioni proprie a riduzione del patrimonio netto;
- un incremento di 7,2 milioni di euro che riflette la variazione delle azioni proprie in portafoglio rispetto al 1 gennaio 2004;
- il maggior risultato economico di periodo per 25,3 milioni di euro (già precedentemente commentato);
- un maggior valore delle riserve per 3,9 milioni di euro relativo a costi del periodo (connessi ai piani di stock option e ad operazioni di compravendita di azioni proprie) che trovano contropartita contropartita patrimoniale.

per il Consiglio di Amministrazione

il Presidente



MEDIASET S.p.A.

Semestrale 2005

Stato patrimoniale e Conto economico

MEDIASET S.p.A.

Stato patrimoniale al 30 giugno 2005

(valori in euro)

ATTIVO	30/06/2005	31/12/2004	30/06/2004
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	-	-	-
B) IMMOBILIZZAZIONI			
I Immobilizzazioni immateriali			
1 costi di impianto e di ampliamento	-	-	984
3 diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	694.296	927.965	1.091.157
4 concessioni, licenze, marchi e diritti simili	56.975.518	77.428.797	104.841.348
6 immobilizzazioni in corso e acconti	5.400	-	204.861
7 altre	-	-	2.237
Totale	57.675.214	78.356.762	106.140.587
II Immobilizzazioni materiali			
1 terreni e fabbricati	4.655.000	4.716.250	4.777.500
2 impianti e macchinario	132.925	154.167	118.922
4 altri beni	570.147	638.366	712.301
5 immobilizzazioni in corso e acconti	-	-	52.138
Totale	5.358.072	5.508.783	5.660.861
III Immobilizzazioni finanziarie			
1 partecipazioni in:			
a) imprese controllate	1.206.273.068	1.206.273.068	1.314.846.898
b) imprese collegate	25.000	25.000	121.767
d) altre imprese	96.456.269	96.456.269	99.838.295
Totale	1.302.754.337	1.302.754.337	1.414.806.960
2 crediti:			
d) verso altri			
- oltre 12 mesi	49.626.722	422.730	454.566
Totale	1.352.381.059	1.303.177.067	1.415.261.526
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	1.415.414.345	1.387.042.612	1.527.062.974
C) ATTIVO CIRCOLANTE			
I Rimanenze	-	-	-
Totale	-	-	-
II Crediti			
1 verso clienti			
- entro 12 mesi	391.958	260.994	208.087
- oltre 12 mesi	-	-	68.548
Totale	391.958	260.994	276.635
1 bis verso imprese consociate	261.064	373.402	26.388.937
2 verso imprese controllate			
- entro 12 mesi	32.572.691	58.542.851	29.700.824
- oltre 12 mesi	2.441.340	3.249.236	1.028.300
Totale	35.014.031	61.792.087	30.729.124
3 verso imprese collegate	1.700	-	-
4 verso controllante	265.219	30.389.504	216.865
4 bis crediti tributari	102.921.827	1.628.241	11.209.920
4 ter imposte anticipate			
- entro 12 mesi	19.140.025	19.140.025	18.288.901
- oltre 12 mesi	63.668.273	63.668.273	70.417.913
Totale	82.808.298	82.808.298	88.706.814
5 verso altri			
- entro 12 mesi	2.316.306	22.983.733	5.103.410
- oltre 12 mesi	2.775.505	3.476.933	1.519.126
Totale	5.091.811	26.460.666	6.622.536
Totale	226.755.908	203.713.192	164.150.831
III Attività finanziarie (che non costituiscono immobilizzazioni)			
4 altre partecipazioni	692.355	-	-
5 azioni proprie	16.483.860	17.272.534	14.722.429
6 altri titoli	126.488.385	150.334.931	-
7 crediti finanziari verso imprese controllate	1.152.150.681	877.918.927	891.061.474
Totale	1.295.815.281	1.045.526.392	905.783.903

MEDIASET S.p.A.

Stato patrimoniale al 30 giugno 2005

(valori in euro)

ATTIVO	30/06/2005	31/12/2004	30/06/2004
IV Disponibilità liquide			
1 depositi bancari e postali	60.507.829	43.349.080	17.494.350
3 denaro e valori in cassa	62.803	58.100	49.253
Totale	60.570.632	43.407.180	17.543.603
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	1.583.141.821	1.292.646.764	1.087.478.337
D) RATEI E RISCONTI			
1 ratei	13.355.437	17.206.996	6.529.068
2 risconti	1.342.568	982.900	2.146.211
3 risconti pluriennali	1.761.387	2.748.771	2.465.278
TOTALE RATEI E RISCONTI (D)	16.459.392	20.938.667	11.140.557
TOTALE ATTIVO	3.015.015.558	2.700.628.043	2.625.681.868

MEDIASET S.p.A.

Stato patrimoniale al 30 giugno 2005

(valori in euro)

PASSIVO	30/06/2005	31/12/2004	30/06/2004
A) PATRIMONIO NETTO			
I Capitale	614.238.333	614.238.333	614.238.333
II Riserva sovrapprezzo azioni	665.092.194	739.743.791	739.743.791
III Riserve di rivalutazione	-	-	-
IV Riserva legale	122.847.667	95.991.400	95.991.400
V Riserve statutarie	-	-	-
VI Riserva per azioni proprie in portafoglio	16.483.860	17.272.534	14.722.429
VII Altre riserve			
riserve da fusione	8.339	8.339	8.339
riserva straordinaria	8.737.521	7.034.904	9.585.010
riserva di arrotondamento	1	4	1
Totale altre riserve	8.745.861	7.043.247	9.593.350
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	-	-	-
IX Utile (perdita) dell'esercizio	-	401.914.215	-
Utile lordo (perdita) del primo semestre	564.471.568	-	372.800.353
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	1.991.879.483	1.876.203.520	1.847.089.656
B) FONDI PER RISCHI E ONERI			
1 per trattamento di quiescenza e obblighi simili	17.280	17.538	29.171
3 altri	46.734.840	47.931.541	12.940.713
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI (B)	46.752.120	47.949.079	12.969.884
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	5.074.474	5.065.120	4.990.768
D) DEBITI			
4 debiti verso banche			
- entro 12 mesi	314.008.330	157.859.048	253.712.137
- oltre 12 mesi	180.000.000	240.000.000	300.000.000
Totale	494.008.330	397.859.048	553.712.137
7 debiti verso fornitori	7.685.635	7.902.782	10.719.985
9 debiti verso imprese controllate			
- entro 12 mesi	230.840.141	22.941.526	8.162.964
- oltre 12 mesi	2.427.569	3.234.549	1.025.300
Totale	233.267.710	26.176.075	9.188.264
10 debiti verso imprese collegate	-	-	25.000
10 bis debiti verso imprese consociate	457.181	700.992	478.850
11 debiti verso imprese controllante	172.200	74.370	446.256
12 debiti tributari	18.794.871	2.445.151	12.843.292
13 debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	745.462	765.616	732.826
14 altri debiti			
- entro 12 mesi	7.666.112	5.896.366	4.842.803
- oltre 12 mesi	2.441.340	6.449.236	4.260.300
Totale	10.107.452	12.345.602	9.103.103
15 debiti finanziari verso imprese controllate	183.875.543	298.960.823	149.724.334
17 debiti finanziari verso collegate	1.218.628	-	-
TOTALE DEBITI (D)	950.333.012	747.230.459	746.974.047
E) RATEI E RISCONTI			
1 ratei	18.255.341	21.082.900	9.515.226
2 risconti	2.721.128	3.096.965	4.142.287
TOTALE RATEI E RISCONTI (E)	20.976.469	24.179.865	13.657.513
TOTALE PASSIVO	1.023.136.075	824.424.523	778.592.212
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	3.015.015.558	2.700.628.043	2.625.681.868

MEDIASET S.p.A.

Stato patrimoniale al 30 giugno 2005

(valori in euro)

CONTI D'ORDINE	30/06/2005	31/12/2004	30/06/2004
Garanzie personali prestate			
a) fidejussioni prestate:			
1) nell'interesse di imprese controllate	24.483.631	29.993.953	29.553.869
2) nell'interesse di imprese collegate	504.578	504.578	504.578
3) nell'interesse di imprese consociate	-	-	48.750.000
5) nell'interesse di altri	743.306	59.681.917	-
Totale	25.731.515	90.180.448	78.808.447
Totale garanzie personali prestate	25.731.515	90.180.448	78.808.447
Garanzie reali prestate	-	-	-
Impegni e rischi			
a) passività potenziali garantite da Fininvest S.p.A.	118.785	118.785	118.785
b) operazioni finanziarie a termine			
acquisti valuta	404.739.796	475.533.548	375.369.547
vendite valuta	404.050.763	474.942.601	374.625.320
altre	78.000.000	128.089.349	172.889.509
d) altri impegni e rischi	17.090	20.551	26.671
Totale impegni e rischi	886.926.434	1.078.704.834	923.029.832
Altri conti d'ordine	-	-	-
TOTALE CONTI D'ORDINE	912.657.949	1.168.885.282	1.001.838.279

MEDIASET S.p.A.

Conto economico al 30 giugno 2005

(valori in euro)

	I° semestre 2005	esercizio 2004	I° semestre 2004
A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
1 ricavi delle vendite e delle prestazioni	30.227.406	90.773.510	45.361.119
5 altri ricavi e proventi			
- vari	1.006.753	6.114.348	4.087.421
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	31.234.159	96.887.858	49.448.540
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
6 per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	173.874	326.327	163.608
7 per servizi	9.718.737	17.913.956	8.203.600
8 per godimento di beni di terzi	1.703.192	5.516.778	2.638.967
9 per il personale:			
a) salari e stipendi	8.433.140	15.944.882	8.285.104
b) oneri sociali	2.273.775	4.206.500	2.127.370
c) trattamento di fine rapporto	449.179	930.689	502.014
e) altri costi	29.109	154.547	119.242
Totale	11.185.203	21.236.618	11.033.730
10 ammortamenti e svalutazioni:			
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	20.946.664	63.970.928	36.051.649
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	198.174	461.248	224.602
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	136.861	-
Totale	21.144.838	64.569.037	36.276.251
12 accantonamenti per rischi	56.000	2.561.743	20.493
14 oneri diversi di gestione			
a) oneri da minusvalenze e sopravvenienze	1.221	104.649	22.175
b) altri oneri	1.717.780	2.545.030	1.124.869
Totale	1.719.001	2.649.679	1.147.044
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	45.700.845	114.774.138	59.483.693
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	(14.466.686)	(17.886.280)	(10.035.153)
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI			
15 proventi da partecipazioni:			
- imprese controllate	570.470.023	479.016.192	392.115.322
- altre	1.864.499	1.864.499	1.864.499
Totale	572.334.522	480.880.691	393.979.821
16 altri proventi finanziari:			
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:			
- da altri	3.849	7.228	4.373
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	1.960.041	538.107	-
d) proventi diversi dai precedenti:			
- da imprese controllate	12.493.963	32.422.659	19.940.138
- da imprese collegate	6.810	-	-
- da imprese consociate	-	-	543.781
- da altre imprese	11.052.847	6.195.009	3.461.045
Totale	23.553.620	38.617.668	23.944.964
Totale	25.517.510	39.163.003	23.949.337
Totale proventi finanziari	597.852.032	520.043.694	417.929.158

MEDIASET S.p.A.

