



---

*Relazione Trimestrale  
al 31 Marzo 2006*

---

**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.mediaset.it](http://www.mediaset.it)

## SOMMARIO

---

Organi sociali .....	1
Dati di sintesi .....	3
<b>Relazione sull'andamento della gestione .....</b>	<b>4</b>
Evoluzione prevedibile della gestione .....	9
<b>Prospetti contabili consolidati e note esplicative.....</b>	<b>10</b>
Prospetti contabili consolidati .....	10
Criteri di redazione .....	15
Principali operazioni societarie del trimestre .....	16
Risultati economico-finanziari e informativa di settore .....	16
Risultati economici.....	16
Struttura patrimoniale e finanziaria .....	26
Rapporti con parti correlate .....	31
Eventi successivi al 31 marzo 2006 .....	32



## ORGANI SOCIALI

---

### **Consiglio di Amministrazione**

<b>Presidente</b>	Fedele Confalonieri
<b>Vice Presidente</b>	Pier Silvio Berlusconi
<b>Consigliere Delegato</b>	Giuliano Adreani
<b>Consiglieri</b>	Marina Berlusconi Pasquale Cannatelli Paolo Andrea Colombo Mauro Crippa Bruno Ermolli Luigi Fausti Marco Giordani Alfredo Messina Gina Nieri Carlo Secchi Attilio Ventura

### **Comitato Esecutivo**

Fedele Confalonieri  
Pier Silvio Berlusconi  
Giuliano Adreani  
Gina Nieri

### **Comitato per il Controllo Interno**

Luigi Fausti (*Presidente*)  
Alfredo Messina  
Carlo Secchi

### **Comitato per la remunerazione**

Bruno Ermolli (*Presidente*)  
Paolo Andrea Colombo  
Attilio Ventura

### **Comitato per la governance**

Attilio Ventura (*Presidente*)  
Paolo Andrea Colombo  
Luigi Fausti

### **Collegio Sindacale**

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

### **Società di Revisione**

Deloitte & Touche S.p.A.



## GRUPPO MEDIASET: DATI DI SINTESI

### Principali dati economici

Esercizio 2005			1° trimestre 2006		1° trimestre 2005	
mio €	%		mio €	%	mio €	%
3.678,0	100%	Ricavi consolidati netti	955,2	100%	910,7	100%
2.748,1	74,7%	Italia	728,1	76,2%	697,4	76,6%
931,1	25,3%	Spagna	227,8	23,8%	213,3	23,4%
1.201,0	100%	Risultato operativo della gestione ordinaria	264,3	100%	300,9	100%
787,8	65,6%	Italia	162,7	61,6%	207,7	69,0%
413,3	34,4%	Spagna	101,6	38,4%	93,1	30,9%
1.244,1	33,8%	Risultato Operativo di Gruppo (EBIT)	265,6	27,8%	344,0	37,8%
1.202,2	32,7%	Risultato ante imposte	261,5	27,4%	343,3	37,7%
603,4	16,4%	Risultato netto Gruppo Mediaset	145,1	15,2%	198,7	21,8%

### Principali dati patrimoniali / finanziari

31-12-2005		31-03-2006	31-03-2005
mio €		mio €	mio €
3.237,0	Capitale Investito Netto	3.205,0	2.928,3
2.879,0	Patrimonio Netto di Gruppo e di Terzi	3.090,1	3.346,1
2.593,9	Patrimonio Netto di Gruppo	2.765,9	3.073,7
285,1	Patrimonio netto di Terzi	324,2	272,4
(358,0)	Posizione Finanziaria netta	(114,9)	417,8
1.606,8	Flusso di cassa operativo	407,8	399,2
1.145,7	Investimenti	740,3	250,6
448,8	Dividendi distribuiti dalla Capogruppo	-	
86,0	Dividendi distribuiti da controllate	-	

### Personale

Esercizio 2005			1° trimestre 2006		1° trimestre 2005	
	%			%		%
5.844	100,0%	Dipendenti Gruppo Mediaset (puntuale)	5.856	100,0%	5.697	100,0%
4.671	79,9%	Italia	4.697	80,2%	4.487	78,8%
1.173	20,1%	Spagna	1.159	19,8%	1.210	21,2%
5.798	100,0%	Dipendenti Gruppo Mediaset (media)	5.847	100,0%	5.689	100,0%
4.613	79,6%	Italia	4.681	80,1%	4.482	78,8%
1.185	20,4%	Spagna	1.166	19,9%	1.207	21,2%

### Principali indicatori

Esercizio 2005		1° trimestre 2006	1° trimestre 2005
32,7%	Risultato Operativo gestione ordinaria / Ricavi Netti	27,7%	33,0%
28,7%	Italia	22,3%	29,8%
44,4%	Spagna	44,6%	43,6%
33,8%	Risultato Operativo di Gruppo (EBIT) / Ricavi Netti	27,8%	37,8%
32,7%	Risultato ante imposte / Ricavi Netti	27,4%	37,7%
16,4%	Risultato netto Gruppo Mediaset / Ricavi Netti	15,2%	21,8%
0,51	EPS (euro per azione)	0,13	0,17
0,51	EPS diluted (euro per azione)	0,13	0,17

---

## **RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 MARZO 2006**

---

### **Sintesi dei risultati di Gruppo al 31 marzo 2006**

Di seguito si sintetizzano i principali risultati ottenuti dal Gruppo Mediaset al 31 marzo 2006 confrontati con quelli dello stesso periodo del 2005:

- i **ricavi netti consolidati** ammontano a **955,2 milioni di euro**, con un incremento del **4,9%**;
- il **risultato operativo (Ebit)** è pari a **265,6 milioni di euro**, e registra una diminuzione di 78,4 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente che aveva tra l'altro beneficiato di proventi non ricorrenti per 43,1 milioni realizzati attraverso la cessione della quota di partecipazione dell'1,9% di Gestelevision Telecinco. La **redditività operativa** si attesta al **27,8%** rispetto al 37,8% registrato nello stesso periodo del 2005; la redditività operativa al lordo dei proventi generati dalla cessione di partecipazioni è pari al 27,7% rispetto al 33,0% del primo trimestre 2005;
- l'**utile prima delle imposte e della quota di competenza degli azionisti terzi** è pari a **261,5 milioni di euro**, rispetto ai 343,3 milioni di euro del primo trimestre 2005;
- l'**utile netto di competenza del Gruppo**, è pari a **145,1 milioni di euro** rispetto ai 198,7 milioni euro del 31 marzo 2005;
- la **posizione finanziaria netta consolidata** passa da -358,0 milioni di euro del 31 dicembre 2005 a **-114,9 milioni di euro** al 31 marzo 2006 con una generazione di cassa del periodo pari a 243,1 milioni di euro. In particolare la **generazione di cassa caratteristica** del Gruppo (*free cash flow*), al lordo di entrate e uscite connesse ad investimenti o disinvestimenti di partecipazioni e azioni proprie è stata pari a **167,0 milioni di euro**, con una riduzione di -124,9 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2005 principalmente dovuta alle uscite sostenute nel periodo a fronte dell'acquisizione delle opzioni sui diritti criptati per la stagione 2009/2010 di alcuni importanti club di Serie A.

### **Andamento della gestione per area geografica: Italia**

- Nei primi tre mesi del 2006 i **ricavi netti consolidati** delle attività del gruppo in Italia hanno raggiunto i **728,1 milioni di euro** con un incremento del 4,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.
- Il **Risultato operativo (Ebit)** è stato pari a **164,0 milioni di euro** in diminuzione rispetto ai 248,7 milioni di euro del 31 marzo 2005, risultato sul quale aveva però positivamente influito la già citata plusvalenza generata attraverso la cessione dell'1,9% di Gestelevision Telecinco; al netto di tale componente, la **redditività operativa** è pari al **22,5%** rispetto al 35,7% del primo trimestre 2005.

La flessione del risultato operativo registrata nel primo trimestre dell'esercizio rispetto allo stesso periodo del 2005 è principalmente dovuta, pur in presenza di un positivo andamento della raccolta pubblicitaria, all'azione di forte investimento sul prodotto televisivo dei canali generalisti pianificata nel primo trimestre dell'esercizio con l'obiettivo di rafforzare il palinsesto dei primi tre mesi dell'esercizio, in presenza nel 2006 di un secondo trimestre strutturalmente debole



per il mercato dal punto di vista dell'appeal pubblicitario a causa della concomitanza delle festività pasquali, delle Elezioni Politiche e in particolar modo per Mediaset dei Campionati mondiali di calcio trasmessi in giugno da RAI.

Per questo motivo, il maggior dinamismo atteso per la seconda parte dell'esercizio sul fronte della raccolta pubblicitaria anche come conseguenza di una progressiva ripresa dei consumi, dovrebbe pertanto consentire il conseguimento degli obiettivi economici attesi su base annua.





Nel corso del primo trimestre del 2006 i **ricavi pubblicitari di Publitalia '80 sulle reti Mediaset** sono cresciuti del **2,3%**, raggiungendo i **776,8 milioni di euro**, un risultato decisamente positivo ottenuto in presenza di un mercato pubblicitario che nel primo trimestre del 2006 ha rallentato l'andamento rispetto all'anno precedente, con particolare riferimento al settore del largo consumo che rappresenta una quota rilevante degli investimenti televisivi.

Nei primi tre mesi del 2006 i dati complessivi d'ascolto hanno evidenziato una crescita dei dati indicativi della propensione al consumo televisivo. Il totale **ascolto** nelle 24 ore ha infatti sfiorato i dieci milioni e mezzo di telespettatori, un dato in crescita rispetto allo stesso periodo del 2005 (+1,7%) e che nel mese di marzo ha registrato una crescita del 2,7%.

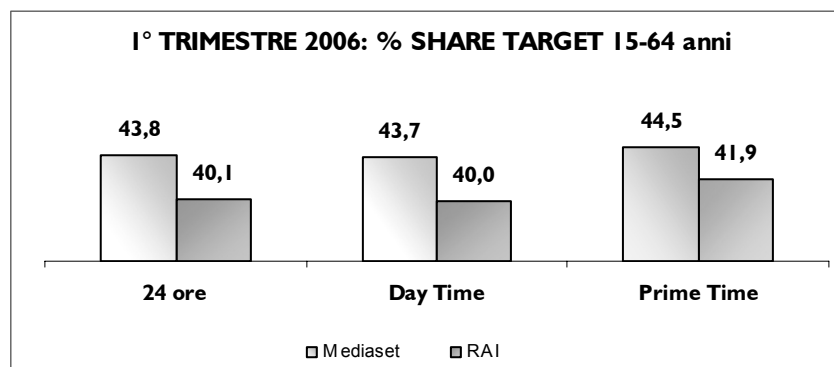
Le Reti Mediaset chiudono il primo trimestre 2006 con il 41,3% di share nelle 24 ore, al 41,0% in Day Time e al 42,1% in Prime Time.

Questi risultati d'ascolto sono particolarmente positivi se si considera che i palinsesti dell'intero mese di febbraio sono stati contraddistinti dai Giochi Olimpici invernali di Torino trasmessi dalle reti RAI.

In dettaglio i risultati ottenuti dalle singole reti nel periodo in esame sono stati i seguenti:

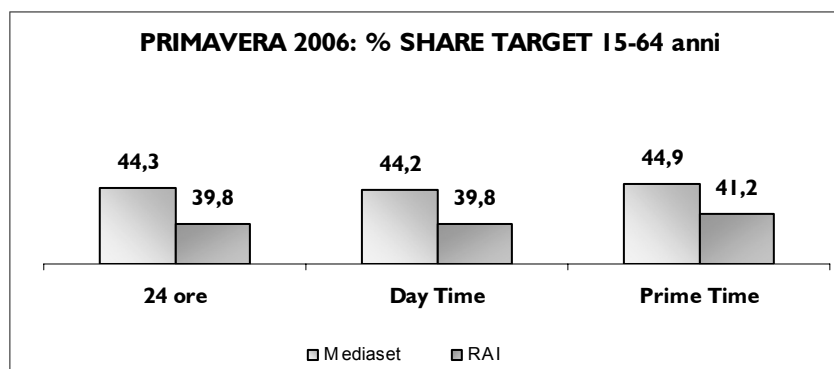
Share individui - 1° trimestre 2006	24 ore	Prime Time	Day Time 7:00-2:00
	22,9%	23,9%	22,7%
	10,4%	10,5%	10,3%
	8,0%	7,7%	8,0%
	<b>41,3%</b>	<b>42,1%</b>	<b>41,0%</b>

Con particolare riferimento ai risultati ottenuti nei primi tre mesi sul target commerciale 15-64 anni, si consolida ancora una volta la leadership delle Reti Mediaset rispetto a Rai.



Nei primi due mesi della stagione televisiva della Primavera '06 (29 gennaio-3 marzo esclusa la settimana di Sanremo) Mediaset realizza il 41,6% di share nelle 24 ore, il 41,3% in Day Time e

il 42,6% in Prime Time. Nello stesso periodo Mediaset mantiene il primo posto sul target 15-64 anni in tutte le fasce orarie.



Tra i principali programmi che hanno contribuito al primato stagionale di ascolti di Canale 5 si segnalano: *La fattoria* (24,5%), *Grande fratello 6* (31%), *Zelig Circus* (26,9%), *La corrida* (26,8%), *Amici Di Maria De Filippi* (24,1%). Per quanto riguarda Italia 1, si evidenziano gli ottimi risultati delle nuove produzioni di Prime Time il *Mercante in fiera* e *Distraction*. Tra i film proposti da Rete 4 si segnalano *The Pacemaker*, *The vanishing*, *Minuti contati*, *La prossima vittima*, *Il conte di Montecristo* seguiti da una media di oltre due milioni e mezzo di telespettatori.

Al 31 marzo 2006, RTI SpA ha prodotto il **50,4%** circa dei **programmi televisivi** emessi dalle Reti Mediaset. Rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, si registra una diminuzione del 10% nel numero dei titoli proposti, ma un aumento in egual misura (**9,5%**) nelle **ore di prodotto finito**. Questo si giustifica per effetto della sostituzione di alcuni programmi (speciali e a bassa frequenza) con serie di maggiore durata.

Tipologia	Numero produzioni realizzate								
	I° trimestre 2006			I° trimestre 2005			Variazione %		
	Prime Time	Day Time	Totale	Prime Time	Day Time	Totale	Prime Time	Day Time	Totale
<b>Programmi TV</b>									
Intrattenimento leggero	12	19	31	15	21	36	-20,0%	-9,5%	-13,9%
Reality		5	5		5	5	0,0%	0,0%	0,0%
Talk Show		4	4		5	5	0,0%	-20,0%	-20,0%
Programmi Culturali e Informativi	1	19	20	3	21	24	-66,7%	-9,5%	-16,7%
Soft news	1	13	14		16	16	0,0%	-18,8%	-12,5%
Promo e Annunci		6	6		6	6	0,0%	0,0%	0,0%
Telegiornali		4	4		4	4	0,0%	0,0%	0,0%
Sport		11	11	1	11	12	-100,0%	0,0%	-8,3%
Quiz/Giochi	1	3	4		2	2	0,0%	50,0%	100,0%
Musica		3	3	1	5	6	-100,0%	-40,0%	-50,0%
Televendite	1	20	21		20	20	0,0%	0,0%	5,0%
<b>Totale programmi TV</b>	<b>16</b>	<b>107</b>	<b>123</b>	<b>20</b>	<b>116</b>	<b>136</b>	<b>-20,0%</b>	<b>-8,0%</b>	<b>-10,0%</b>
Soap		2	2		2	2	0,0%	0,0%	0,0%
Fiction lunga serialità	4		4	2		2	100,0%	0,0%	100,0%
<b>Totale generale</b>	<b>20</b>	<b>107</b>	<b>127</b>	<b>22</b>	<b>116</b>	<b>138</b>	<b>-20,0%</b>	<b>-8,0%</b>	<b>-10,0%</b>

Tipologia	Ore di prodotto finito				
	I° trim.		I° trim.		Variazione
	2006	% di incidenza	2005	% di incidenza	
Intrattenimento leggero	463	21,6%	430	22,0%	7,7%
Reality	157	7,3%	120	6,1%	30,8%
Talk show	81	3,8%	87	4,5%	-6,9%
Programmi Culturali e Informativi	315	14,7%	297	15,2%	6,1%
Soft news	160	7,5%	161	8,2%	-0,6%
Promo e Annunci	13	0,6%	13	0,7%	0,0%
Telegiornali	475	22,2%	465	23,8%	2,2%
Sport	187	8,7%	141	7,2%	32,6%
Quiz/Giochi	153	7,2%	82	4,2%	86,6%
Musica	70	3,3%	98	5,0%	-28,6%
Televendite	65	3,0%	57	2,9%	14,0%
<b>Totale</b>	<b>2.139</b>	<b>97,6%</b>	<b>1.953</b>	<b>97,7%</b>	<b>9,5%</b>
Soap	51	2,4%	45	2,3%	13,3%
<b>Totale generale</b>	<b>2.190</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.998</b>	<b>100,0%</b>	<b>9,6%</b>
Fiction lunga serialità	25	1,2%	30	1,5%	-16,7%

Nel corso del primo trimestre dell'esercizio è proseguito il consolidamento dell'attività di **Mediaset premium** anche in virtù dell'offerta in Pay per View, oltre che delle partite del Campionato di Serie A, del cinema e dei reality Grande Fratello 24 ore e La Fattoria. Sono state infatti distribuite nei primi tre mesi del 2006 dai canali di vendita circa 470.000 carte prepagate ricaricabili e circa 1.150.000 di ricariche che hanno generato ricavi netti per circa 21,2 milioni di euro. A partire dallo scorso mese di luglio, avvio della commercializzazione di carte e ricariche, sono state complessivamente vendute circa 1,9 milioni di carte e circa 2,4 milioni di ricariche.


Nel periodo in esame sono stati inoltre perfezionati gli accordi con Milan, Inter, Lazio, Roma e Livorno che assicureranno a Mediaset i diritti Pay per View di tali club per le partite interne dei Campionati di calcio di Serie A per le stagioni 2007-2008 e 2008-2009, oltre all'opzione per la stagione successiva. Tali diritti sono stati acquisiti per tutte le piattaforme distributive (con l'esclusione dell'UMTS per Lazio, Inter e Livorno) riservandosi poi Mediaset (come già avvenuto per i diritti satellitari di Juventus, Inter e Livorno ceduti a SKY) di cedere eventualmente i diritti di sfruttamento delle piattaforme trasmissive su cui non svilupperà una propria offerta commerciale. A seguito di tali accordi e di quello già sottoscritto con la Juventus a dicembre 2005, Mediaset si è garantita la disponibilità dei diritti che consentiranno all'offerta Mediaset Premium di coprire anche nei prossimi anni oltre il 70% della tifoseria italiana.

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

- Nei primi tre mesi del 2006 i **ricavi netti consolidati del Gruppo Telecinco** hanno raggiunto i **227,8 milioni di euro** con un incremento del **6,8%** rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.
- L'incremento dei ricavi, unitamente alla contenuta crescita dei costi, ha consentito il conseguimento di un **Risultato operativo del Gruppo Telecinco** pari a **101,6 milioni di euro**, con una crescita del **9,3%** rispetto allo stesso periodo del 2005 ed un incremento della redditività operativa passata dal 43,6% dei primi tre mesi del 2005 al **44,6%** dei primi tre mesi del 2006.
- Il **Risultato netto** è stato pari a **73,3 milioni di euro** con un incremento del 13,6% rispetto al marzo 2005.


L'incremento dei ricavi dei tre mesi è stato ottenuto principalmente in virtù della **raccolta pubblicitaria televisiva lorda** della concessionaria **Publiespana** che ha raggiunto il fatturato record di **223,6 milioni di euro** con una crescita dell'**8,2%** rispetto ai primi tre mesi del 2005.

Nella media dei primi tre mesi dell'esercizio **Telecinco** ha registrato share inferiori rispetto a quelle ottenute nello stesso periodo dell'anno precedente, principalmente dovute ai risultati dei primi due mesi.

	Share Individui	I° trimestre		Var. vs 2005
		2006	2005	
24 ore		21,0%	22,5%	-1,5%
Prime Time		21,2%	23,5%	-2,3%
Day Time		20,9%	22,0%	-1,1%

A partire dal mese di marzo tuttavia Telecinco ha progressivamente recuperato il primato degli ascolti e nei primi quattro mesi dell'anno si conferma sia nella media della giornata che in Prime Time la televisione spagnola più vista con una share pari rispettivamente al 21,1% e 21,4% davanti ad Antena 3 e TVEI, mentre il nuovo competitor Quatro raggiunge una share media del 5,4% nel Totale della giornata e del 6,2% in Prime Time.

Nei primi tre mesi del 2006 Telecinco consolida invece l'indiscussa leadership sul target commerciale di riferimento (16-59 anni) con il 23,1% di share nella media della giornata ed il 24% in Prime Time.

	Share Target Commerciale	I° trimestre		Var. vs 2005
		2006	2005	
24 ore		23,1%	24,8%	-1,7%
Prime Time		24,0%	25,8%	-1,8%
Day Time		22,7%	24,3%	-1,6%

L'andamento dei risultati d'ascolto di Telecinco ha in una prima fase risentito anche di alcune novità proposte nel palinsesto, alcune delle quali si sono comunque progressivamente affermate con successo contribuendo al recupero delle quote d'ascolto, un'azione di rinnovamento coerente con la linea editoriale, fondata sul consolidamento dell'offerta di programmi autoprodotti, saliti nel trimestre all'83,5% del totale, rispetto all'emissione di diritti.