Conto economico al 30 giugno 2005

(valori in euro)

	I° semestre 2005	esercizio 2004	I° semestre 2004
17 interessi e altri oneri finanziari			
a) interessi ed altri oneri finanziari			
- verso imprese controllate	(3.693.877)	(6.342.667)	(3.374.599)
- verso imprese collegate	(85)	-	-
- verso altri	(14.996.451)	(24.218.909)	(13.614.802)
Totale	(18.690.413)	(30.561.576)	(16.989.401)
Totale interessi e altri oneri finanziari	(18.690.413)	(30.561.576)	(16.989.401)
17 bis utili e perdite su cambi	(20.979)	46.915	(79.841)
TOTALE PROVENTI ED (ONERI) FINANZIARI (C)	579.140.640	489.529.033	400.859.916
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE			
19 svalutazioni			
a) di partecipazioni	(30)	(36.148.308)	(6.541.399)
b) di immobilizzazioni finanziarie	-	(34.591.050)	-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	(113.945)	(122.636)	-
Totale svalutazioni	(113.975)	(70.861.994)	(6.541.399)
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE (D)	(113.975)	(70.861.994)	(6.541.399)
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI			
20 proventi			
- varie	127.367	14.969.361	4.322.606
21 oneri			
- imposte esercizi precedenti	(469)	(2.490)	(2.490)
- varie	(215.309)	(27.308.304)	(15.803.127)
Totale oneri	(215.778)	(27.310.794)	(15.805.617)
TOTALE PROVENTI ED (ONERI) STRAORDINARI (E)	(88.411)	(12.341.433)	(11.483.011)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	564.471.568	388.439.326	372.800.353
22 imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate			
a) imposte correnti	-	(18.574.842)	-
b) imposte differite e anticipate	-	5.099.953	-
Totale	-	(13.474.889)	-
26 UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	-	401.914.215	-

MEDIASET S.p.A.

Semestrale 2005

Nota integrativa

MEDIASET S.p.A.

Semestrale al 30 giugno 2005

Nota integrativa

STRUTTURA E CONTENUTO

La situazione patrimoniale ed economica relativa al semestre 1° gennaio - 30 giugno 2005 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.).

La valutazione delle voci è stata fatta secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione della attività, nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato, come richiesto dall'art. 2423-bis n. 1.

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 2005 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 2005 sono gli stessi seguiti per la predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2004.

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 2005;
- il risultato del primo semestre 2005 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 2005 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.

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

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

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

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 in 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.

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 periodi 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 2005, 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 o desunto dai circuiti informativi normalmente utilizzati a livello internazionale per i titoli non quotati; tale minor valore non è mantenuto nei successivi periodi se ne sono venuti meno i presupposti.

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 2005, 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

Espressione degli importi

Come già avvenuto dal bilancio al 31 dicembre 2001, 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.

Consolidato fiscale

Nel corso del primo semestre 2005, è venuto meno il presupposto previsto dal T.U.I.R. affinché Mediaset S.p.A. e le sue controllate rientrino nel perimetro di consolidamento fiscale della società Fininvest S.p.A. Pertanto con effetto 1° gennaio 2005, ha perso efficacia l'opzione esercitata nel dicembre 2004 dal Gruppo Mediaset di adesione al consolidato fiscale istituito da Fininvest S.p.A. Contestualmente è stata esercitata da Mediaset S.p.A., in qualità di consolidante, e da RTI S.p.A., Elettronica Industriale S.p.A., Videotime S.p.A., Publitalia '80 S.p.A., Promoservice Italia S.r.l. e Boing S.p.A., in qualità di consolidate, l'opzione per l'adesione alla tassazione di Gruppo per il triennio 2005/2007.

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 2005 nonché il totale delle rivalutazioni esistenti alla chiusura del periodo considerato.

Immobilizzazioni immateriali

Il saldo della voce **diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno** è pari a 694 migliaia di euro (928 migliaia di euro al 31 dicembre 2004). La voce, costituita da programmi software, è formata da acquisti del periodo in esame per 187 migliaia di euro. L'ammortamento del primo semestre 2005 è pari a 421 migliaia di euro.

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

	30/06/2005	31/12/2004
Concessioni	1	2
Marchi	61	64
Diritti		
Diritti di sfruttamento free etere	54.029	73.510
Diritti Pay-TV	112	128
Diritti per sfruttamento home-video	530	680
Doppiaggi	1.818	2.575
Oneri accessori	425	470
Totale	56.976	77.429

Il saldo al 30 giugno 2005 è esposto al netto di svalutazioni pari a 10.291 migliaia di euro e include diritti che avranno decorrenza dopo il 30 giugno 2005 per un importo pari a 2.011 migliaia di euro (2.683 migliaia di euro al 31 dicembre 2004), il cui ammortamento avrà inizio con la decorrenza degli stessi.

Nel portafoglio diritti residuano circa 162 migliaia di euro derivanti dal conferimento del ramo d'azienda da Reteitalia S.p.A. e 166.946 migliaia di euro, il cui valore residuo al 30 giugno 2005 è pari a 39.737 migliaia di euro, di diritti acquistati in anni precedenti da società del Gruppo Fininvest (escluse le Società del Gruppo Mediaset) o a questo correlate.

Gli acquisti al 30 giugno 2005 della voce in esame, pari complessivamente a 75 migliaia di euro, è dovuto principalmente al sostenimento di *oneri accessori* relativi ai diritti televisivi, quali ad esempio la rimasterizzazione dei materiali obsoleti.

Gli ammortamenti del semestre ammontano a 20.526 migliaia di euro.

Gli ammortamenti del primo semestre 2005 relativi ai diritti sono stati determinati secondo 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.

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

	30/06/2005	31/12/2004
Attivazioni di produzioni	-	-
Altri anticipi	5	-
Totale	5	-

Il saldo al 30 giugno 2005 è esposto al netto di fondi svalutazione pari a 21.881 migliaia di euro, (21.881 al 31 dicembre 2004) stanziati principalmente a fronte di attivazioni che presumibilmente non verranno ulteriormente sviluppate.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono composte dalle seguenti voci:

	30/06/2005	31/12/2004
Fabbricati	4.655	4.716
Impianti e macchinari:		
Impianti e macchinari specifici	128	149
Impianti e macchinari generici	5	5
Altri beni:		
Dotazioni varie ed attrezzature	45	52
Mobili ed attrezzature d'ufficio	136	153
Macchine d'ufficio elettroniche	389	434
Totale	5.358	5.509

Gli acquisti del semestre sono pari a 48 migliaia di euro e sono riferiti a personal computer.

L'ammortamento dell'esercizio è pari a 198 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:

	30/06/2005	31/12/2004
International Media Services Ltd.	53	53
Gestevision Telecinco S.A.	96.672	96.672
R.T.I. Reti Televisive Italiane S.p.A.	534.219	534.219
Publitalia '80 S.p.A.	51.134	51.134
Mediaset Ireland Ltd.	0,052	0,052
Mediaset Investment S.a.r.l.	524.195	524.195
Totale	1.206.273	1.206.273

Nel corso del primo semestre 2005 non si è verificata alcuna variazione.

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:

	30/06/2005	31/12/2004
Campus Multimedia in formazione	25	25
Totale	25	25

Nessuna variazione è intervenuta nel corso del primo semestre.

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

	Quota di possesso al 30/06/2005	30/06/2005	31/12/2004
Auditel S.r.l.	6,45%	2	2
Hopa S.p.A.	2,73%	96.454	96.454
Totale		96.456	96.456

Nessuna variazione è intervenuta nel corso del primo semestre.

Si precisa che, come già indicato nel bilancio al 31 dicembre 2004, allorché la partecipazione in Albacom S.p.A. era stata completamente svalutata, in data 4 febbraio 2005 in seguito all'ottenimento dell'autorizzazione da parte delle

competenti autorità Antitrust, si è data esecuzione agli accordi sottoscritti il 3 dicembre 2004, perfezionando la cessione della quota detenuta nella partecipazione stessa.

Come già segnalato anche nel bilancio al 31 dicembre 2004, 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 23.945 migliaia di euro rispetto alla corrispondente frazione di patrimonio netto risultante dal bilancio consolidato di HOPA al 31 dicembre 2004. Il valore di iscrizione al 30 giugno 2005 viene mantenuto in bilancio in considerazione dei positivi risultati conseguiti anche nel primo semestre 2005 dalla Società.

Crediti

Crediti verso altri

	Saldo al 30/06/2005				31/12/2004
	Totale	Scadenze in anni			
		Entro 1	Da 1 a 5	Oltre 5	
Crediti finanziari verso altri	49.627	-	49.627	-	423
Totale	49.627	-	49.627	-	423

Come ampiamente commentato nel precedente Bilancio, il closing relativo all'operazione di cessione della partecipazione in Albacom S.p.A., avvenuto in data 4 febbraio 2005, prevedeva che Mediaset S.p.A. acquisisse pro-quota da BNL il debito bancario a m/l termine che Albacom S.p.A. aveva nei confronti della BNL stessa, già rilevato da British Telecommunications Plc. Tale credito ammonta a 49.216 migliaia di euro, al lordo di un fondo pari a 34.591 stanziato nel precedente esercizio.

L'importo residuo di 411 migliaia di euro (423 migliaia di euro al 31 dicembre 2004), si riferisce principalmente ad anticipi d'imposta sul TFR pari a 258 migliaia di euro.

Attivo circolante

Crediti

Crediti verso clienti

La posta si è incrementata rispetto al 31 dicembre 2004 per un importo di 131 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 392 migliaia di euro (261 migliaia di euro al 31 dicembre 2004), equivalenti al loro valore nominale di 917 migliaia di euro, al netto di una svalutazione di 525 migliaia di euro.