Palinsesto: Ore emesse	I° trimestre 2006		I° trimestre 2005		Variazione	
Film	188	8,7%	223	10,3%	(35)	-15,7%
TV Movies, Miniserie e Telefilm	110	5,1%	95	4,4%	15	15,8%
Cartoni	58	2,7%	64	3,0%	(6)	-9,4%
<b>Totale diritti</b>	<b>356</b>	<b>16,5%</b>	<b>382</b>	<b>17,7%</b>	<b>(26)</b>	<b>-6,8%</b>
Quiz-game-show	206	9,5%	164	7,6%	42	25,6%
Sport	19	0,9%	19	0,9%	-	0,0%
Documentari e altri	900	41,7%	972	45,0%	(72)	-7,4%
News	478	22,1%	484	22,4%	(6)	-1,2%
Fiction interna	186	8,6%	120	5,6%	66	55,0%
Altro	14	0,6%	19	0,9%	(5)	-26,3%
<b>Totale produzioni</b>	<b>1.804</b>	<b>83,5%</b>	<b>1.778</b>	<b>82,3%</b>	<b>26</b>	<b>1,5%</b>
<b>Totale</b>	<b>2.160</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.160</b>	<b>100,0%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>

Tipologia	Ore di prodotto finito				
	I° trimestre 2006	% di incidenza	I° trimestre 2005	% di incidenza	Variazione %
Intrattenimento e talk show	623	53,4%	694	56,2%	-10,2%
Telegiornali	412	35,3%	418	33,8%	-1,4%
Sport	29	2,5%	33	2,7%	-12,1%
Giochi e quiz	58	5,0%	47	3,8%	23,4%
Soap e serial drama	9	0,8%	24	1,9%	-62,5%
Fiction lunga serialità	36	3,1%	19	1,5%	89,5%
<b>Totale</b>	<b>1.167</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.235</b>	<b>100,0%</b>	<b>-5,5%</b>

### Evoluzione prevedibile della gestione

- Al termine dei primi quattro mesi del 2006 (01/01-29/04/2006), le reti Mediaset hanno registrato una share media del 41,2% nelle 24 Ore e del 42% in Prime Time. Sul target commerciale 15-64 anni si è confermata la leadership di Mediaset rispetto a Rai e di Canale 5 rispetto a RAI I in tutte le fasce orarie.
- Nella media dei primi quattro mesi dell'anno Telecinco si conferma sia nella media della giornata che in Prime Time la televisione spagnola più vista con una share pari rispettivamente pari al 21,1% e 21,4% davanti ad Antena 3 e TVE1, mentre il nuovo competitor Quatro raggiunge una share media del 5,4% nel totale della giornata e del 6,2% in Prime Time.
- Per la restante parte dell'esercizio, a fronte di un andamento dei costi televisivi che si conferma in linea con gli obiettivi, permangono ancora incertezze sul fronte dell'andamento della raccolta pubblicitaria sia in Italia che in Spagna. L'auspicato consolidamento della fase di ripresa dei consumi in Italia nel corso dei prossimi mesi, dovrebbe favorire un andamento più sostenuto della raccolta pubblicitaria nella seconda parte dell'esercizio, ponendo le basi per il conseguimento di un Risultato operativo consolidato della gestione ordinaria di Gruppo in miglioramento rispetto a quello registrato nel 2005.

---

**PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI**


---

**Stato Patrimoniale Consolidato**
*(valori in milioni di Euro)*

	31/3/2006	31/12/2005
<b>ATTIVITA'</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
Immobili, impianti e macchinari	384,1	381,6
Diritti televisivi	2.570,6	2.078,7
Avviamento e differenze da consolidamento	368,7	368,8
Altre immobilizzazioni immateriali	486,6	463,3
Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto	28,5	28,9
Altre attività finanziarie	106,8	189,9
Attività per imposte anticipate	324,1	281,4
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>4.269,4</b>	<b>3.792,5</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	28,2	25,5
Crediti commerciali	993,1	1.012,7
Altri Crediti e attività correnti	328,8	346,4
Attività finanziarie correnti	43,3	53,7
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	528,4	498,1
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>1.921,8</b>	<b>1.936,3</b>
<b>Attività non correnti possedute per la vendita</b>	<b>0,0</b>	<b>18,0</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>6.191,2</b>	<b>5.746,8</b>

## Stato Patrimoniale Consolidato

(valori in milioni di Euro)

	31/3/2006	31/12/2005
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		
<b>Capitale e riserve</b>		
Capitale Sociale	614,2	614,2
Riserva da sovrapprezzo azioni	275,2	275,2
Azioni proprie	(418,2)	(450,7)
Altre riserve	551,1	547,3
Riserve da valutazione	(3,0)	6,5
Utili (perdite) di esercizi precedenti	1.601,5	997,9
Utile (perdita) dell'esercizio	145,1	603,4
<b>Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>2.765,9</b>	<b>2.593,9</b>
Utile (perdita) di terzi	36,6	144,1
Capitale e riserve di terzi	287,6	141,0
<b>Patrimonio netto di Terzi</b>	<b>324,2</b>	<b>285,1</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO E DI TERZI</b>	<b>3.090,1</b>	<b>2.879,0</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Trattamento di fine rapporto	133,0	132,0
Passività fiscali differite	111,0	118,3
Debiti e passività finanziarie	241,0	243,0
Fondi rischi e oneri	47,9	47,3
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>532,9</b>	<b>540,6</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti verso banche	475,5	729,7
Debiti verso fornitori	1.576,8	1.226,3
Fondi rischi e oneri	123,1	149,1
Debiti tributari	208,0	73,5
Altre passività finanziarie	17,4	8,9
Altre passività correnti	167,4	138,3
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>2.568,2</b>	<b>2.325,7</b>
<b>Passività non correnti correlate ad attività possedute per la vendita</b>	<b>0,0</b>	<b>1,5</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>3.101,1</b>	<b>2.867,8</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>	<b>6.191,2</b>	<b>5.746,8</b>

### Conto Economico Consolidato

(valori in milioni di Euro)

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>1° trimestre 2006</b>	<b>1° trimestre 2005</b>
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi	948,4	904,0
Altri ricavi e proventi	6,8	6,7
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>955,2</b>	<b>910,7</b>
Costo del personale	115,7	110,1
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	356,1	296,1
Ammortamenti e svalutazioni	219,1	203,6
Perdite/(ripristini) di valore delle immobilizzazioni	-	-
<b>TOTALE COSTI</b>	<b>690,9</b>	<b>609,8</b>
Plusvalenze/(Minusvalenze) da cessione di partecipazioni	1,3	43,1
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>265,6</b>	<b>344,0</b>
Oneri finanziari	(21,1)	(4,8)
Proventi finanziari	17,4	5,1
Risultato delle partecipazioni	(0,4)	(1,0)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>261,5</b>	<b>343,3</b>
Imposte sul reddito del periodo	79,8	112,3
<b>RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>	<b>181,7</b>	<b>231,0</b>
Utile/(perdita) netto derivante da attività cessate	0,0	0,0
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>	<b>181,7</b>	<b>231,0</b>
Attribuibile a:		
- Capogruppo	145,1	198,7
- Interessi di minoranza	36,6	32,3
<b>Utile per azione:</b>		
- Base	0,13	0,17
- Diluito	0,13	0,17



## Prospetto di movimentazione del Patrimonio Netto

(valori in milioni di Euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale e altre riserve	Azioni proprie	Riserve da valutazione	Utili (perdite) a nuovo	Utile (perdita) del periodo	Totale patrimonio netto di Gruppo	Totale Patrimonio Netto di Terzi	TOTALE PATRIMONIO NETTO
<b>Saldo 31/12/2004</b>	<b>614,2</b>	<b>739,7</b>	<b>125,2</b>	<b>(17,3)</b>	<b>2,4</b>	<b>851,5</b>	<b>549,6</b>	<b>2.865,3</b>	<b>231,1</b>	<b>3.096,4</b>
Riapertura saldi effetto adozione IAS 39	-	-	-	-	(6,8)	3,0	-	(3,8)	-	(3,8)
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2004 della Capogruppo	-	-	27,8	-	-	521,8	(549,6)	-	-	-
Dividendi distribuiti dalla Capogruppo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendi distribuiti da società controllate ad azionisti terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costituzione riserva utile su cambi non realizzati	-	-	4,3	-	-	(4,3)	-	-	-	-
Valutazione Piani di Stock Option	-	-	-	-	1,2	-	-	1,2	-	1,2
(Acquisto)/vendita azioni proprie	-	-	-	15,1	-	-	-	15,1	-	15,1
<b>Utili/(Perdite) imputati direttamente a Patrimonio Netto:</b>										
Utile/(perdita) da compravendita azioni proprie	-	-	1,7	-	-	-	-	1,7	-	1,7
Utili/(Perdite) attuariali su piani a benefici definiti	-	-	-	-	(6,4)	-	-	(6,4)	-	(6,4)
Valutazione attività finanziarie imputate a patrimonio netto	-	-	-	-	1,8	-	-	1,8	-	1,8
Effetto cambiamento di principi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	0,1	-	0,1	9,0	9,1
Utile/(perdita) del periodo	-	-	-	-	-	-	198,7	198,7	32,3	231,0
<b>Saldo 31/03/2005</b>	<b>614,2</b>	<b>739,7</b>	<b>159,0</b>	<b>(2,2)</b>	<b>(7,8)</b>	<b>1.372,1</b>	<b>198,7</b>	<b>3.073,7</b>	<b>272,4</b>	<b>3.346,1</b>
<b>Saldo 31/12/2005</b>	<b>614,2</b>	<b>275,2</b>	<b>547,3</b>	<b>(450,7)</b>	<b>6,5</b>	<b>997,9</b>	<b>603,4</b>	<b>2.593,9</b>	<b>285,1</b>	<b>2.879,0</b>
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2005 della Capogruppo	-	-	-	-	-	603,4	(603,4)	-	-	-
Dividendi distribuiti dalla Capogruppo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendi distribuiti da società controllate ad azionisti terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costituzione riserva utile su cambi non realizzati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valutazione Piani di Stock Option	-	-	8,3	-	(7,1)	-	-	1,2	0,2	1,4
(Acquisto)/vendita azioni proprie	-	-	-	32,5	-	-	-	32,5	1,9	34,4
<b>Utili/(Perdite) imputati direttamente a Patrimonio Netto:</b>										
Utile/(perdita) da compravendita azioni proprie	-	-	(4,5)	-	-	-	-	(4,5)	0,2	(4,3)
Utili/(Perdite) attuariali su piani a benefici definiti	-	-	-	-	0,1	-	-	0,1	-	0,1
Valutazione attività finanziarie imputate a patrimonio netto	-	-	-	-	(2,5)	-	-	(2,5)	-	(2,5)
Effetto cambiamento di principi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adeguamento utili su cambi non realizzati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	0,2	-	0,2	0,2	0,4
Utile/(perdita) del periodo	-	-	-	-	-	-	145,1	145,1	36,6	181,7
<b>Saldo 31/03/2006</b>	<b>614,2</b>	<b>275,2</b>	<b>551,1</b>	<b>(418,2)</b>	<b>(3,0)</b>	<b>1.601,5</b>	<b>145,1</b>	<b>2.765,9</b>	<b>324,2</b>	<b>3.090,1</b>

## Rendiconto Finanziario consolidato

(valori in milioni di Euro)

	I° trim. 2006	I° trim. 2005
<b>ATTIVITA' OPERATIVA:</b>		
Utile prima delle imposte, oneri/proventi finanziari e plus/minusvalenze da cessione	263,8	299,8
+ Ammortamenti	219,2	203,7
+ Altri Accantonamenti e variazioni non monetarie	-	0,8
+ variazione capitale circolante	406,3	5,8
- interessi (versati)/incassati	(0,8)	2,0
- imposte sul reddito pagate	1,4	0,2
<b>Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa [A]</b>	<b>889,9</b>	<b>512,3</b>
<b>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:</b>		
incassi per vendita di immobilizzazioni	8,6	1,8
incassi per vendita di partecipazioni	48,4	76,6
interessi (versati)/incassati	(0,1)	2,6
Investimenti in diritti	(636,5)	(235,0)
(Incrementi)/decrementi anticipi per diritti	3,0	(15,2)
Investimenti in altre immobilizzazioni	(103,8)	(15,6)
Investimenti in partecipazioni	(0,1)	(0,3)
(Incrementi)/decrementi di altre attività finanziarie	43,9	12,1
incassi/pagamenti derivanti da prestiti concessi ad altre imprese	-	(29,3)
Dividendi incassati	0,2	-
<b>Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di investimento [B]</b>	<b>(636,4)</b>	<b>(202,3)</b>
<b>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:</b>		
aumenti di capitale	-	-
variazione azioni proprie	27,6	17,0
variazione netta debiti finanziari	(246,9)	(46,4)
pagamento dividendi	-	-
variazione netta altre attività/passività finanziarie	(1,5)	(6,4)
interessi (versati)/incassati	(2,4)	1,4
<b>Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di finanziamento [C]</b>	<b>(223,2)</b>	<b>(34,4)</b>
<b>Variazione DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI [D=A+B+C]</b>	<b>30,3</b>	<b>275,6</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO [E]</b>	<b>498,1</b>	<b>293,7</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO [F=D+E]</b>	<b>528,4</b>	<b>569,3</b>

---

**NOTE AL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 31 MARZO 2006**

---

**I. Criteri di redazione**

La Relazione trimestrale consolidata del Gruppo Mediaset al 31 marzo 2006 è stata predisposta applicando gli stessi principi contabili e i criteri di valutazione utilizzati nella predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2005.

La struttura e il contenuto dei prospetti contabili obbligatori inclusi nella presente Relazione sono in linea con quelli predisposti in sede di Bilancio annuale mentre le note informative sono state redatte in conformità con i contenuti minimi prescritti dal principio contabile internazionale IAS 34 "Bilanci intermedi", così come consentito dalla Consob in materia di Rendicontazioni infrannuali dalle disposizioni dell'art. 82 del Regolamento Emittenti. I contenuti informativi della presente relazione non sono pertanto assimilabili a quelli di un bilancio completo redatto ai sensi dello IAS 1.

In particolare la presente Relazione è costituita dai Prospetti contabili consolidati obbligatori (conto economico, stato patrimoniale, prospetto delle variazioni del patrimonio netto e rendiconto finanziario) corredati da note illustrative principalmente riguardanti l'analisi settoriale ai sensi dello IAS 14.

Si segnala che al fine di assicurare omogeneità con i criteri di valutazione di alcune poste di bilancio adottati nell'ultimo bilancio consolidato annuale, i dati economico-patrimoniali del primo trimestre 2005 sono stati oggetto di revisione o riclassifica rispetto a quelli presentati in sede di pubblicazione della relazione trimestrale intermedia al 31 marzo 2005.

In particolare l'adozione, effettuata dal parte del Gruppo Mediaset al 31 dicembre 2005, dell'opzione (introdotta in seguito alle modifiche apportate a Novembre 2005 allo IAS 19) che consente, nell'ambito della valutazione attuariale dei Piani a Benefici definiti, la contabilizzazione direttamente a patrimonio netto di utili e perdite attuariali, ha comportato la rideterminazione del Fondo Trattamento di fine rapporto con un effetto di diminuzione della consistenza del Patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2005 pari a 11,4 milioni di euro.

Sono state inoltre effettuate riclassifiche in alcune voci del Conto economico del primo trimestre 2005, principalmente relative all'esposizione di alcune tipologie di recuperi costo a diretta deduzione del costo del personale e dei costi per servizi ed all'inclusione tra gli altri costi del personale di oneri precedentemente iscritti tra i costi per servizi. Infine come già segnalato nella Relazione semestrale 2005, sono stati riclassificati ricavi e costi al fine di evidenziare i proventi netti derivanti dalla cessione dello sfruttamento Adsl relativo a diritti televisivi criptati effettuata nel primo trimestre 2005.

Il complesso di tali riclassifiche non ha prodotto alcun impatto sul Risultato operativo, sul Risultato netto e sul Patrimonio netto consolidato del primo trimestre 2005.

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

La Relazione trimestrale non è oggetto di certificazione da parte della Società di Revisione.

## **2. Principali operazioni societarie del trimestre**

In data **3 febbraio 2006**, Mediaset Spa ha ceduto a Fingruppo la partecipazione del 2,73% detenuta in Hopa per un corrispettivo di 45,8 milioni di euro, dando esecuzione all'esercizio dell'opzione di vendita, prevista nei contratti d'acquisto della partecipazione in Hopa stipulati nel dicembre 2002 con Fingruppo (controllante di Hopa), avvenuta in data 11 gennaio 2006.

In data **16 marzo 2006** in seguito al rilascio da parte del Ministero delle Comunicazioni a Elettronica Industriale S.p.A. della licenza di operatore di rete, RTI S.p.A. ha ceduto alla controllata Elettronica Industriale S.p.A. il ramo d'azienda costituito dalle attività delle reti digitali terrestri.

In data **22 marzo 2006**, Mediaset Investimenti S.p.A., società italiana controllata al 100% da Mediaset S.p.A. cui fa capo la partecipazione di controllo (50,13 % del capitale sociale) di Gestelevision Telecinco, ha ceduto sul mercato 85.000 azioni ordinarie di Gestelevision Telecinco S.A., corrispondenti allo 0,034% del capitale, ad un prezzo di 20,9724 euro per azione, per un controvalore complessivo di 1,8 milioni di euro.

## **3. Risultati economico-finanziari 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 di Gruppo 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".

### **3.1 Risultati economici**

Nel conto economico, oltre ai risultati intermedi abitualmente riportati, vengono indicati a livello di Risultato Operativo (Ebit) le componenti di costo e ricavo generate in sede di eventuale dismissione di quote di partecipazioni consolidate che per natura dell'operazione e rilevanza d'importo sono da considerarsi non ricorrenti. Relativamente ai periodi in esame i proventi indicati sono stati generati in seguito alla cessione di quote minoritarie (1,9% nel 2005, 0,03% nel 2006) della partecipazione detenuta nella controllata Gestelevision Telecinco S.A.

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)

<b>Gruppo Mediaset: Conto economico</b>			
<b>Esercizio</b>		<b>I° trimestre</b>	
		<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>3.678,0</b>	<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>955,2</b>	<b>910,7</b>
441,0	Costo del lavoro	115,7	110,1
1.227,3	Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	356,1	296,1
<b>1.668,3</b>	<b>Costi operativi</b>	<b>471,8</b>	<b>406,2</b>
<b>2.009,7</b>	<b>Margine operativo lordo</b>	<b>483,4</b>	<b>504,5</b>
808,7	Ammortamenti e svalutazioni	219,1	203,6
<b>1.201,0</b>	<b>Risultato operativo della gestione ordinaria</b>	<b>264,3</b>	<b>300,9</b>
43,1	(Minusvalenze)/Plusvalenze da cessione partecipazioni	1,3	43,1
<b>1.244,1</b>	<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>265,6</b>	<b>344,0</b>
1,9	(Oneri)/Proventi finanziari	(3,7)	0,3
(43,8)	Risultato delle partecipazioni	(0,4)	(1,0)
<b>1.202,2</b>	<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>261,5</b>	<b>343,3</b>
(454,6)	Imposte sul reddito	(79,8)	(112,3)
<b>747,6</b>	<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>181,7</b>	<b>231,0</b>
-	Risultato netto attività discontinue	-	-
(144,2)	(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(36,6)	(32,3)
<b>603,4</b>	<b>Risultato di competenza del Gruppo</b>	<b>145,1</b>	<b>198,7</b>

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

<b>Esercizio</b>		<b>I° trimestre</b>	
		<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>100,0%</b>	<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
45,4%	Costi operativi	49,4%	44,6%
54,6%	Margine operativo lordo	50,6%	55,4%
22,0%	Ammortamenti e svalutazioni	22,9%	22,4%
<b>32,7%</b>	<b>Risultato operativo gestione ordinaria</b>	<b>27,7%</b>	<b>33,0%</b>
<b>33,8%</b>	<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>27,8%</b>	<b>37,8%</b>
<b>32,7%</b>	<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>27,4%</b>	<b>37,7%</b>
<b>16,4%</b>	<b>Risultato di competenza del Gruppo</b>	<b>15,2%</b>	<b>21,8%</b>
37,8%	Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	30,5%	32,7%

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 31 Marzo non è necessariamente indicativa di quella attesa su base annua come evidenziato anche dagli andamenti riscontrabili nell'esercizio precedente.