	Saldo al 30/06/2005		Valore netto	31/12/2004
	Lordo	Fondo svalutazione		
Crediti esigibili entro l'esercizio	392	-	392	261
Crediti esigibili da 1 a 5 anni	525	(525)	-	-
Totale	917	(525)	392	261

Il fondo svalutazione crediti ammonta a 525 migliaia di euro (così come al 31 dicembre 2004) e rappresenta la stima ragionevole della svalutazione dei valori dei crediti verso terzi. L'importo si riferisce a crediti già esistenti nell'esercizio precedente e precedentemente svalutati.

Crediti verso imprese consociate, controllate, collegate, e controllante

La voce è così composta:

	30/06/2005	31/12/2004
Crediti verso imprese consociate:		
Crediti commerciali	153	274
Crediti diversi	108	99
Totale crediti verso imprese consociate	261	373
Crediti verso imprese controllate:		
Crediti commerciali	4.727	33.491
Crediti diversi	30.287	28.301
Totale crediti verso imprese controllate	35.014	61.792
Crediti verso imprese collegate:		
Crediti commerciali	2	-
Totale crediti verso imprese collegate	2	-
Crediti verso controllante:		
Crediti commerciali	9	95
Crediti diversi	256	30.295
Totale crediti verso controllante	265	30.390
Totale	35.542	92.555

I crediti sopra esposti contengono importi esigibili oltre l'esercizio successivo per 2.441 migliaia di euro.

I crediti commerciali verso imprese controllate si riferiscono prevalentemente alla società R.T.I. S.p.A. per 4.641 migliaia di euro e sono relativi quasi interamente ai crediti maturati a seguito del contratto di messa a disposizione del patrimonio diritti. Rispetto all'esercizio precedente tali crediti sono diminuiti sia perché il valore complessivo del contratto si è decrementato sia perché sono variate le condizioni di pagamento. Sono inoltre presenti crediti diversi per complessivi 30.287 migliaia di euro, relativi alla gestione IVA di Gruppo per 26.216 migliaia di euro e ad anticipi su opzioni per 4.071 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*. Il notevole decremento è dovuto all'avvenuto incasso dei crediti vantati per l'adesione al consolidato Fininvest. Come già precisato nella parte relativa alle **altre informazioni** è opportuno specificare che nel corso del primo semestre 2005, è venuto meno il presupposto previsto dal T.U.I.R. affinché Mediaset S.p.A. e le sue controllate rientrino nel perimetro di consolidamento fiscale della società Fininvest S.p.A. essendosi modificata la quota di partecipazione dal 50,9% al 34,6%. Pertanto con effetto 1° gennaio 2005, ha perso efficacia l'opzione esercitata nel dicembre 2004 dal Gruppo Mediaset di adesione al consolidato fiscale istituito da Fininvest S.p.A. Contestualmente è stata esercitata da Mediaset S.p.A., in qualità di consolidante, e da RTI S.p.A., Elettronica Industriale S.p.A., Videotime S.p.A., Publitalia '80 S.p.A., Promoservice Italia S.r.l. e Boeing S.p.A., in qualità di consolidate, l'opzione per l'adesione alla tassazione di gruppo per il triennio 2005/2007.

Crediti tributari

	30/06/2005	31/12/2004
Crediti verso l'Erario	102.922	1.628
Totale	102.922	1.628

La voce principale che compone i *crediti verso l'erario* è costituita dall'acconto IRES pari a 100.880 migliaia di euro versato da Mediaset S.p.A. che, come precedentemente indicato, opera in qualità di consolidante per il Gruppo Mediaset. Per questo motivo tale importo è presente anche nella posta *Debiti diversi verso imprese controllate* quale valore incassato dalle controllate.

Imposte anticipate

Come precedentemente commentato Mediaset S.p.A. si avvale della facoltà consentita da delibera Consob di determinare il risultato del primo semestre al lordo delle imposte del periodo. Pertanto non sono state determinate per il semestre 2005 ulteriori imposte differite rispetto a quelle esistenti al 31 dicembre 2004. La tabella seguente dettaglia i crediti per imposte differite e anticipate pari a 82.808 migliaia di euro (così come al 31 dicembre 2004).

	30/06/2005		31/12/2004	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale
Passività per imposte differite per:				
Disinquinamento immobilizzazioni materiali	270	103	270	103
Disinquinamento immobilizzazioni immateriali	26	10	26	10
Disinquinamento fondo svalutazione crediti	1.724	569	1.724	569
Totale passività	2.020	682	2.020	682
Attività per imposte anticipate per:				
Spese di rappresentanza	331	127	331	127
Fondo penalità e contestazioni	3.354	1.282	3.354	1.282
Fondo svalutazione anticipi distribuzione	1.163	444	1.163	444
Fondo svalutazione attivazioni	18.758	7.168	18.758	7.168
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	405	1.059	405
Fondo rischi Albacom	34.591	11.415	34.591	11.415
Fondo rischi Pad 2004	898	343	898	343
Compensi amministratori non pagati	543	179	543	179
Fondo svalutazione crediti	1.314	434	1.314	434
Fondo svalutazione partecipazione Mediaset Investment S.a.r.l.	63.290	20.886	63.290	20.886
Fondo svalutazione partecipazione Veleno S.p.A.	97	32	97	32
Svalutazione partecipazione Albacom S.p.A.	76.825	25.352	76.825	25.352
Svalutazione azioni proprie destinate	532	203	532	203
Contributi associativi	11	4	11	4
Disinquinamento Immobilizzazioni immateriali	28.625	10.939	28.625	10.939
Totale attività	242.583	83.490	242.583	83.490
Totale		82.808		82.808

La componente esigibile oltre i 12 mesi è pari a 63.668 migliaia di euro.

L'importo indicato in tabella corrisponde al saldo patrimoniale netto relativo al credito per imposte anticipate che sono state determinate sulla base delle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti in bilancio ed i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali.

Le imposte anticipate e differite sono state determinate sulla base delle aliquote fiscali in vigore dal 1° gennaio 2004, corrispondenti alle aliquote che si ritiene di applicare al momento in cui tali differenze si riverseranno.

Crediti verso altri

Tale voce risulta così composta:

	30/06/2005	31/12/2004
Crediti verso l'Erario richiesti a rimborso	205	256
Crediti verso Istituti Previdenziali	68	33
Crediti verso dipendenti	202	133
Anticipi a fornitori	404	511
Anticipi a professionisti, consulenti e collaboratori	1	7
Altri crediti	4.212	25.521
Totale	5.092	26.461

La posta evidenza crediti oltre i 12 mesi per 2.776 migliaia di euro (3.477 migliaia di euro al 31 dicembre 2004).

La voce altri crediti accoglie principalmente gli anticipi su opzioni forex per 4.059 migliaia di euro. Il decremento è imputabile all'incasso del finanziamento precedentemente concesso ad Albacom S.p.A., avvenuto nel febbraio 2005 per un importo pari a 19.500 migliaia di euro.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Altre partecipazioni

	30/06/2005	31/12/2004
Aem	303	-
Telecom Italia	389	-
Totale	692	-

Il saldo al 30 giugno 2005 risulta al netto di una svalutazione complessiva pari a 54 migliaia di euro effettuata al fine di adeguarne il valore di carico al prezzo di mercato del 30 giugno. Nel mese di luglio 2005 i titoli AEM sono stati ceduti realizzando una minusvalenza pari a 6 migliaia di euro.

Azioni proprie

Tale voce accoglie azioni di Mediaset S.p.A. acquistate in forza delle delibere delle Assemblee Ordinarie degli Azionisti del 24 aprile 2002, del 16 aprile 2003, del 27 aprile 2004 e del 29 aprile 2005 che prevedono una delega al Consiglio di Amministrazione per acquisti fino ad un massimo di 70.000.000 di azioni (5,92% del capitale sociale). Tale delega è valevole fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2005 e comunque per un periodo non superiore a 18 mesi dalla data della delibera assembleare.

Al 30 giugno 2005 il valore delle azioni in portafoglio è pari a 16.484 migliaia di euro (17.273 migliaia di euro al 31 dicembre 2004), equivalenti a n. 2.179.500, tutte destinate alle esigenze dei piani di stock option deliberati. Per quanto concerne n. 2.007.000 azioni, destinate alle esigenze del Piano di Stock Option deliberato nel 2003, si è provveduto ad una svalutazione di 4.174 migliaia di euro al fine di adeguarne il valore di carico al prezzo di mercato puntuale di fine giugno 2005. Per le n. 172.500 azioni destinate al Piano di Stock Option 2002 non è stato necessario procedere ad adeguarne il valore di carico poiché inferiore a quello di mercato.

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. 6.433.127 azioni per un controvalore di 64.025 migliaia di euro e vendute n. 6.210.627 azioni per 61.902 migliaia di euro. L'effetto economico di tali transazioni ha generato proventi netti per complessivi 1.263 migliaia di euro.

Altri titoli

	30/06/2005	31/12/2004
Obbligazioni ordinarie	39.309	38.979
Obbligazioni convertibili	1.982	2.514
Quote Sicav	84.339	108.842
Titoli Warrant	858	-
Totale	126.488	150.335

La posta comprende:

- titoli obbligazionari ordinari e convertibili quotati e non per complessivi 41.351 migliaia di euro al netto della svalutazione relativa alla valorizzazione ai prezzi di mercato pari a 60 migliaia di euro;
- l'importo al 30 giugno per complessivi 858 migliaia di euro è relativo a warrant su un titolo quotato. Non si è resa necessaria alcuna svalutazione rispetto alla valorizzazione ai prezzi di mercato.
- quote di fondi di investimento mobiliare per complessivi 84.339 migliaia di euro (108.842 migliaia di euro al 31 dicembre 2004) gestiti attraverso ABS Finance Fund, Sicav (società di investimento a capitale variabile). Tale società è costituita con una struttura ad ombrello ("umbrella fund"), organizzata cioè in fondi di investimento, che sono amministrati separatamente, ma giuridicamente considerati come un "unicum".

Nel semestre in esame si è provveduto allo smobilizzo integrale di uno dei tre fondi, pari a 25.727 migliaia di euro. La vendita ha generato un provento pari a 127 migliaia di euro. I rimanenti fondi hanno generato un incremento di valore pari complessivamente a 1.224 migliaia di euro.

Al 30 giugno 2005 Mediaset S.p.A. risulta pertanto sottoscrittrice di quote di investimento in due *comparti*, che investono prevalentemente in titoli a reddito fisso di elevato rating assegnato da agenzie quali Moody's e S&P. I benchmark di riferimento dei *comparti* sottoscritti sono allineati a quelli presenti sul mercato per fondi aventi natura e limiti di investimento similari.

Le linee guida per l'investimento sono orientate alla minimizzazione del rischio di investimento, di controparte e di cambio; in particolare ogni singolo comparto può investire in:

- depositi in euro;
- titoli di stato di paesi appartenenti all'OCSE con rating uguale o superiore ad "A" (Standard & Poor) o "A2" (Moody's);
- obbligazioni aventi, per almeno il 95% del portafoglio un rating uguale o superiore a "BBB" (Standard & Poor) o Baa2" (Moody's).

Al 30 giugno 2005, i soci sottoscrittori del fondo, oltre alla Vostra Società (30%), risultano essere Misa Finance Fund (50%), società appartenente al Gruppo Mondadori e Trefinance S.A. (20%), società controllata da Fininvest S.p.A.

Crediti finanziari infragruppo

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

	30/06/2005	31/12/2004
R.T.I. S.p.A.	1.152.151	877.915
Boing S.p.A.	-	4
Totale	1.152.151	877.919

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 60.571 migliaia di euro (43.407 migliaia di euro al 31 dicembre 2004) include i rapporti di c/c intrattenuti presso primarie banche nazionali pari a 60.508 migliaia di euro (43.349 migliaia di euro al 31 dicembre 2004) e casse contanti e valori bollati pari a 63 migliaia di euro (58 migliaia di euro al 31 dicembre 2004).

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta della Mediaset S.p.A. al 30 giugno 2005, confrontata con quella dell'esercizio precedente è la seguente:

	30/06/2005	31/12/2004
Disponibilità liquide	60.571	43.407
Attività finanziarie e titoli non immobilizzati	127.181	150.335
Crediti netti verso imprese controllate	847.056	578.958
Totale attività finanziarie	1.034.808	772.700
Debiti verso banche	(494.008)	(397.859)
Totale passività finanziarie	(494.008)	(397.859)
Posizione finanziaria netta	540.800	374.841

La variazione positiva intervenuta nella posizione finanziaria netta è pari a 165.959 migliaia di euro. Le uscite finanziarie sono relative al pagamento dei dividendi per 448.796 migliaia di euro mentre le entrate derivano principalmente dai dividendi incassati dalle controllate e da terzi per 572.334 migliaia di euro, dallo smobilizzo parziale della SICAV per 25.727 migliaia di euro nonché dal flusso di cassa generato dalla gestione e dall'incasso del credito verso Albacom S.p.A. per 19.500 migliaia di euro. Tali dinamiche sono meglio dettagliate nell'allegato rendiconto finanziario.

Le passività finanziarie sono state qui esposte al solo fine di evidenziare la posizione finanziaria netta di Mediaset S.p.A. al 30 giugno 2005.

Ratei e risconti

Tale voce include:

	30/06/2005	31/12/2004
Ratei attivi:		
Interessi attivi su titoli non azionari	178	168
Utili su forex da valutazione		
- mark to market	8.727	4.918
- fair value	3.363	11.026
- punti	1.087	1.095
Totale ratei	13.355	17.207
Risconti attivi:		
Proventi cinema	126	127
Assicurazioni	117	66
Affitti passivi	43	4
Premio di risultato	346	-
Commissioni su fidejussioni	12	9
Altri	699	777
Totale risconti	1.343	983
Risconti attivi pluriennali		
Altri risconti attivi pluriennali	1.761	2.749
Totale risconti pluriennali	1.761	2.749
Totale ratei e risconti attivi	16.459	20.939

La voce **ratei attivi su forex** è riferita alla valorizzazione al Mark to Market e al Fair Value (corrispettivo al quale un'attività può essere scambiata, o una passività estinta, tra parti consapevoli e disponibili, in un'operazione tra terzi) delle operazioni di copertura del rischio cambio su debiti e crediti contrattuali in essere al 30 giugno 2005 (rateizzazione dei punti termine positivi e valorizzazione delle operazioni raffrontate al cambio di fine periodo).

Il saldo sopraesposto si riferisce a operazioni effettuate con controparti terze per 11.610 migliaia di euro (al 31 dicembre 2004 erano 288) e il restante alle operazioni effettuate con la controllata R.T.I. S.p.A.

Lo sbilancio riscontrabile tra i valori di bilancio al 31 dicembre 2004 e quelli esposti al 30 giugno 2005 è dovuto al fatto che i valori stimati al 31 dicembre 2004 relativi ad operazioni scadenti entro il primo semestre 2005 si sono realizzate. Le nuove valutazioni sono di importi nettamente superiori in quanto il cambio di riferimento Euro - Usd è passato da 1,3621 del 31 dicembre 2004 a 1,2092 del 30 giugno 2005 (apprezzamento del dollaro verso l'euro dell'11,23%).

La voce **risconti attivi pluriennali** è relativa principalmente 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 2005 il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato per 614.238 migliaia di euro (614.238 migliaia di euro al 31 dicembre 2004), 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 2005 la riserva da sovrapprezzo azioni ammonta a 665.092 migliaia di euro (739.744 migliaia di euro al 31 dicembre 2004). La variazione intervenuta nel semestre in esame, pari a 74.652 migliaia di euro, si è resa necessaria quale integrazione deliberata per la distribuzione dei dividendi, come da delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2005. Si precisa che la riserva da sovrapprezzo azioni era divenuta libera e disponibile ai sensi del combinato disposto dagli artt. 2430 e 2431 c.c.

Riserva legale

Al 30 giugno 2005 tale riserva risulta pari a 122.848 migliaia di euro (95.991 migliaia di euro al 31 dicembre 2004). L'incremento rispetto al 31 dicembre 2004, pari a 26.857 migliaia di euro, come da delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2005, fa sì che la riserva raggiunga il 20% del capitale sociale.

Riserva per azioni proprie in portafoglio

Al 30 giugno 2005 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 2005 ammonta a 16.484 migliaia di euro (17.273 migliaia di euro al 31 dicembre 2004) pari a n. 2.179.500 azioni. Nel corso del semestre sono state complessivamente acquistate e vendute rispettivamente n. 6.433.127 e n. 6.210.627 azioni proprie.

Riserva utili su cambi non realizzati

Per effetto delle nuove disposizioni legislative in materia di Diritto Societario (art. 2426 punto 8-bis c.c.) l'Assemblea degli Azionisti del 29 Aprile 2005 ha deliberato la costituzione di questa nuova posta destinandone l'importo di 914 migliaia di euro, pari all'utile netto su cambi non realizzati.

Al 30 giugno 2005 tale riserva è stata azzerata poiché la posizione netta su cambi da valutazione evidenzia un saldo negativo.

Altre riserve

Ammontano a 8.746 migliaia di euro (7.043 migliaia di euro al 31 dicembre 2004); la variazione rispetto all'esercizio precedente, per 1.703 migliaia di euro, deriva da:

- giroconto dalla *riserva utili non realizzati* a riserva straordinaria per 914 migliaia di euro;
- giroconto alla riserva straordinaria di 789 migliaia di euro da apposita riserva azioni proprie.

Come richiesto dalla più volte citata nuova normativa in materia di Diritto Societario la successiva tabella indica analiticamente le voci di Patrimonio Netto con indicazione della possibilità di utilizzazione e distribuità delle riserve:

Natura/descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota distribuita	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
				Per copertura perdite	Per altre ragioni
Capitale	614.238	=	-		
Riserve di capitale:					
- Riserva per azioni proprie	16.484	=	-		
- Riserva da soprapprezzo azioni	665.092	A B C	-		74.652
Riserve di utili:		A B C			
- Riserva da fusione	8	A B C	8		
- Riserva utili su cambi non realizzati		=	-		
- Riserva legale	122.848	B	-		
- Riserva straordinaria	8.738	A B C	7.400		1.705
Totale	1.427.408		7.408		

Legenda:

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

La *riserva straordinaria*, ammontante a 8.738 migliaia di euro, non è distribuita per 1.338 migliaia di euro ai sensi dell'art. 109 c. 4 lett. b del D.P.R. 917/1986. La norma in oggetto prevede la possibilità di dedurre extra contabilmente alcuni componenti di reddito (ammortamenti di beni materiali, immateriali, rettifiche di valore e accantonamenti) effettuati esclusivamente in applicazione di norme tributarie.

Per evitare che la deduzione dal reddito dei suddetti componenti negativi permetta la distribuzione di utili che non abbiano scontato l'imposizione, occorre mantenere Riserve di utili, diverse dalla legale, per un ammontare pari a quello dei componenti negativi dedotti in via extra-contabile, al netto delle imposte differite correlate agli importi dedotti.

Risultato del semestre

Questa voce accoglie il risultato positivo del primo semestre 2005 pari a euro 564.471.568,35 (euro 372.800.352,59 al 30 giugno 2004), al lordo del carico fiscale di competenza.

Fondi per rischi ed oneri

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

	I/1/2005	Accantonam.	Utilizzi	30/06/2005
I. Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili	18	-	(1)	17
Totale	18	-	(1)	17
3. Altri fondi:				
Fondo rischi futuri (Penalità e contestazioni)	2.897	-	-	2.897
Fondo rischi e oneri diversi	45.035	2.175	(3.372)	43.838
Totale	47.932	2.175	(3.372)	46.735
Totale	47.950	2.175	(3.373)	46.752

Il *fondo rischi e oneri diversi* è principalmente costituito dal fondo accantonato nell'esercizio precedente a fronte del credito vantato nei confronti di British Telecommunications Plc. E relativo all'avvenuta cessione della partecipazione in Albacom S.p.A. L'incremento di 2.175 migliaia di euro è attribuibile prevalentemente all'accantonamento effettuato per riflettere il probabile onere connesso all'impegno finanziario futuro assunto dall'azienda nei confronti dei dipendenti assegnatari dei Piani di Stock Option 2002, 2004 e 2005 su azioni Mediaset S.p.A.

L'utilizzo di 3.372 migliaia di euro è quasi interamente dovuto all'adeguamento del fondo rischi relativo al piano di Stock Option 2003.

Per quanto concerne i fondi relativi ai Piani di Stock Option 2003, 2004 e 2005, gli stessi sono stati adeguati secondo l'impostazione comunemente accettata in relazione alle valutazioni dei piani di Stock Option, come differenza tra il valore di Borsa puntuale del titolo Mediaset al 30 giugno 2005 ed il prezzo di esercizio dei suddetti diritti. 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 le suddette assegnazioni, avrebbe comportato una differenza negativa complessivamente pari a 19.406 migliaia di euro.