## Analisi dei risultati per aree geografiche: Italia

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

(valori in milioni di euro)

<b>Italia: Conto economico</b>			
<b>Esercizio 2005</b>		<b>I° trimestre</b>	
		<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>2.748,1</b>	<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>728,1</b>	<b>697,4</b>
365,9	Costo del lavoro	97,8	92,7
947,5	Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	290,6	231,0
<b>1.313,4</b>	<b>Costi operativi</b>	<b>388,4</b>	<b>323,8</b>
<b>1.434,7</b>	<b>Margine operativo lordo</b>	<b>339,7</b>	<b>373,6</b>
646,9	Ammortamenti e svalutazioni	177,1	165,9
<b>787,8</b>	<b>Risultato operativo della gestione ordinaria</b>	<b>162,7</b>	<b>207,7</b>
40,9	(Minusvalenze)/Plusvalenze da cessione partecipazioni	1,4	40,9
<b>828,7</b>	<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>164,0</b>	<b>248,7</b>
(3,9)	(Oneri)/Proventi finanziari	(6,2)	(1,0)
(46,2)	Risultato delle partecipazioni	(0,6)	(1,2)
<b>778,6</b>	<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>157,2</b>	<b>246,5</b>
(323,5)	Imposte sul reddito	(48,8)	(82,3)
<b>455,1</b>	<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>108,5</b>	<b>164,2</b>
-	Risultato netto attività discontinue	-	-
(0,2)	(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(0,2)	-
<b>454,8</b>	<b>Risultato di competenza del Gruppo</b>	<b>108,2</b>	<b>164,2</b>

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

<b>Esercizio 2005</b>		<b>I° trimestre</b>	
		<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>100,0%</b>	<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
47,8%	Costi operativi	53,3%	46,4%
52,2%	Margine operativo lordo	46,7%	53,6%
23,5%	Ammortamenti e svalutazioni	24,3%	23,8%
<b>28,7%</b>	<b>Risultato operativo gestione ordinaria</b>	<b>22,3%</b>	<b>29,8%</b>
<b>30,2%</b>	<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>22,5%</b>	<b>35,7%</b>
<b>28,3%</b>	<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>21,6%</b>	<b>35,3%</b>
<b>16,5%</b>	<b>Risultato di competenza del Gruppo</b>	<b>14,9%</b>	<b>23,5%</b>
41,5%	Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	31,0%	33,4%

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.

Si segnala che rispetto ai settori presentati nel corso del 2005, a partire dall'esercizio in corso le attività di *Network operator* sono state enucleate rispetto a quelle televisive nelle quali venivano ricomprese in precedenza, in considerazione della crescente rilevanza del business riflessa anche organizzativamente nell'ambito del gruppo, in seguito dell'ottenimento da parte di Elettronica Industriale della licenza di operatore di rete.

I settori individuati sono pertanto:

- **Televisione Commerciale in chiaro (TV Free To Air)**, tradizionale core business del Gruppo, che include le attività relative alla raccolta pubblicitaria e alla realizzazione dei palinsesti dei tre network nazionali attualmente trasmessi in modalità analogica e dei canali in chiaro di proprietà trasmessi in tecnologia digitale terrestre;
- **Network Operator**, attività connesse alla gestione della rete trasmissiva in modalità analogica destinata ai canali in chiaro di proprietà ed allo sviluppo e gestione delle piattaforme trasmissive in modalità digitale terrestre, inclusa la rete che sarà realizzata nel corso del 2006 per veicolare l'offerta della televisione digitale terrestre riservata alla telefonia mobile (DVB-H), destinate ad ospitare contenuti anche di editori televisivi terzi;
- 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*, concessioni pubblicitarie non televisive, *teleshopping*).

(valori in milioni di euro)

Ricavi e Risultati per settori di attività	TV Free to Air		Ntw Operator		Pay per View		Altre		TOTALE ITALIA	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Ricavi vs terzi	676,5	659,6	4,7	6,1	22,8	11,8	24,1	19,9	728,1	697,4
% sul totale ricavi	92,9%	94,6%	0,6%	0,9%	3,1%	1,7%	3,3%	2,9%	100,0%	100,0%
Ricavi Infra-settoriali			31,2	28,7						
Costi Operativi vs terzi	318,2	272,1	34,7	26,5	11,2	11,1	24,3	14,0	388,4	323,8
Costi Infra-settoriali	17,0	22,3			12,9	3,8	1,3	2,6		
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>341,3</b>	<b>365,2</b>	<b>1,2</b>	<b>8,3</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(3,1)</b>	<b>(1,5)</b>	<b>3,3</b>	<b>339,7</b>	<b>373,6</b>
Ammortamenti/svalutazioni	159,7	147,9	7,9	7,4	7,3	8,2	2,3	2,4	177,1	165,9
<b>Risultato Operativo</b>	<b>181,7</b>	<b>217,3</b>	<b>(6,7)</b>	<b>0,9</b>	<b>(8,6)</b>	<b>(11,3)</b>	<b>(3,8)</b>	<b>0,9</b>	<b>162,7</b>	<b>207,7</b>
% sui ricavi	26,9%	32,9%	-18,7%	2,6%	-37,7%	-95,8%	-15,8%	4,5%	22,3%	29,8%

I ricavi netti consolidati delle attività domestiche hanno registrato nei primi tre mesi del 2006 un incremento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente pari a 30,7 milioni di euro. Tale variazione è attribuibile, oltre che al maggior fatturato pubblicitario televisivo, ai maggiori ricavi relativi alle attività televisive digitali in modalità Pay per View, come risulta dal seguente prospetto:

(valori in milioni di euro)

Esercizio 2005	Ricavi per aree di attività	1° trim. 2006	1° trim. 2005	Variazione	
2.955,9	Ricavi pubblicitari lordi Reti Mediaset	776,8	759,4	17,4	2,3%
6,2	Ricavi Canali Digitali	1,8	1,1	0,7	63,6%
63,3	Altri ricavi dell'attività televisiva	13,6	12,0	1,6	13,3%
(439,8)	Sconti d'agenzia	(115,7)	(112,9)	(2,8)	0,0%
<b>2.585,6</b>	<b>Totale TV Free to Air</b>	<b>676,5</b>	<b>659,6</b>	<b>16,9</b>	<b>2,6%</b>
<b>25,8</b>	<b>Network Operator</b>	<b>4,7</b>	<b>6,1</b>	<b>(1,4)</b>	<b>-23,0%</b>
<b>44,2</b>	<b>Pay per View</b>	<b>22,8</b>	<b>11,8</b>	<b>11,0</b>	<b>93,2%</b>
<b>92,5</b>	<b>Ricavi netti da attività non televisive</b>	<b>24,1</b>	<b>19,9</b>	<b>4,2</b>	<b>21,1%</b>
<b>2.748,1</b>	<b>TOTALE RICAVI NETTI CONSOLIDATI</b>	<b>728,1</b>	<b>697,4</b>	<b>30,7</b>	<b>4,4%</b>

In particolare la crescita dei ricavi generati dalle attività televisive **free to air** è dovuta prevalentemente ai maggiori **ricavi pubblicitari** lordi relativi alle **reti Mediaset**, che hanno registrato un incremento di 17,4 milioni di euro, con una crescita pari al **+2,3%** rispetto a quelli dello stesso periodo dell'anno precedente;

Relativamente alle attività televisive con modalità **Pay per View**, l'offerta commerciale Mediaset Premium avviata all'inizio dello scorso esercizio ha generato ricavi da vendita di carte prepagate e ricariche per 21,2 milioni di euro rispetto ai 7,9 milioni di euro del primo trimestre del 2005. Si precisa che i corrispettivi dai distributori da vendita delle carte prepagate e delle relative ricariche (e analogamente anche i costi diretti industriali e di distribuzione) che consentono la fruizione di eventi in modalità Pay per View, sono ripartiti in funzione della durata di validità residua delle carte vendute non ricaricate e delle ricariche.

Nello stesso periodo dell'anno precedente erano stati inoltre contabilizzati ricavi netti per 3,7 milioni di euro realizzati dalla cessione dello sfruttamento adsl relativo ai diritti delle partite del girone di ritorno del Campionato 2005 e della stagioni 2005-2006.

I maggiori **ricavi netti da attività non televisive** sono generati dalle attività di *teleshopping* e dalle attività di raccolta pubblicitaria su mezzi non televisivi, a fronte del venir meno a partire dal 1 gennaio 2006, in seguito alla rinegoziazione degli accordi con SKY, dei ricavi connessi alla fornitura a SKY dei canali tematici.

	I° trim. '06	I° trim. '05	var. ml/euro	var. %
<b>Costi Operativi</b>	<b>388,4</b>	323,8	64,6	20,0%
<b>Costo del lavoro</b>	<b>97,8</b>	92,7	5,1	5,5%
<b>Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi</b>	<b>290,6</b>	231,0	59,6	25,8%

I **costi operativi** relativi alle attività domestiche sono cresciuti di 64,6 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.

La variazione del **costo del lavoro**, pari a 5,1 milioni di euro rispetto ai primi tre mesi del 2005, è relativa principalmente come risulta dai prospetti seguenti all'incremento dell'organico medio dovuto sia al maggior volume produttivo richiesto dalle attività televisive, ai maggiori costi assorbiti dalla struttura dedicata alle attività televisive *Pay per View* e all'inserimento degli organici pari a 115 unità in seguito all'acquisizione delle attività del Gruppo HSE dalla seconda metà del 2005.

31/12/2005	Organico puntuale - inclusi "t.d.s."	31/03/2006	31/03/2005
323	Dirigenti	327	311
364	Giornalisti	370	345
722	Quadri	720	680
3.262	Impiegati	3.280	3.151
<b>4.671</b>	<b>Totale</b>	<b>4.697</b>	<b>4.487</b>



<b>Esercizio 2005</b>	<b>Organico medio - inclusi "t.d.s."</b>	<b>1° trim. 2006</b>	<b>1° trim. 2005</b>
322	Dirigenti	324	311
354	Giornalisti	367	341
703	Quadri	718	680
3.234	Impiegati	3.272	3.150
<b>4.613</b>	<b>Totale</b>	<b>4.681</b>	<b>4.482</b>

Il complesso dei **costi per acquisti, prestazioni di servizi e oneri diversi** ha registrato nei primi tre mesi 2006 un incremento pari a 59,6 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Tale incremento è dovuto per 42,7 milioni di euro ai maggiori **costi operativi delle attività televisive Free To Air**, 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*, inclusivi anche delle componenti legate al costo del lavoro ed agli ammortamenti di diritti televisivi e di altre immobilizzazioni, registra un aumento del 11,9% rispetto a quello dello stesso periodo dell'anno precedente, decisamente superiore rispetto all'andamento medio delle ultime stagioni e di quello atteso su base annua, sul quale hanno inciso l'anticipo dei palinsesti di circa due settimane e i costi di eventi tra cui la produzione domenicale "Serie A" e i *reality* Grande Fratello e La Fattoria non presenti nel palinsesto dello stesso periodo del 2005.

La variazione residua è dovuta per 7,9 milioni di euro a costi non ricorrenti sostenuti nell'ambito dell'operazione di riorganizzazione societaria connessa alla cessione infragruppo delle attività di network operator da RTI S.p.A. a Elettronica Industriale S.p.A. e a quelli connessi allo start-up dell'attività di teleshopping effettuati principalmente attraverso il canale *Mediashopping* distribuito sulla televisione digitale terrestre.

	<b>1° trim. '06</b>	1° trim. '05	var. ml/euro	var. %
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>177,1</b>	165,9	11,2	6,8%
<b>Ammortamenti diritti</b>	<b>155,8</b>	141,1	14,7	10,4%
<b>Altri ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>21,3</b>	24,8	-3,5	-14,1%

I maggiori ammortamenti relativi a diritti televisivi sono relativi ai diritti d'intrattenimento in chiaro e criptati dei reality assenti dalla programmazione nel primo trimestre del 2005 ed ai diritti degli eventi sportivi, d'intrattenimento e cinematografici proposti da Mediaset Premium.

## 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			
Esercizio 2005		I° trimestre	
		2006	2005
<b>931,1</b>	<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>227,8</b>	<b>213,3</b>
75,1	Costo del lavoro	17,9	17,4
280,9	Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	66,2	65,1
<b>356,0</b>	<b>Costi operativi</b>	<b>84,1</b>	<b>82,5</b>
<b>575,1</b>	<b>Margine operativo lordo</b>	<b>143,7</b>	<b>130,8</b>
161,8	Ammortamenti e svalutazioni	42,1	37,7
<b>413,3</b>	<b>Risultato operativo della gestione ordinaria</b>	<b>101,6</b>	<b>93,1</b>
-	(Minusvalenze)/Plusvalenze da cessione partecipazioni	-	-
<b>413,3</b>	<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>101,6</b>	<b>93,1</b>
5,8	(Oneri)/Proventi finanziari	2,6	1,3
2,4	Risultato delle partecipazioni	0,2	0,2
<b>421,5</b>	<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>104,4</b>	<b>94,6</b>
(131,1)	Imposte sul reddito	(31,0)	(30,0)
<b>290,4</b>	<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>73,4</b>	<b>64,6</b>
-	Risultato netto attività discontinue	-	-
(0,1)	(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	-	-
<b>290,3</b>	<b>Risultato di competenza del Gruppo</b>	<b>73,3</b>	<b>64,6</b>

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

Esercizio 2005		I° trimestre	
		2006	2005
<b>100,0%</b>	<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
38,2%	Costi operativi	36,9%	38,7%
61,8%	Margine operativo lordo	63,1%	61,3%
17,4%	Ammortamenti e svalutazioni	18,5%	17,7%
<b>44,4%</b>	<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>44,6%</b>	<b>43,6%</b>
<b>45,3%</b>	<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>45,8%</b>	<b>44,4%</b>
<b>31,2%</b>	<b>Risultato di competenza del Gruppo</b>	<b>32,2%</b>	<b>30,3%</b>
31,1%	Tax rate (% sul risultato pre-imposte)	29,7%	31,7%

Nei primi tre mesi del 2006 i ricavi netti consolidati generati dal Gruppo Telecinco si sono incrementati di 14,5 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° trimestre		Variazione	
	2006	2005		
<b>Ricavi pubblicitari televisivi lordi</b>	<b>223,6</b>	<b>206,5</b>	<b>17,1</b>	<b>8,2%</b>
Altri ricavi pubblicitari non TV	1,8	1,9	(0,1)	-5,3%
Altri ricavi non pubblicitari	12,0	13,8	(1,8)	-13,0%
Sconti d'agenzia	(9,6)	(8,9)	(0,7)	7,9%
<b>Totale ricavi netti consolidati</b>	<b>227,8</b>	<b>213,3</b>	<b>14,5</b>	<b>6,8%</b>

L'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 televisivi hanno raggiunto i 223,6 milioni di euro, registrando un incremento pari all'8,2%. Tali andamenti riflettono la crescita del fatturato generato dalle iniziative speciali (+9,4%) e una significativa crescita del ricavo medio per contatto generato.

Il rapporto fra la quota stimata del mercato pubblicitario televisivo e la quota d'ascolto ("power ratio") passa da 1,43 del primo trimestre 2005 a 1,47 del primo trimestre 2006.

	I° trim. '06	I° trim. '05	var. ml/euro	var. %
<b>Costi Operativi</b>	<b>84,1</b>	82,5	1,6	1,9%
<b>Costo del lavoro</b>	<b>17,9</b>	17,4	0,5	2,9%
<b>Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi</b>	<b>66,2</b>	65,1	1,1	1,7%

I **costi operativi** del Gruppo Telecinco registrano un aumento pari a 1,6 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2005. Le principali componenti dei costi operativi sono rappresentate dal costo del lavoro e dagli acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi.

Il **costo del lavoro** delle società del Gruppo Telecinco, mostra rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente un incremento pari a 0,5 milioni di euro, i prospetti seguenti mostrano l'andamento degli organici del Gruppo Telecinco nei periodi in esame.

31/12/2005	Organico puntuale - inclusi "t.d.s."	31/03/2006	31/03/2005
68	Dirigenti	65	66
110	Giornalisti	109	107
116	Quadri	111	119
844	Impiegati	841	878
35	Operai	33	40
<b>1.173</b>	<b>Totale</b>	<b>1.159</b>	<b>1.210</b>

Esercizio 2005	Organico medio - inclusi "t.d.s."	I° trim. 2006	I° trim. 2005
67	Dirigenti	65	65
116	Giornalisti	109	107
119	Quadri	114	119
845	Impiegati	845	875
38	Operai	33	41
<b>1.185</b>	<b>Totale</b>	<b>1.166</b>	<b>1.207</b>

I **costi** complessivamente sostenuti **per acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi** hanno registrato nei primi tre mesi del 2006 una crescita di 1,1 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Al fine di un più corretto apprezzamento degli andamenti economici di periodo, si evidenzia che i costi complessivi del Gruppo Telecinco, inclusivi anche di ammortamenti e svalutazioni, hanno mostrato nei primi tre mesi del 2006 una crescita pari al 4,9%. Si segnala che su tale variazione hanno inciso i costi pari a 2,7 milioni di euro relativi alle attività sul digitale terrestre; in termini omogenei la crescita dei costi si attesta al 3,2%.

Il  **margine operativo lordo** registra nei primi tre mesi del 2006 un aumento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente pari a 12,9 milioni di euro; l'incidenza percentuale sui ricavi netti consolidati passa dal 61,3% dei primi tre mesi del 2005 al 63,1% dello stesso periodo del 2006.

Nei primi tre mesi del 2006 si registra un incremento del **risultato operativo** dell'Area Spagna pari a 8,5 milioni di euro. L'incidenza percentuale sui ricavi netti è pari al 44,6% rispetto al 43,6% dell'anno precedente.

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

	I° trim. '06	I° trim. '05	var. ml/euro	var. %
<b>Risultato Operativo di Gruppo (EBIT)</b>	<b>265,6</b>	344,0	-78,4	-22,8%

Il minor **risultato operativo** dei primi tre mesi del 2006 oltre agli andamenti precedentemente commentati a livello di area geografica è dovuto alla plusvalenza pari a 43,1 milioni di euro realizzata nel primo trimestre del 2005 attraverso la cessione dell'1,9% di Telecinco. La redditività operativa è pari al 27,8%, rispetto al 37,8% del primo trimestre del 2005.

	I° trim. '06	I° trim. '05	var. ml/euro	var. %
<b>(Oneri) / Proventi finanziari</b>	<b>-3,7</b>	0,3	-4,0	n.s.

Il saldo netto negativo della gestione finanziaria è principalmente dovuto al maggior indebitamento consolidato principalmente connesso all'esborso sostenuto a fronte dell'operazione di riacquisto azioni proprie effettuato nell'ultimo quadrimestre del 2005.

	I° trim. '06	I° trim. '05	var. ml/euro	var. %
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>261,5</b>	343,3	-81,8	-23,8%
<i>Tax Rate (%)</i>	30,5%	32,7%		
<b>Risultato Netto di Gruppo</b>	<b>145,1</b>	198,7	-53,6	-27,0%

Il risultato di periodo è esposto al netto delle imposte stimate. Il *Tax Rate* di Gruppo così come nel primo trimestre del 2005 quando aveva beneficiato della non imponibilità della plusvalenza

realizzata in sede di cessione della quota dell'1,9% di Gestevision Telecinco, si colloca anche nel primo trimestre del 2006 su livelli inferiori rispetto al tax rate atteso su base annua, principalmente per effetto dell'iscrizione di imposte anticipate in seguito alla ridefinizione dei valori fiscali di attività immateriali trasferite nell'ambito di operazioni di riorganizzazione societaria e di business del Gruppo.

<b>Utile netto per azione</b>	<b>I° trim 2006</b>	<b>I° trim 2005</b>
<b>Utile netto di periodo (milioni di euro)</b>	<b>145,1</b>	<b>198,7</b>
Numero medio di azioni ordinarie al netto di azioni proprie	1.136.775.801	1.179.675.851
<b>EPS di base</b>	<b>0,13</b>	<b>0,17</b>
Numero medio ponderato di azioni ordinarie per la determinazione degli utili per azione diluiti	1.136.865.417	1.179.727.550
<b>EPS diluiti</b>	<b>0,13</b>	<b>0,17</b>

Gli utili netti per azione diluiti sono calcolati rettificando il numero medio di azioni in circolazione per tener conto del potenziale effetto diluitivo derivante dalle azioni proprie destinate ai piani di stock option in corso di maturazione nei periodi in esame.

### 3.2 Struttura patrimoniale e finanziaria

Di seguito vengono presentati i prospetti patrimoniali consolidati riclassificati rispetto agli schemi proposti nei prospetti di Bilancio secondo la ripartizione della quota corrente e non corrente di attività e passività.

In tali prospetto di sintesi le attività riclassificate al 31 Dicembre 2005 come *attività non correnti possedute per la vendita* sono incluse nella categoria di immobilizzazione d'appartenenza (ossia *diritti televisivi, altre immobilizzazioni, partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie*).

(valori in milioni di euro)

<b>Gruppo Mediaset - Sintesi Patrimoniale</b>	<b>31/03/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
Diritti televisivi	2.570,6	2.086,5
Avviamento e differenze di consolidamento	368,7	368,8
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	870,7	853,0
Partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie	90,0	131,5
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(562,0)	(70,8)
Fondo trattamento di fine rapporto	(133,0)	(132,0)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>3.205,0</b>	<b>3.237,0</b>
Patrimonio netto di Gruppo	2.765,9	2.593,9
Patrimonio netto di terzi	324,2	285,1
<b>Patrimonio netto</b>	<b>3.090,1</b>	<b>2.879,0</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(114,9)</b>	<b>(358,0)</b>

Di seguito sono sintetizzate le principali variazioni intervenute nella situazione patrimoniale dei tre mesi 2006 rispetto al 31 dicembre 2005.