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 2004.

Lo scorso 20 febbraio 2005 è stato notificato da parte della Procura della Repubblica presso il Tribunale di Milano un avviso di conclusione delle indagini preliminari per la fattispecie di cui sopra ex art. 415 bis del codice procedura penale nei confronti di 14 persone nell'ambito del procedimento penale nr. 22694/01 RGNR.

Successivamente la Procura della Repubblica presso il Tribunale di Milano ha chiesto il rinvio a giudizio nei confronti di tutti i soggetti indicati nell'avviso di conclusione delle indagini preliminari, trasmettendo gli atti al Giudice per le Indagini Preliminari.

Lo scorso 25 maggio il GIP ha fissato l'udienza preliminare per il giorno 28 ottobre, fissando altresì il calendario di prosecuzione delle udienze.

Di entrambi i suddetti provvedimenti è stata data notifica oltre che agli interessati anche alle persone offese, tra le quali figurano il Ministero dell'economia e delle finanze, Mediaset, Fininvest e gli altri soci di quest'ultima.

Per raggiungere i soci di Mediaset i suddetti provvedimenti sono stati notificati "per pubblici annunci" ai sensi dell'art. 155 cpp mediante pubblicazione sul Corriere della sera del 4 luglio 2005.

Risulta che i pubblici ministeri abbiano in corso ulteriori indagini ai sensi dell'art. 430 cpp, le risultanze delle quali sono state, in parte, depositate nel fascicolo processuale. Sulla base di un primo esame di tali documenti, sembrerebbe trattarsi di verifiche contabili e bancarie nei confronti di vari fornitori sulle vendite di diritti.

In questo procedimento Mediaset è stata indicata come "persona offesa dal reato".

La società ribadisce che i suoi amministratori ed i suoi dirigenti sono assolutamente estranei alle ipotesi formulate dalla pubblica accusa perché Mediaset ha sempre acquistato *diritti veri* da *soggetti esistenti* ed a *prezzi di mercato*.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

La movimentazione del fondo nel corso del primo semestre 2005 è stata la seguente:

Saldo al 1/1/2005	5.065
Quota maturata e stanziata a conto economico	449
Fondo trasferito da altre società controllate, collegate e consociate	12
Mediafond	(40)
Anticipi erogati nel primo semestre 2004	(138)
Indennità liquidate nel primo semestre 2004	(34)
Fondo trasferito ad altre società controllate, collegate e consociate	(240)
Saldo al 30/06/2005	5.074

Debiti

Commentiamo di seguito la composizione ed i movimenti del primo semestre 2005 delle voci che compongono tale raggruppamento:

Debiti verso banche

I debiti verso banche sono così costituiti:

	Totale	Saldo al 30/06/2005			Saldo al 31/12/2004
		Scadenze in anni			
		Entro 1	Da 1 a 5	Oltre 5	
Conto correnti passivi	8	8	-	-	9.859
Linee di credito	494.000	314.000	180.000		388.000
Totale	494.008	314.008	180.000	-	397.859

Nel corso del primo semestre 2005 sono aumentate di 226.000 migliaia di euro i contratti con primari Istituti di credito aventi ad oggetto linee di credito, mentre si sono ridotte di 120.000 migliaia di euro 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, come illustrato nella sezione dei conti d'ordine.

Debiti verso fornitori terzi

La composizione di tale voce è la seguente:

	30/06/2005	31/12/2004
Fornitori	6.714	6.979
Professionisti	728	680
Debiti contrattuali per acquisto diritti	244	244
Totale	7.686	7.903

Debiti verso imprese controllate, collegate, consociate e controllante

La composizione di tali voci è la seguente:

Debiti verso imprese controllate	30/06/2005	31/12/2004
Debiti commerciali	414	547
Debiti diversi	108.795	20.496
Debiti finanziari	124.059	5.133
Totale	233.268	26.176

I debiti diversi verso imprese controllate si riferiscono:

- al debito IVA versato dalle controllate a Mediaset S.p.A. nell'ambito della gestione IVA di Gruppo (principalmente relativo alle controllate R.T.I. S.p.A. e Publitalia '80 S.p.A.) per complessivi 8.009 migliaia di euro;
- all'acconto IRES versato dalle controllate a Mediaset S.p.A. nell'ambito del consolidato fiscale di Gruppo per complessive 100.880 migliaia di euro.

I debiti finanziari verso imprese controllate si riferiscono:

- 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 per 4.059 migliaia di euro;
- ad un finanziamento di 120.000 migliaia di euro ricevuto da Mediaset Investment S.a.r.l. il 13 maggio 2005. Tale finanziamento prevede il pagamento trimestrale posticipato degli interessi in ragione dell'Euribor a tre mesi maggiorato di uno spread del 0,10%.

La posta comprende 2.428 migliaia di euro esigibili oltre i 12 mesi.

Debiti verso imprese consociate	30/06/2005	31/12/2004
Debiti commerciali	457	701
Totale	457	701
Debiti verso controllante	30/06/2005	31/12/2004
Debiti commerciali	172	74
Totale	172	74

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:

	30/06/2005	31/12/2004
Debiti verso l'Erario per:		
Ritenute fiscali lavoratori dipendenti	545	725
Ritenute d'acconto lavoratori autonomi	42	181
IVA di Gruppo	18.208	1.504
Erario c/iva	-	35
Totale	18.795	2.445

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 2005 ammonta a 745 migliaia di euro (766 migliaia di euro al 31 dicembre 2004).

Il dettaglio è il seguente:

	30/06/2005	31/12/2004
INPS	279	333
INAIL	-	2
ENPALS	306	315
INPDAI/INPGI	17	32
FASI/FASDAC	1	1
PREVINDAI/FPDAC	139	78
CASAGIT	3	5
Totale	745	766

Altri debiti

La composizione della voce è la seguente:

	30/06/2005	31/12/2004
Debiti verso dipendenti per retribuzioni, mensilità aggiuntive, ferie maturate e non godute e note spese	1.486	1.454
Debiti verso enti assicurativi	77	95
Debiti verso Amministratori	280	543
Debiti verso componenti del Collegio Sindacale	339	226
Anticipi su Equity Swap	3.200	3.200
Anticipi su opzioni	4.071	5.909
Azionisti conto dividendi	107	100
Altri	547	819
Totale	10.107	12.346

La voce si decrementa complessivamente di 1.561 migliaia di euro e comprende 4.071 migliaia di euro esigibili oltre i 12 mesi.

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

Debiti finanziari infragruppo verso imprese controllate

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

	30/06/2005	31/12/2004
Electronica Industriale S.p.A.	59.615	52.315
Promoservice Italia S.r.l.	2.346	1.115
Videotime S.p.A.	11.791	19.196
Boing S.p.A.	6.663	-
Publitalia '80 S.p.A.	103.461	226.335
Totale	183.876	298.961

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

Debiti finanziari infragruppo verso imprese collegate

Tale voce, di nuova istituzione, che si riferisce ai rapporti di conto corrente intrattenuti con le società collegate ed è così composta:

	30/06/2005	31/12/2004
Fascino P.G.T. S.r.l.	1.219	-
Totale	1.219	-

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

Ratei e risconti

	30/06/2005	31/12/2004
Ratei passivi:		
Forex:		
- mark to market	8.679	4.925
- fair value	3.363	11.014
- punti	1.085	1.091
Altri ratei passivi	5.128	4.053
Totale ratei	18.255	21.083
Risconti passivi:		
Ricavi per noleggi pluriennali	2.671	3.097
Altri risconti passivi	50	-
Totale risconti	2.721	3.097
Totale ratei e risconti passivi	20.976	24.180

I **ratei passivi su forex** sono relativi alle valorizzazioni delle operazioni di copertura rispetto al cambio del 30 giugno 2005 (MTM e Fair Value) e alle rateizzazioni dei punti dei contratti di copertura in essere per complessive 13.127 migliaia di euro. Il saldo sopraesposto si riferisce ad operazioni effettuate con la controllata R.T.I. S.p.A. per 11.563 migliaia di euro e il restante alle operazioni effettuate con controparti terze (al 31 dicembre 2004 erano 4.169).

Anche qui, come per la voce **ratei attivi su forex**, gli importi esposti al 31 dicembre 2004 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 superiori se 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 786 migliaia di euro per la quota di competenza del semestre 2005 relativa ai contratti già in essere nel 2004 e si sono incrementati di 360 migliaia di euro per la quota di competenza futura relativa ai contratti stipulati nel primo semestre 2005.

COMMENTI AI CONTI D'ORDINE*(valori in migliaia di euro)*

Garanzie, fidejussioni, avalli**Fidejussioni prestate**

Si tratta di garanzie rilasciate per 25.732 migliaia di euro (90.180 migliaia di euro al 31 dicembre 2004), di cui 24.989 migliaia di euro nell'interesse di controllate, collegate, consociate e 743 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 9.344 migliaia di euro. Nel primo semestre si è estinta la fidejussione prestata nell'interesse della Banca Nazionale del Lavoro a fronte del finanziamento erogato dalla stessa Banca Nazionale del Lavoro verso Albacom S.p.A. per un importo di 48.750 migliaia di euro, essendo Mediaset stessa subentrata in qualità di creditore come previsto dagli accordi di cessione della partecipazione.

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

Così come indicato nel bilancio al 31 dicembre 2004, 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 comunicati a Fininvest S.p.A. entro il 31 gennaio 2003. È 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 2005, in relazione agli oneri già accertati e riflessi nella situazione patrimoniale ed economica al 30 giugno 2005, Mediaset S.p.A. ha richiesto a Fininvest S.p.A. un indennizzo di oneri per un ammontare di 248 migliaia di euro, di cui 256 migliaia di euro non ancora incassati.

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

Operazioni finanziarie a termine

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 su 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 la policy sull'attività finanziaria che prevede 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.

La voce, complessivamente pari a 886.791 migliaia di euro (1.078.566 migliaia di euro al 31 dicembre 2004), è relativa per 808.791 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 2005 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 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 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 2005 di tali strumenti finanziari, effettuata sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili e del valore di mercato di recenti transazioni, aventi per oggetto attività comparabili, non ha evidenziato elementi tali da comportare rettifiche al valore di riferimento dei relativi sottostanti.

Altre informazioni

Come già segnalato anche nel precedente bilancio d'esercizio 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 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, esercitabile entro il dicembre 2007.