L'incremento dei **diritti televisivi** è dovuto principalmente alla capitalizzazione nel trimestre in esame per circa 400 milioni di euro dei diritti criptati, con decorrenza per le stagioni 2007-2008 e 2008-2009, di Milan, Inter, Lazio, Roma e Livorno, ed includono (con l'eccezione dei diritti di Inter e Livorno per i quali i diritti satellitari sono stati oggetto di cessione a Sky Italia) i diritti di sfruttamento di tutte le principali piattaforme distributive, per alcune delle quali Mediaset si riserverà eventualmente la cessione a terzi qualora non rientranti nella propria offerta commerciale. In relazione al perfezionamento di tali accordi sono stati inoltre riclassificati tra i diritti televisivi, come oneri accessori al diritto principale, 51,5 milioni di euro relativi ai diritti di prima negoziazione e prelazione acquisiti nel 2004 e precedentemente iscritti tra le *altre immobilizzazioni immateriali*.

Le principali variazioni delle **Altre immobilizzazioni**, oltre agli ammortamenti di periodo, sono dovuti per 73 milioni di euro all'acquisizione delle opzioni relative all'acquisto dei diritti criptati per la stagione 2009-2010 di Milan, Inter, Lazio, Roma e della già citata riclassifica tra i diritti televisivi per 51,5 milioni dei diritti di prima negoziazione e prelazione acquisiti nel 2004.

La riduzione del valore delle **Partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie** è dovuta allo smobilizzo della partecipazione del 2,73% detenuta in Hopa S.p.A. a seguito dell'esercizio della *put option* concessa da Fingruppo in sede di acquisto della suddetta partecipazione ed allo smobilizzo di quote detenute da Mediaset S.p.A. nel Fondo d'Investimento mobiliare gestito attraverso la SICAV ABS Finance Fund.

La variazione del **Capitale circolante e di altre attività e passività** è dovuta principalmente all'aumento dei debiti commerciali a fronte degli investimenti già commentati effettuati nel periodo per circa 400 milioni di euro relativi ai diritti pluriennali criptati.

Le variazioni del **Patrimonio netto** già indicate nel relativo *Prospetto di movimentazione* sono principalmente dovute, oltre al risultato netto di periodo, alla variazione positiva per 29,6 milioni di euro a fronte di vendite di azioni proprie in seguito dell'esercizio dei diritti d'opzione assegnati nell'ambito dei piani di stock option, alle variazioni delle riserve di copertura di *Cash flow hedge* ed alla movimentazione della riserva che accoglie la contropartita del costo dei piani di stock option per il controvalore maturato a partire dall'esercizio di assegnazione.

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 **Partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie** il valore di carico della partecipazione (pari del 50,4% al 31 Marzo 2006) detenuta da Mediaset Investimenti S.p.A. in Gestelevision Telecinco, elisa in sede di consolidamento.

(valori in milioni di euro)

Stato Patrimoniale per area geografica	Italia		Spagna	
	31/03/2006	31/12/2005	31/03/2006	31/12/2005
Diritti televisivi	2.379,8	1.913,2	190,8	173,3
Avviamento differenze di consolidamento	15,2	15,0	-	-
Altre immobilizzazioni immateriali e materiali	763,0	732,9	107,6	120,0
Partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie	661,1	703,1	6,0	5,8
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(456,0)	13,2	(105,9)	(83,8)
Fondo trattamento di fine rapporto	(133,0)	(132,0)	-	-
<b>Capitale investito netto</b>	<b>3.230,1</b>	<b>3.245,4</b>	<b>198,6</b>	<b>215,3</b>
Patrimonio netto di Gruppo	2.662,9	2.530,0	648,7	570,7
Patrimonio netto di terzi	1,7	1,6	0,5	0,4
<b>Patrimonio netto</b>	<b>2.664,6</b>	<b>2.531,6</b>	<b>649,2</b>	<b>571,1</b>
<b>Posizione finanziaria</b>	<b>(565,5)</b>	<b>(713,8)</b>	<b>450,6</b>	<b>355,8</b>

Nel prospetto seguente, la situazione patrimoniale sintetica di Gruppo al 31 marzo 2006 viene scomposta al fine di evidenziare gli effetti derivanti dal consolidamento integrale delle partecipazioni nel Gruppo Telecinco.

(valori in milioni di euro)

Sintesi Patrimoniale - 31/03/2006	Italia	Spagna	Eliminazioni/ Rettifiche	Gruppo Mediaset
Diritti televisivi	2.379,8	190,8	-	2.570,6
Avviamento e differenze di consolidamento	15,2	-	353,5	368,7
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	763,0	107,6	-	870,7
Partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie	661,1	6,0	(577,1)	90,0
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(456,0)	(105,9)	-	(562,0)
Fondo trattamento di fine rapporto	(133,0)	-	-	(133,0)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>3.230,1</b>	<b>198,6</b>	<b>(223,7)</b>	<b>3.205,0</b>
Patrimonio netto di Gruppo	2.662,9	648,7	(545,7)	2.765,9
Patrimonio netto di terzi	1,7	0,5	322,0	324,2
<b>Patrimonio netto</b>	<b>2.664,6</b>	<b>649,2</b>	<b>(223,7)</b>	<b>3.090,1</b>
<b>Posizione finanziaria</b>	<b>(565,5)</b>	<b>450,6</b>	<b>-</b>	<b>(114,9)</b>

Ai sensi dello IAS 14 si riporta di seguito la scomposizione per settori di attività in Italia delle attività operative al 31 marzo 2006 e degli investimenti del primo trimestre 2006

(valori in milioni di euro)

Dati patrimoniali di sintesi per settori Italia	Free TV	N.Operator	Pay per View	Altre	Totale
Diritti televisivi	1.819,3		560,5		<b>2.379,8</b>
Avviamento/differenze di consolidamento	2,5	6,2		6,5	<b>15,2</b>
Altre Immobilizzazioni materiali/immateriali	354,3	292,2	106,7	9,8	<b>763,0</b>
<b>Totale Immobilizzazioni</b>	<b>2.176,1</b>	<b>298,4</b>	<b>667,2</b>	<b>16,3</b>	<b>3.158,0</b>
Crediti commerciali	769,4	15,5	24,9	15,3	<b>825,0</b>
Rimanenze	19,6	4,3	0,7	1,7	<b>26,3</b>
<b>Totale attività operative</b>	<b>2.965,1</b>	<b>318,2</b>	<b>692,7</b>	<b>33,3</b>	<b>4.009,3</b>
Diritti televisivi	174,9		403,9		<b>578,8</b>
Altre immobilizzazioni materiali e immateriali	11,8	18,1	73,0		<b>102,9</b>
<b>Totale Investimenti</b>	<b>186,7</b>	<b>18,1</b>	<b>476,9</b>	<b>0,0</b>	<b>681,7</b>

Si precisa che i crediti delle attività Pay per View sono relativi alla cessione dello sfruttamento Adsl dei diritti criptati delle squadre di Serie A ed alla vendita di carte e ricariche fatturate al 31 marzo ma incassate successivamente a tale data.

Le attività operative allocate all'attività di Network operator sono principalmente relative al diritto d'uso delle frequenze destinate ai due multiplex digitali acquisite da operatori locali nella seconda metà dello scorso esercizio nell'ambito dell'acquisizione delle attività di HSE e da impianti e postazioni della rete di trasmissione analogica e digitale terrestre. Gli investimenti del periodo in esame sono anch'essi relativi a frequenze destinate all'ampliamento della copertura dei mutiplex digitali e ad impianti e apparati trasmissivi.

Al 31 marzo 2006 la **posizione finanziaria netta** di Gruppo, evidenzia un indebitamento netto consolidato pari a 114,9 milioni di euro (358,0 milioni di euro al 31 dicembre 2005) come risultante dell'indebitamento netto delle attività domestiche pari a 565,5 milioni di euro e della liquidità netta del Gruppo Telecinco pari a 450,6 milioni di euro. Il prospetto seguente evidenzia la composizione della posizione finanziaria netta al 31 marzo 2006 e al 31 dicembre 2005.

(valori in milioni di euro)

<b>Posizione finanziaria netta consolidata</b>	<b>31/03/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	528,4	498,1
Titoli e attività finanziarie correnti	41,5	39,0
Attività finanziarie disponibili per la vendita	45,3	84,9
<b>TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>615,2</b>	<b>622,0</b>
Debiti verso banche non correnti	(234,8)	(235,1)
Debiti verso banche (quota corrente)	(475,5)	(729,7)
Debiti verso altri finanziatori non correnti	(2,4)	(6,4)
Debiti verso altri finanziatori (quota corrente)	(17,2)	(8,8)
<b>TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>(730,0)</b>	<b>(980,0)</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>(114,9)</b>	<b>(358,0)</b>



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.

(valori in milioni di euro)

	Gruppo Mediaset		Italia		Spagna	
	31/03/2006	31/03/2005	31/03/2006	31/03/2005	31/03/2006	31/03/2005
<b>Posizione finanziaria netta iniziale</b>	<b>(358,0)</b>	<b>62,0</b>	<b>(713,8)</b>	<b>(182,3)</b>	<b>355,8</b>	<b>244,3</b>
<b>Free Cash Flow</b>	<b>167,0</b>	<b>291,9</b>	<b>76,6</b>	<b>213,6</b>	<b>90,4</b>	<b>78,3</b>
- Flusso di cassa operativo (*)	407,8	399,2	290,7	295,1	117,1	104,0
- Investimenti Diritti	(636,5)	(235,0)	(578,8)	(197,7)	(57,7)	(37,3)
- Altri Investimenti	(103,8)	(15,6)	(102,9)	(15,0)	(0,9)	(0,6)
- Disinvestimenti	14,4	19,2	14,2	18,8	0,2	0,4
- Aggregazioni d'impresa	-	-	-	-	-	-
- Variazione Circolante / Altre Attività e Passività	485,1	124,1	453,4	112,4	31,7	11,8
<b>(Riacquisti)/vendite azioni proprie</b>	<b>27,6</b>	<b>17,0</b>	<b>23,3</b>	<b>16,9</b>	<b>4,3</b>	<b>0,1</b>
<b>Partecipazioni</b>	<b>48,3</b>	<b>47,0</b>	<b>48,4</b>	<b>47,4</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(0,5)</b>
<b>Dividendi incassati</b>	<b>0,2</b>	-	-	-	<b>0,2</b>	-
<b>Dividendi distribuiti</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Avanzo/(Disavanzo)</b>	<b>243,1</b>	<b>355,8</b>	<b>148,3</b>	<b>277,9</b>	<b>94,8</b>	<b>77,9</b>
<b>Posizione finanziaria netta finale</b>	<b>(114,9)</b>	<b>417,8</b>	<b>(565,5)</b>	<b>95,6</b>	<b>450,6</b>	<b>322,2</b>

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

La **generazione di cassa** caratteristica del Gruppo (**free cash flow**) risulta pari a **167,0 milioni di euro** con una riduzione rispetto allo stesso periodo del 2005 di -124,9 milioni di euro.