Si segnala, inoltre, che il contratto di copertura sulla variazione del tasso di interesse relativo al finanziamento a medio termine stipulato nel 2002, 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, che sottoposto al test di efficacia ha fornito esito positivo.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

(valori in migliaia di euro)

Valore della produzione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Anche nel periodo 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 55.000 migliaia di euro (85.000 migliaia di euro nel 2004). 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 2005.

Più analiticamente il dettaglio dei ricavi è il seguente:

	I° semestre 2005	I° semestre 2004
Ricavi verso controllante	7	-
Ricavi verso imprese controllate	29.451	44.371
Ricavi verso imprese consociate	131	77
Ricavi verso terzi	638	913
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni	30.227	45.361

Le principali tipologie di ricavi sono le seguenti:

	I° semestre 2005	I° semestre 2004
Ricavi per attività televisiva	28.285	43.595
Ricavi per commissioni, provvigioni e royalties	188	271
Altre tipologie	1.754	1.495
Totale ricavi	30.227	45.361

Altri ricavi e proventi

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

	I° semestre 2005	I° semestre 2004
Ricavi diversi:		
Prestazioni di personale in comando	117	127
Recupero costi	81	109
Altri	2	1
Proventi diversi:		
Plusvalenze da alienazione immobilizzazioni materiali	-	7
Plusvalenze da cessione diritti	-	26
Sopravvenienze attive	238	3.506
Affitti attivi	162	160
Utilizzo del fondo rischi futuri	100	-
Altri	307	151
Totale	1.007	4.087

Costi della produzione

Costi per servizi

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

	I° semestre 2005	I° semestre 2004
Prestazioni di servizi per manutenzione	114	109
Utenze e logistica	200	202
Pubblicità, relazioni esterne e rappresentanza	560	2.012
Trasporto e magazzinaggio	98	114
Consulenze e collaborazioni	3.630	1.958
Compensi Amministratori	822	821
Compensi Sindaci	113	111
Costi per il personale	247	271
Commissioni su fidejussioni	26	18
Spese e commissioni bancarie	910	567
Servizi assicurativi	183	174
Provvigioni e commissioni	36	67
Spese viaggio e note spese	1.326	328
Funzionamento organi societari e amministrativi	988	986
Servizi vari	466	466
Totale	9.719	8.204

L'incremento della posta, pari a 1.515 migliaia di euro, è principalmente ascrivibile ai maggiori costi per consulenze e collaborazioni sostenuti nel primo semestre 2005.

Costi per godimento di beni di terzi

Tale voce è così composta:

	I° semestre 2005	I° semestre 2004
Canoni leasing	3	3
Altri noleggi e affitti	1.467	2.404
Royalties	233	232
Totale	1.703	2.639

Costi per il personale

La seguente tabella raffronta il numero di dipendenti al 30 giugno 2004, alla fine dell'esercizio 2004 e al 30 giugno 2005:

	Dipendenti al 30/06/2004	Dipendenti al 31/12/2004	Dipendenti al 30/06/2005	Media I° semestre 2005
Dirigenti	38	35	34	32
Quadri	36	38	45	40
Impiegati	146	146	133	136
Giornalisti	3	3	3	3
Totale	223	222	215	211

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 11.185 migliaia di euro (11.034 migliaia di euro nel primo semestre 2004) pressoché in linea col primo semestre 2004, gli stessi sono dettagliati nel prospetto del Conto economico.

Ammortamenti e svalutazioni

Tale posta riguarda gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali.

Gli ammortamenti ammontano a 21.145 migliaia di euro, dei quali 20.947 migliaia di euro sono relativi alle immobilizzazioni immateriali, con un decremento di 15.131 migliaia di euro rispetto al primo semestre 2004.

L'ammortamento delle immobilizzazioni materiali ammonta a 198 migliaia di euro (225 migliaia di euro nel primo semestre 2004).

Accantonamenti per rischi

La posta, pari a 56 migliaia di euro (20 migliaia di euro nel primo semestre 2004), si riferisce principalmente all'accantonamento per cause legali.

Oneri diversi di gestione

Tale voce è così composta:

	1° semestre 2005	1° semestre 2004
Oneri da minusvalenze e sopravvenienze:		
Minusvalenze da alienazione immobilizzazioni materiali	-	3
Minusvalenze da alienazione immobilizzazioni finanziarie	-	12
Minusvalenze da annullo diritti	1	-
Sopravvenienze passive	-	7
Totale	1	22
Altri oneri:		
Imposte e tasse non sul reddito	385	347
Quota coproduttore	1	-
Libri, riviste e giornali	109	109
Abbonamenti	109	79
Penalità contrattuali	-	1
Contributi associativi	310	316
Liberalità	735	246
Altri oneri di gestione	69	27
Totale	1.718	1.125

L'incremento della posta è ascrivibile a maggiori liberalità.

Proventi e oneri finanziari

Proventi da partecipazioni in imprese controllate e altre imprese

La voce è costituita dai dividendi, distribuiti dalle controllate per 570.470 migliaia di euro e da altre imprese per 1.865 migliaia di euro come dettagliati in tabella.

	1° semestre 2005	1° semestre 2004
Dividendi da imprese controllate:		
R.T.I. S.p.A.	442.308	259.615
Publitalia '80 S.p.A.	85.000	70.000
Gestevision Telecinco S.A.	43.162	54.002
Publiespana S.A.	-	8.498
Totale	570.470	392.115
Dividendi da altre imprese:		
Hopa S.p.A.	1.865	1.865
Totale	1.865	1.865
Totale	572.335	393.980

Altri proventi finanziari da titoli iscritti nell'attivo circolante

	I° semestre 2005	I° semestre 2004
Proventi da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:		
Crediti verso altri	4	4
Totale	4	4
Proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante		
- Interessi su titoli a reddito fisso	605	-
- Proventi su quote Sicav	1.351	-
- Altri	4	-
Totale	1.964	4

Nel semestre in esame si è provveduto allo smobilizzo integrale di uno dei tre fondi che compongono la Sicav, generando un provento pari a 127 migliaia di euro e gli interessi sulle quote Sicav sono pari complessivamente a 1.224 migliaia di euro.

Altri proventi finanziari

Tale voce risulta così composta:

	I° semestre 2005	I° semestre 2004
Proventi per interessi su crediti verso banche	1.503	230
Altri proventi finanziari da terzi	-	3
Utilizzi netti Fondi Piano Azionariato dipendenti	1.140	-
Proventi su compravendita titoli	1.383	1.156
Proventi per opzioni call e put	1.544	1.278
Proventi per opzioni su indici	-	144
Proventi per operazioni equity swap	5.451	8.550
Dividendi da azioni nell'attivo circolante	32	-
Interessi attivi su crediti finanziari non immobilizzati verso:		
Controllate	12.494	12.040
Collegate	7	-
Consociate	-	544
Totale	23.554	23.945

La voce *utilizzi netti piano azionariato dipendenti* rappresenta il saldo netto tra l'utilizzo di 3.257 migliaia di euro relativo alle Stock Option del 2003 e gli accantonamenti per complessive 2.119 migliaia di euro dovuti per il rischio connesso ai piani di Stock Option 2002, 2004 e 2005.

La voce *proventi per operazioni equity swap* è in gran parte costituita dal valore di cessione dei contratti di *equity swap* relativi a operazioni di copertura dei piani di Stock Option.

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 2005	I° semestre 2004
Interessi passivi conti correnti ordinari	1	1
Interessi su finanziamenti B/T	4.166	5.508
Minusvalenze da valutazione azioni proprie	4.174	158
Oneri su compravendita titoli	136	42
Interessi su equity Swap	-	2.994
Interessi IRS	4.208	1.645
Costi per opzioni su indici	-	583
Costi per opzioni call e put	693	544
Altri oneri finanziari	1.618	2.139
Interessi verso controllate	3.694	3.375
Totale	18.690	16.989

Il saldo della voce si incrementa di 1.701 migliaia di euro è attribuibile principalmente alla minusvalenza da valutazione delle azioni in portafoglio e all'incremento degli oneri finanziari correlati allo strumento di copertura (IRS) stipulato a fronte del finanziamento in pool da 180.000 migliaia di euro precedentemente commentato.

Utili e perdite su cambi

La perdita di 21 migliaia di euro, (80 migliaia di euro nel primo semestre 2004), costituita dalle voci *proventi su cambi* per 41.495 migliaia di euro (di cui 28.962 migliaia di euro realizzati) e *perdite su cambi* per 41.516 migliaia di euro (di cui 28.939 migliaia di euro realizzate), rileva sostanzialmente il risultato dell'attività di copertura del rischio su cambi.

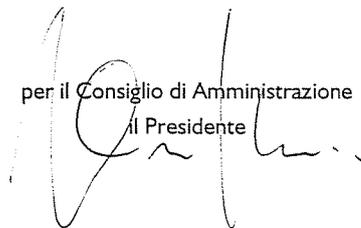
Svalutazioni di attività finanziarie

Sono presenti delle svalutazioni di titoli iscritti nell'attivo circolante obbligazioni e azioni, pari a 114 migliaia di euro, rese necessarie per adeguarle al minor valore di mercato.

Proventi e oneri straordinari

La posta risulta negativa per 88 migliaia di euro (negativa per 11.483 migliaia di euro nel primo semestre 2004) e si riferisce a oneri straordinari per 216 migliaia di euro al netto di sopravvenienze attive per 127 migliaia di euro.