In Italia la riduzione pari a -137,0 milioni di euro, in presenza di un flusso di cassa operativo sostanzialmente invariato, è essenzialmente dovuta all'esborso sostenuto nel primo trimestre dell'esercizio in corso per l'acquisizione delle opzioni relative ai diritti criptati per la stagione 2009-2010 di Milan, Inter, Lazio e Roma. I disinvestimenti sono relativi nel 2006 alla cessione della library relativa ai canali tematici prevista nell'ambito della rinegoziazione dell'accordo raggiunto con SKY Italia a fine 2005 e alla cessione di apparati trasmissivi; nello stesso periodo del 2006 erano relativi alla cessione dello sfruttamento Adsl dei diritti criptati di alcuni club di Serie A.

In Spagna la generazione di cassa caratteristica è stata pari a 90,4 milioni di euro in crescita di 12,1 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2005.

Nel primo trimestre 2006 la gestione delle **partecipazioni** ha generato un incasso netto di 48,3 milioni di euro principalmente connessi alla cessione della partecipazione detenuta in Hopa; nello stesso periodo dell'anno precedente erano stati invece incassati i proventi pari a 76,6 milioni di euro derivanti dalla cessione della quota dell'1,9% in Telecinco e sostenuti esborsi netti per 29,7 milioni di euro in sede di cessione della partecipazione in Albacom.

Nel prospetto seguente sono espone con il dettaglio per area geografica le componenti le variazioni delle voci di liquidità secondo lo schema di rendiconto finanziario redatto ai sensi dello IAS 7.

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 coe-

rentemente 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.

(valori in milioni di euro)

Rendiconto finanziario per area geografica	Italia		Spagna	
	1° trim. 2006	1° trim. 2005	1° trim. 2006	1° trim. 2005
<b>Utile prima delle imposte e oneri/proventi finanziari</b>	<b>162,0</b>	<b>206,6</b>	<b>101,8</b>	<b>93,2</b>
+ Ammortamenti	177,1	165,9	42,1	37,8
+ Altri Accantonamenti e variazioni non monetarie	(0,9)	1,0	0,9	(0,2)
+ variazione capitale circolante	419,7	19,9	(13,4)	(14,1)
- interessi (versati)/incassati	(0,8)	2,0	-	-
- imposte sul reddito pagate	(0,2)	-	1,6	0,2
<b>Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa [A]</b>	<b>756,9</b>	<b>395,4</b>	<b>133,0</b>	<b>116,9</b>
<b>Attività di investimento</b>				
incassi per vendita immobilizzazioni	7,8	-	0,8	1,8
incassi per vendita di partecipazioni	48,4	76,6	-	-
interessi (versati)/incassati	(0,1)	2,6	-	-
Investimenti in diritti	(578,8)	(197,7)	(57,7)	(37,3)
(Incrementi)/decrementi di anticipi per diritti	(7,6)	(10,0)	10,6	(5,2)
Investimenti in altre immobilizzazioni	(102,9)	(15,0)	(0,9)	(0,6)
Investimenti in partecipazioni	-	-	(0,1)	(0,3)
(Incrementi)/decrementi di altre attività finanziarie	43,8	-	0,1	12,1
incassi/pagamenti derivanti da prestiti concessi ad altre imprese	-	(29,3)	-	-
Dividendi incassati	-	-	0,2	-
<b>Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di investimento [B]</b>	<b>(589,4)</b>	<b>(172,8)</b>	<b>(47,0)</b>	<b>(29,5)</b>
<b>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:</b>				
aumento di capitale	-	-	-	-
variazione azioni proprie	23,3	16,9	4,3	0,1
variazione netta debiti finanziari	(248,7)	(47,5)	1,8	1,1
pagamento dividendi	-	-	-	-
variazione netta altre attività / passività finanziarie	(0,8)	(6,4)	(0,7)	-
interessi (versati)/incassati	(5,3)	(0,1)	2,9	1,5
<b>Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di finanziamento [C]</b>	<b>(231,5)</b>	<b>(37,1)</b>	<b>8,3</b>	<b>2,7</b>
<b>Variazione DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI [D=A+B+C]</b>	<b>(64,0)</b>	<b>185,5</b>	<b>94,3</b>	<b>90,1</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO [E]</b>	<b>151,7</b>	<b>70,3</b>	<b>346,4</b>	<b>223,4</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO [F=D+E]</b>	<b>87,7</b>	<b>255,8</b>	<b>440,7</b>	<b>313,5</b>

#### 4. Rapporti con parti correlate

Nel prospetto che segue si indicano i principali rapporti patrimoniali ed economici intercorsi nel primo trimestre 2006 con “parti correlate” ai sensi dello IAS 24.

	Crediti finanziari	Crediti	Debiti	Ricavi	Costi	Proventi (oneri) finanziari
<b>Società Controllante</b>						
FININVEST S.P.A.	-	1,9	1,4	0,2	1,3	-
<b>Società Consociate</b>						
ALBA SERVIZI AEROTRASPORTI S.P.A.	-	0,0	1,1	0,0	1,5	-
ARNOLDO MONDADORI EDITORE S.P.A.	-	4,2	0,9	5,9	0,6	-
BANCA MEDIOLANUM S.P.A.	-	0,6	0,0	0,4	-	-
IL TEATRO MANZONI S.P.A.	-	0,0	0,0	0,0	0,2	-
MEDIOLANUM VITA S.P.A.	-	-	0,0	-	-	-
MEDUSA FILM S.P.A.	-	0,4	101,0	0,3	-	0,2
MEDUSA CINEMA S.P.A.	-	0,0	-	0,0	-	-
MEDUSA VIDEO S.R.L.	-	0,1	0,2	0,0	0,0	-
MILAN A.C. S.P.A.	-	2,4	225,0	-	2,5	-
MONRADIO S.P.A.	-	0,9	-	1,4	-	-
PAGINE ITALIA S.P.A.	-	1,7	0,2	0,0	0,7	-
SERVIZI MILAN S.R.L.	-	-	0,1	-	0,1	-
QUINTA COMMUNICATION S.A.	-	-	5,3	-	-	-
Altre	-	2,1	1,9	1,0	1,3	(0,0)
<b>Totale Controllante e Consociate</b>	<b>-</b>	<b>14,4</b>	<b>337,0</b>	<b>9,3</b>	<b>8,2</b>	<b>0,2</b>
<b>Società a Controllo Congiunto</b>						
BOING S.P.A.	-	1,4	2,0	1,2	0,5	(0,0)
FASCINO PROD. E GESTIONE TEATRO	-	0,0	10,1	0,0	20,0	0,0
PRESS TV S.P.A.	-	0,0	0,4	0,0	0,3	-
TITANUS ELIOS S.P.A.	-	-	-	-	0,8	-
MEDIAVIVERE S.R.L.	-	1,1	3,2	0,5	9,9	-
EUROPORTAL JUMPY ESPANA S.A.	-	0,3	0,4	0,1	0,3	0,0
PREMIERE MEGAPLEX S.A.	0,9	0,0	-	0,0	-	0,0
RED DE TELEVISION DIGITAL VALENCIA S.A.	-	-	-	-	-	-
<b>Società Collegate</b>						
AUDITEL S.R.L.	-	-	-	-	1,4	-
BEIGUA S.R.L.	-	-	-	-	-	-
APROK IMAGEN S.L.	-	0,0	-	-	0,4	-
CANAL FACTORIA DE FICTION S.A.	-	0,3	0,3	0,1	0,1	-
PUBLICECI TELEVISION S.A.	-	0,5	-	0,6	-	-
CONSORZIO CAMPUS MULTIMEDIA	-	0,2	0,0	0,1	0,0	-
<b>Totale Collegate ed a Controllo Congiunto</b>	<b>0,9</b>	<b>3,8</b>	<b>16,4</b>	<b>2,6</b>	<b>33,8</b>	<b>0,0</b>
<b>Altre parti correlate</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE</b>	<b>0,9</b>	<b>18,2</b>	<b>353,4</b>	<b>11,9</b>	<b>42,0</b>	<b>0,2</b>

Si segnala che i rapporti di natura commerciale con le società elencate 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 con la società Sin&rgetica.

Si segnala inoltre che nel primo trimestre 2006 il Gruppo Mediaset ha effettuato acquisti di diritti televisivi da società del Gruppo Fininvest per un importo complessivo di 214,9 milioni di euro. In particolare tali acquisti sono relativi per 27,3 milioni di euro alla società Medusa Film S.p.A. e per 187,6 milioni di euro ai diritti per la trasmissione su tutte le piattaforme distributive delle partite interne del campionato di Serie A 2007/2008 e 2008/2009 di Milan A.C. S.p.A.. Nell’ambito di quest’ultimo accordo sono stati inoltre versati 27,0 milioni di euro a fronte dell’opzione acquisita sui diritti criptati del Milan relativi alla stagione 2009/2010. Nei confronti

di Medusa Film S.p.A. sono stati inoltre perfezionati contratti precedentemente classificati come anticipi per 13,3 milioni di euro e versati nuovi anticipi per 10,5 milioni di euro.

Come già segnalato nell'ultimo bilancio consolidato annuale, Mediaset S.p.A. detiene quote, pari al 9,40% del capitale gestito dalla SICAV ABS Finance Fund, fondo di diritto lussemburghese partecipato al 72,93% da Misa Finance Fund PLC, società appartenente al Gruppo Mondadori, ed al 17,67% da Trefinance S.A., società controllata da Fininvest S.p.A.

## **5. Eventi successivi al 31 marzo 2006**

In data **10 Aprile 2006** l'Autorità Antitrust ha autorizzato l'acquisto da parte del Gruppo Mediaset della rete trasmissiva di Europa TV, oggetto dell'accordo stipulato in data 16 dicembre 2005. Gli impianti televisivi oggetto di tale compravendita saranno digitalizzati e dedicati integralmente da Mediaset alla nuova rete DVB-H.

In data **14 aprile 2006** Mediaset ha prolungato alla stagione 2007-2008 l'accordo esistente con il Messina Calcio per la trasmissione in Italia delle partite interne del Campionato di Serie A via digitale terrestre, cavo, Adsl e DVB-H per la tv mobile e perfezionato l'acquisizione degli stessi diritti per le stagioni 2008/2009 e 2009/2010 per tutte le piattaforme, incluso il satellite, riservandosi di cedere a terzi i diritti di sfruttamento delle piattaforme trasmissive su cui non svilupperà una propria offerta commerciale.

In data **19 Aprile 2006**, Mediaset e Vodafone Italia hanno raggiunto un accordo in base al quale Vodafone utilizzerà il 25% della capacità del multiplex DVB-H di Mediaset per un periodo di 5 anni. Vodafone Italia metterà a disposizione le infrastrutture tecnologiche e trasmissive necessarie per il completamento della rete in vista dell'avvio delle nuove trasmissioni della TV digitale terrestre in mobilità con tecnologia DVB-H nel corso del 2006.

per il Consiglio di Amministrazione  
il Presidente