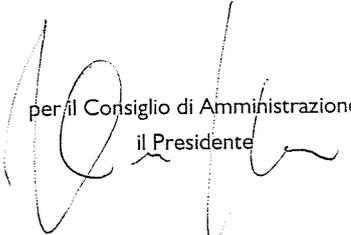
per il Consiglio di Amministrazione
il Presidente



ALLEGATI

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

- prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 ed il periodo chiuso al 30 giugno 2005;
- prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni immateriali per il periodo chiuso al 30 giugno 2005;
- prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni materiali per il periodo chiuso al 30 giugno 2005;
- prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni finanziarie per il periodo chiuso al 30 giugno 2005;
- rendiconto finanziario per i periodi chiusi al 30 giugno 2005 e 2004 e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004;
- elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate al 30 giugno 2005 (art. 2427 n° 5 c.c.);
- conto economico riclassificato secondo lo schema raccomandato dalla Consob (comunicazione del 23/2/1994 n. 94001437).


per il Consiglio di Amministrazione
il Presidente

**Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 ed il periodo chiuso al 30 giugno 2005**

(valori in migliaia di euro)

Descrizione	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserve di rivalutazione	Riserva legale	Riserva azioni proprie	Riserve statutarie	Altre riserve	Utili (perdite) a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	Utile lordo (perdita) del primo semestre	Totale patrimonio netto
Saldi 1/1/2004	614.238	739.744	-	87.237	21.944	-	107.126	230	175.098	-	1.745.617
Ripartizione risultato dell'esercizio 2003 come da assemblea del 27/04/2004	-	-	-	8.754	-	-	(104.754)	(230)	(175.098)	-	(271.328)
Altre variazioni:											
Movimentazione riserva straordinaria per acquisto/vendita azioni proprie	-	-	-	-	(4.671)	-	4.671	-	-	-	-
Utile (perdita) dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	-	-	401.914	-	401.914
Saldi 31/12/2004	614.238	739.744	-	95.991	17.273	-	7.043	-	401.914	-	1.876.203
Ripartizione risultato dell'esercizio 2004 come da assemblea del 29/04/2005	-	(74.652)	-	26.857	-	-	914	-	(401.914)	-	(448.795)
Altre variazioni:											
Movimentazione riserva straordinaria per acquisto/vendita azioni proprie	-	-	-	-	(789)	-	789	-	-	-	-
Riserva utili su cambi non realizzati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	564.471	564.471
Utile lordo (perdita) del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldi 30/06/2005	614.238	665.092	-	122.848	16.484	-	8.746	-	-	564.471	1.991.879

**Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni
immateriali per il periodo chiuso al 30 giugno 2005**

(valori in migliaia di euro)

Immobilizzazioni	Situazione iniziale				Movimenti del periodo				Situazione finale						
	Costo originario	Rivalutaz.	(Svalutaz.) Ripristini	Fondi ammortam. 1/1/2005	Acquisizioni	Riclassific. nette	Disinvest. netti	Ammort. (1)	(Svalutaz.) Ripristini	Rivalutaz.	Costo originario	Rivalutaz.	(Svalutaz.) Ripristini	Fondi ammortam. 30/06/2005	Saldo
Costi di impianto e di ampliamento	49.428	-	-	(49.428)	-	-	-	-	-	-	49.428	-	-	(49.428)	-
Diritto di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	6.788	-	-	(5.860)	187	-	-	(421)	-	-	6.975	-	-	(6.281)	694
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2.136.310	-	(10.291)	(2.048.590)	75	-	(2)	(20.526)	-	-	2.136.369	-	(10.291)	(2.069.102)	56.976
Avviamento	41.441	-	-	(41.441)	-	-	-	-	-	-	41.441	-	-	(41.441)	-
Immobilizzazioni in corso ed acconti	21.881	-	(21.881)	-	5	-	-	-	-	-	21.886	-	(21.881)	-	5
Altre immobilizzazioni immateriali	1.225	-	-	(1.225)	-	-	-	-	-	-	1.225	-	-	(1.225)	-
Totale	2.257.073	-	(32.172)	(2.146.544)	267	-	(2)	(20.947)	-	-	2.257.324	-	(32.172)	(2.167.477)	57.675

(*) Di cui:

Costo	16
Rivalutazioni	-
Svalutazioni	(14)
Ammortamenti economico tecnici	-
Ammortamenti oltre aliquota economico tecnica	2

Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni materiali per il periodo chiuso al 30 giugno 2005

(valori in migliaia di euro)

Immobilizzazioni	Situazione iniziale				Movimenti del periodo				Situazione finale							
	Costo originario	Rivalutaz.	(Svalutaz.) Ripristini	Fondi ammortam.	Saldo 1/1/2005	Acquisizioni	Riclassific. nette	Disinvest. netti (*)	Ammort.	(Svalutaz.) Ripristini	Rivalutaz.	Costo originario	Rivalutaz.	(Svalutaz.) Ripristini	Fondi ammortam.	Saldo 30/06/2005
Terreni e fabbricati	4.900	-	-	(184)	4.716	-	-	-	(61)	-	-	4.900	-	-	(245)	4.655
Impianti e macchinari	745	-	-	(591)	154	-	-	-	(21)	-	-	739	-	-	(606)	133
Altri beni materiali	4.232	-	-	(3.594)	638	48	-	-	(116)	-	-	4.278	-	-	(3.708)	570
Totale	9.877	-	-	(4.369)	5.508	48	-	-	(198)	-	-	9.917	-	-	(4.559)	5.358

(*) Di cui:

Costo	8
Rivalutazioni	-
Svalutazioni	-
Ammortamenti economico tecnici	(8)
Ammortamenti oltre aliquota economico tecnica	-
	-

Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni finanziarie per il periodo chiuso al 30 giugno 2005

(valori in migliaia di euro)

	Situazione iniziale			Movimenti del periodo					Situazione finale			
	Costo originario	Rivalutazioni	(Svalutazioni) Ripristini	Saldo 1/1/2005	Incrementi	Riclassific.	Decrementi	Rivalutazioni	(Svalutazioni) Ripristini	Valutazione metodo P.N.	Saldo 30/06/2005	di cui: Rivalutazioni
Partecipazioni												
Imprese controllate	1.206.273	-	-	1.206.273	-	-	-	-	-	-	1.206.273	-
Imprese collegate	25	-	-	25	-	-	-	-	-	-	25	-
Altre imprese	96.456	-	-	96.456	-	-	-	-	-	-	96.456	-
Totale	1.302.754	-	-	1.302.754	-	-	-	-	-	-	1.302.754	-
Crediti												
Verso altre imprese	423	-	-	423	49.216	-	(12)	-	-	-	49.627	-
Totale	423	-	-	423	49.216	-	(12)	-	-	-	49.627	-

**Rendiconto finanziario per i periodi chiusi
al 30 giugno 2005 e 2004 e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004**

(valori in migliaia di euro)

	30/06/2005	31/12/2004	30/06/2004
Risultato lordo del semestre	564.472	401.914	372.800
Ammortamenti e svalutazioni	21.145	64.432	36.276
Disinquinamento fiscale	-	22.881	-
Accantonamenti, al netto	(1.196)	52.126	1.396
Flusso di cassa operativo	584.421	541.353	410.472
Variazione crediti	(23.043)	33.133	72.695
Variazione ratei e risconti attivi	4.480	(8.976)	822
Variazione debiti	84.470	(2.029)	(19.299)
Variazione ratei e risconti passivi	(3.204)	8.777	(1.745)
Variazione debiti per imposte	16.350	(839)	9.559
Variazione fondo TFR	9	669	595
Altri movimenti di patrimonio	789	4.672	8.318
Variazione capitale circolante e altre attività/passività	79.851	35.407	70.945
Fondi generati dalla gestione del periodo	664.272	576.760	481.417
Ricavi da cessione di immobilizzazioni immateriali	2	428	22.964
Ricavi da cessione di immobilizzazioni materiali	-	3	(131)
Ricavi da cessione di immobilizzazioni finanziarie	12	110.029	1.028
Totale ricavi da cessioni	14	110.460	23.861
Totale fondi generati nel periodo	664.286	687.220	505.278
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(267)	(683)	(263)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(48)	(213)	(127)
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	(49.216)	(22.789)	(9.926)
Totale fondi (assorbiti) nel periodo	(49.531)	(23.685)	(10.316)
Dividendi	(448.796)	(271.327)	(271.327)
Altri movimenti di patrimonio netto	-	3	1
Variazione patrimonio netto	(448.796)	(271.324)	(271.326)
Variazione della posizione finanziaria netta	165.959	392.211	223.636
Disponibilità liquide	43.407	30.130	30.130
Crediti finanziari verso imprese controllate	877.919	890.603	890.603
Titoli non immobilizzati	150.335	-	-
Debiti finanziari verso banche e verso altri finanziatori	(397.859)	(699.925)	(699.925)
Debiti finanziari verso imprese controllate	(298.961)	(238.178)	(238.178)
Posizione finanziaria iniziale	374.841	(17.370)	(17.370)
Disponibilità liquide	60.571	43.407	17.544
Crediti finanziari verso imprese controllate	1.152.151	877.919	891.061
Titoli non immobilizzati	127.181	150.335	1.097
Debiti finanziari verso banche e verso altri finanziatori	(494.008)	(397.859)	(553.712)
Debiti finanziari verso imprese controllate	(303.876)	(298.961)	(149.724)
Debiti finanziari verso imprese collegate	(1.219)	-	-
Posizione finanziaria finale	540.800	374.841	206.266
Variazione della posizione finanziaria netta	165.959	392.211	223.636

**Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate
al 30 giugno 2005 (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			Differenze					
				Ammontare complessivo	Ammontare pro-quota	Ammontare complessivo	Ammontare pro-quota	Quota di possesso	Numero azioni/quote possedute	Valore di carico	Valore ex art. 2426 n° 4 c.c.	B-A	B-C	
				(A)	(A)			(B)	(C)					
Imprese controllate														
Publitalia 80 S.p.A.	Milano	Euro 52.000	0,52	180.006	180.006	92.560	92.560	51.134	-	100%	100.000.000	51.134	-	(128.872)
R.T.I. S.p.A.	Roma	Euro 500.000	0,52	1.454.953	1.454.953	328.909	328.909	534.219	-	100%	961.538.475	534.219	-	(920.734)
International Media Services Ltd. (*)	Malta	Euro 52	1,03	52	52	-	-	53	-	99,95%	49.999	53	-	1
Mediaasset Investment S.r.l.	Lussemburgo	Euro 79.607	52,00	634.277	634.277	87.284	87.284	524.195	-	100%	1.530.900	524.195	-	(110.082)
Mediaasset Ireland Ltd. In liquidazione	Dublino	Euro 0,052	-	-	-	-	-	-	-	100%	-	-	-	-
Gestevisión Telecinco S.A.	Madrid	Euro 123.321	0,50	419.313	104.828	153.318	38.330	96.672	-	25%	61.660.464	96.672	-	(8.156)
Imprese collegate														
Consorzio Campus Multimedia	Cologno Monzese	Euro 50	25,00	50	25	118	59	25	-	50%	1	25	-	-

(*) Dati riferiti al bilancio al 31 dicembre 2004

**Conto economico riclassificato secondo lo schema dalla Consob
(comunicazione del 23/2/1994 n. 94001437)**

(valori in migliaia di euro)

	I° semestre 2005	esercizio 2004	I° semestre 2004
PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
1) proventi da partecipazioni:			
a) da imprese controllate	570.470	479.016	392.115
d) da altre imprese	1.864	1.864	1.865
Totale proventi da partecipazioni	572.334	480.880	393.980
2) altri proventi finanziari:			
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:			
- altri	4	7	4
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	1.960	538	-
d) proventi diversi dai precedenti:			
- da imprese controllate	12.494	32.423	19.940
- da imprese collegate	7	-	-
- da imprese consociate	-	-	544
- altri	11.053	6.195	3.461
Totale altri proventi finanziari	25.518	39.163	23.949
3) interessi e altri oneri finanziari			
a) interessi ed altri oneri finanziari			
- verso imprese controllate	(3.694)	(6.343)	(3.375)
- verso altri	(14.996)	(24.219)	(13.615)
Totale interessi e altri oneri finanziari	(18.690)	(30.562)	(16.990)
4) utili e perdite su cambi	(21)	47	(80)
TOTALE PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI	579.141	489.528	400.859
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE			
5) svalutazioni			
a) di partecipazioni	-	(36.148)	(6.541)
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	(34.591)	-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(114)	(123)	-
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	(114)	(70.862)	(6.541)
ALTRI PROVENTI DELLA GESTIONE			
6) ricavi delle vendite e delle prestazioni	30.227	90.774	45.361
7) altri ricavi e proventi	1.007	6.114	4.087
TOTALE ALTRI PROVENTI DELLA GESTIONE	31.234	96.888	49.448
ALTRI COSTI DELLA GESTIONE			
8) per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	174	326	164
9) per servizi non finanziari	9.719	17.914	8.204
10) per godimento di beni di terzi	1.703	5.517	2.639
11) per il personale	11.185	21.237	11.034
12) ammortamenti e svalutazioni	21.145	64.569	36.276
13) accantonamenti per rischi	56	2.562	20
15) oneri diversi di gestione	1.719	2.650	1.147
TOTALE ALTRI COSTI DELLA GESTIONE	45.701	114.775	59.484
UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITÀ ORDINARIE	564.560	400.779	384.282
PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
16) proventi			
- varie	127	14.970	4.323
17) oneri			
- imposte esercizi precedenti	-	(2)	(2)
- varie	(215)	(27.308)	(15.803)
UTILE/(PERDITA) STRAORDINARIO	(88)	(12.340)	(11.482)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	564.472	388.439	372.800
18) Imposte sul reddito dell'esercizio	-	(13.475)	-
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	564.472	401.914	372.800

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 2005)

Denominazione	Stato di appartenenza	Quota % totale di possesso	Modalità di detenzione della quota %	Socio	Quota %
ABS Finance Fund Sicav	Lussemburgo	16,40%	diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	16,40%
Advanced Media S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Publiespaña S.A.U.	100,00%
Aprok Imagen S.L.	Spagna	40,00%	indiretta proprietà	Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España SAU	40,00%
Atlas Media 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	Gestevision Telecinco S.A.	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	Electronica Industriale S.p.A.	24,50%
Boing S.p.A.	Italia	51,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	51,00%
Canal Factoría de Ficción S.A.	Spagna	40,00%	indiretta proprietà	Gestevision Telecinco S.A.	40,00%
Cinematek Media S.A.	Spagna	60,00%	indiretta proprietà	Gestevision Telecinco S.A.	60,00%
Cinematek Media Italia S.r.l.	Italia	100,00%	indiretta proprietà	Cinematek Media S.A.	100,00%
Digitel 5 Media S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Gestevision Telecinco S.A.	100,00%
Electronica Industriale S.p.A.	Italia	100,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	100,00%
Estudios Picaso Fabrica de Ficción SAU	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Gestevision 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	Gestevision Telecinco S.A.	50,00%
Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	Italia	50,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	50,00%
Gestevision Telecinco S.A.	Spagna	50,13%	diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	25,00%
			indiretta proprietà	Mediaset Investment S.a.r.l.	25,13%
Grupo Editorial Tele 5 SAU	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Gestevision Telecinco S.A.	100,00%
International Media Services Ltd.	Malta	99,95%	indiretta proprietà	Gestevision Telecinco S.A.	99,95%
Mediaset Investment S.a.r.l.	Lussemburgo	100,00%	diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	100,00%
Mediaset Ireland Ltd. In Ilq.	Irlanda	100,00%	diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	100,00%
Mediavivere S.r.l.	Italia	50,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	50,00%
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	50,00%	indiretta proprietà	Gestevision Telecinco S.A.	50,00%
Premiere Megaplex S.A.	Spagna	35,00%	indiretta proprietà	Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España SAU	35,00%
Press TV S.p.A.	Italia	50,00%	indiretta proprietà	Gestevision Telecinco S.A.	50,00%
Promoservice Italia S.r.l.	Italia	100,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	50,00%
Publici Television S.A.	Spagna	50,00%	indiretta proprietà	Publitalia '80 S.p.A.	100,00%
Publiespaña S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Publiespaña S.A.U.	50,00%
Publiespaña 2000 S.L.U.	Spagna	100,00%	diretta proprietà	Gestevision Telecinco S.A.	100,00%
Publieurope International Ltd.	Regno Unito	100,00%	indiretta proprietà	Publiespaña S.A.U.	100,00%
Publieurope Ltd.	Regno Unito	100,00%	indiretta proprietà	Publieurope Ltd.	100,00%
Publimedia Gestion S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Mediaset Investment S.a.r.l.	100,00%
Publitalia '80 S.p.A.	Italia	100,00%	diretta proprietà	Publiespaña S.A.U.	100,00%
Red de Televisión Digital Madrid S.A.	Spagna	50,00%	indiretta proprietà	Mediaset S.p.A.	50,00%
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 Brezih S.A.	Francia	14,35%	indiretta proprietà	Mediaset Investment S.a.r.l.	14,35%
Videotime S.p.A.	Italia	98,48%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	98,48%

Semestrale 2005

Relazione sulla revisione contabile limitata della Società di Revisione

GRUPPO MEDIASET

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
SULLA REVISIONE LIMITATA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE
REDATTA AI SENSI DELL'ART. 81 DEL REGOLAMENTO CONSOB
ADOTTATO CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999
E SUCCESSIVE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI**

**Agli Azionisti della
MEDIASET S.p.A.**

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata dei prospetti contabili e delle relative note esplicative ed integrative della Mediaset S.p.A. (società capogruppo) e consolidati inclusi nella relazione semestrale al 30 giugno 2005 della Mediaset S.p.A. La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli Amministratori della Mediaset S.p.A. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le 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 consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
3. Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente presentati nei prospetti contabili si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data 23 maggio 2005.

I dati comparativi della relazione semestrale dell'anno precedente, rielaborati secondo i principi contabili internazionali IFRS ed i relativi prospetti di riconciliazione IFRS, derivano dai dati semestrali redatti secondo le norme di legge ed i principi contabili previgenti da noi precedentemente assoggettati a revisione contabile limitata, per i quali si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data 10 settembre 2004.

4. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili ed alle relative note esplicative ed integrative della Mediaset S.p.A. (società capogruppo) e consolidati, identificati nel paragrafo 1. della presente relazione, per renderli conformi ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'art. 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.
5. Si richiama l'attenzione sui seguenti aspetti:

- come descritto nella sezione "Principi contabili e criteri di valutazione", i prospetti contabili civilistici della Capogruppo Mediaset S.p.A. sono stati redatti secondo le norme nazionali vigenti per il bilancio d'esercizio; inoltre, la Capogruppo Mediaset S.p.A., si è avvalsa della facoltà consentita dall'art. 81-bis punto 7 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;
- come descritto nella Nota "Esenzione per la presentazione dei dati comparativi secondo gli IAS 32 e 39" inclusa nella relazione trimestrale al 31 marzo 2005, alla quale la relazione semestrale del Gruppo Mediaset fa rinvio, la società ha scelto di esporre i dati e le informazioni relative agli strumenti finanziari rientranti nell'ambito di applicazione dello IAS 32 e dello IAS 39 applicando questi ultimi solo a partire dalla situazione patrimoniale consolidata al 1 gennaio 2005.

Pertanto, i dati e le informazioni relative agli strumenti finanziari rientranti nell'ambito di applicazione dello IAS 32 e dello IAS 39 sono stati esposti, nelle situazioni patrimoniali consolidate al 1 gennaio 2004 ed al 31 dicembre 2004 e nel conto economico consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, applicando i precedenti Principi contabili ai prospetti di riconciliazione ed alle relative note esplicative. Nelle note esplicative alla relazione trimestrale viene resa nota tale circostanza, nonché il criterio adottato nella redazione di tali informazioni, ed è indicata la natura delle principali rettifiche eventualmente necessarie per ottenere le informazioni conformi allo IAS 32 ed allo IAS 39;

- come descritto nella Nota "Transizione ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS)" inclusa nella relazione trimestrale al 31 marzo 2005, alla quale la relazione semestrale del Gruppo Mediaset fa rinvio, i prospetti di riconciliazione IFRS 1 costituiranno i valori pubblicati a fini comparativi nel primo bilancio consolidato completo IFRS; tali valori potrebbero essere soggetti ad alcune variazioni necessarie qualora qualche principio contabile internazionale fosse rivisto o modificato prima della pubblicazione del suddetto bilancio;
- inoltre, come descritto nella Nota "Transizione ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS)" inclusa nella relazione trimestrale al 31 marzo 2005, alla quale la relazione semestrale del Gruppo Mediaset fa rinvio, i prospetti di riconciliazione IFRS, essendo predisposti solo ai fini del progetto di transizione per la redazione del primo bilancio consolidato secondo gli IFRS omologati dalla Commissione Europea, sono privi dei dati comparativi e delle necessarie note esplicative che sarebbero richiesti per rappresentare in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale-finanziaria ed il risultato economico consolidati del Gruppo Mediaset in conformità ai principi IFRS.

- come descritto nella sezione "Principi contabili e criteri di valutazione", a partire dall'esercizio in corso, il periodo di ammortamento relativo ai costi afferenti al diritto d'uso di frequenze televisive destinate alla realizzazione della rete digitale terrestre acquisiti da terzi ai sensi della vigente normativa, precedentemente fissato al 31 dicembre 2006, è stato rideterminato al 31 dicembre 2018 per tener conto del periodo di validità della licenza individuale per operatore di rete pari a 12 anni, a partire dal rilascio previsto convenzionalmente al 31 dicembre 2006. La natura e l'ammontare relativi a tale cambiamento di stima sono indicati nella sezione "Commenti alle principali voci dell'attivo" alla nota 4 "Altre immobilizzazioni immateriali".

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Patrizia Arienti
Socio

Milano, 16 settembre 2005