



*Relazione Semestrale al
30 giugno 2006*

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.mediaset.it

SOMMARIO

Gruppo Mediaset - Relazione semestrale al 30 giugno 2006

Organi sociali	1
Dati economico-finanziari di sintesi.....	3
Relazione sull'andamento della gestione.....	4
Analisi dei risultati per aree di attività.....	11
Risultati economici.....	11
Struttura patrimoniale e finanziaria.....	22
Prospetto di raccordo tra Risultato e Patrimonio netto consolidato e della Capogruppo	25
Evoluzione prevedibile della gestione	26
Prospetti contabili consolidati e note esplicative.....	27
Prospetti contabili consolidati.....	28
Criteri di redazione	33
Principali operazioni societarie del semestre e variazioni dell'area di consolidamento	33
Note di commento alle principali voci economico-patrimoniali.....	34
Informativa di settore	47
Rapporti con parti correlate	49
Altre informazioni.....	51
Eventi successivi al 30 giugno 2006	51
Elenco delle partecipazioni assunte nella situazione contabile consolidata al 30 giugno 2006	52

SOMMARIO

Mediaset S.p.A.: semestrale 2006

Prospetti contabili e Note esplicative	53
Stato patrimoniale al 30 giugno 2006	54
Conto economico al 30 giugno 2006	56
Rendiconto finanziario al 30 giugno 2006	57
Prospetto di movimentazione del Patrimonio netto al 30 giugno 2006 e al 30 giugno 2005.	58
Informazioni generali.....	59
Adozione dei principi contabili internazionali	59
Sommario dei principi contabili e dei criteri di valutazione	59
Commenti alle principali voci delle attività	65
Commenti alle principali voci del patrimonio netto e delle passività	72
Commenti alle principali voci del conto economico	79
Informativa sulle parti correlate	84
Impegni di investimento e garanzie.....	86
 Allegato: prospetti di riconciliazione della Capogruppo Mediaset S.p.A. con illustrazione degli effetti di transizione agli IAS.....	 89
 Prospetto delle partecipazioni rilevanti ex art. 125 del Regolamento Consob n. 11971/1999 e successive modificazioni	 107
 Relazioni della Società di Revisione	 109

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione	Presidente	Fedele Confalonieri
	Vice Presidente	Pier Silvio Berlusconi
	Consigliere Delegato	Giuliano Adreani
	Consiglieri	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 (<i>Presidente</i>) Alfredo Messina Carlo Secchi
Comitato per la remunerazione		Bruno Ermolli (<i>Presidente</i>) Paolo Andrea Colombo Attilio Ventura
Comitato per la governance		Attilio Ventura (<i>Presidente</i>) Paolo Andrea Colombo Luigi Fausti
Collegio Sindacale	Presidente	Achille Frattini
	Sindaci Effettivi	Francesco Antonio Giampaolo Riccardo Perotta
	Sindaci Supplenti	Giancarlo Povoleri Francesco Vittadini
Società di Revisione		Deloitte & Touche S.p.A.

GRUPPO MEDIASET: DATI DI SINTESI

Principali dati economici

Esercizio 2005			1° semestre 2006		1° semestre 2005	
mio €	%		mio €	%	mio €	%
3.678,0	100%	Ricavi consolidati netti	1.994,1	100%	1.980,2	100%
2.748,1	74,7%	Italia	1.472,2	73,8%	1.471,2	74,3%
931,1	25,3%	Spagna	523,3	26,2%	509,0	25,7%
1.201,0	100%	Risultato operativo della gestione ordinaria	650,4	100%	754,4	100%
787,8	65,6%	Italia	386,4	59,4%	497,9	66,0%
413,3	34,4%	Spagna	264,4	40,7%	256,6	34,0%
1.244,1	33,8%	Risultato Operativo di Gruppo (EBIT)	651,7	32,7%	797,5	40,3%
1.202,2	32,7%	Risultato ante imposte	646,3	32,4%	788,9	39,8%
603,4	16,4%	Risultato netto Gruppo Mediaset	332,5	16,7%	426,6	21,5%

Principali dati patrimoniali / finanziari

31-12-2005		30-06-2006	30-06-2005
mio €		mio €	mio €
3.237,0	Capitale Investito Netto	3.463,0	3.145,2
2.879,0	Patrimonio Netto di Gruppo e di Terzi	2.698,3	3.099,6
2.593,9	Patrimonio Netto di Gruppo	2.461,8	2.857,1
285,1	Patrimonio netto di Terzi	236,5	242,5
(358,0)	Posizione Finanziaria netta	(764,7)	(45,6)
1.606,8	Flusso di cassa operativo	870,3	882,3
1.145,7	Investimenti	1.087,6	477,0
448,8	Dividendi distribuiti dalla Capogruppo	489,3	448,8
86,0	Dividendi distribuiti da controllate	144,1	86,0

Personale

Esercizio 2005			1° semestre 2006		1° semestre 2005	
	%			%		%
5.844	100,0%	Dipendenti Gruppo Mediaset (puntuale)	5.808	100,0%	5.658	100,0%
4.671	79,9%	Italia	4.639	79,9%	4.483	79,2%
1.173	20,1%	Spagna	1.169	20,1%	1.175	20,8%
5.798	100,0%	Dipendenti Gruppo Mediaset (media)	5.843	100,0%	5.687	100,0%
4.613	79,6%	Italia	4.676	80,0%	4.485	78,9%
1.185	20,4%	Spagna	1.167	20,0%	1.202	21,1%

Principali indicatori

Esercizio 2005			1° semestre 2006		1° semestre 2005	
32,7%		Risultato Operativo gestione ordinaria / Ricavi Netti	32,6%		38,1%	
28,7%		Italia	26,2%		33,8%	
44,4%		Spagna	50,5%		50,4%	
33,8%		Risultato Operativo di Gruppo (EBIT) / Ricavi Netti	32,7%		40,3%	
32,7%		Risultato ante imposte / Ricavi Netti	32,4%		39,8%	
16,4%		Risultato netto Gruppo Mediaset / Ricavi Netti	16,7%		21,5%	
0,51		EPS (euro per azione)	0,29		0,36	
0,51		EPS diluted (euro per azione)	0,29		0,36	

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2006

Sintesi dei risultati di Gruppo del primo semestre 2006

Di seguito si sintetizzano i principali risultati ottenuti dal Gruppo Mediaset al 30 giugno 2006 confrontati con quelli dello stesso periodo del 2005:

- i **ricavi netti consolidati** ammontano a **1.994,1 milioni di euro**, con un incremento pari allo **0,7%**;
- il **risultato operativo (Ebit)** è pari a **651,7 milioni di euro**, e registra una diminuzione di 145,8 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente che aveva tra l'altro beneficiato di proventi non ricorrenti per 43,1 milioni relativi alla cessione della quota di partecipazione dell'1,9% di Gestelevision Telecinco. La **redditività operativa** si attesta al **32,7%** rispetto al 40,3% registrato nello stesso periodo del 2005; la redditività operativa al lordo dei proventi generati dalla cessione di partecipazioni è pari al 32,6% rispetto al 38,1% del primo semestre 2005;
- l'**utile prima delle imposte e della quota di competenza degli azionisti terzi** è pari a **646,3 milioni di euro**, rispetto ai 788,9 milioni di euro del primo semestre 2005;
- l'**utile netto di competenza del Gruppo**, è pari a **332,5 milioni di euro** rispetto ai 426,6 milioni euro del 30 giugno 2005; la Capogruppo Mediaset S.p.A. che dal 1 gennaio 2006 redige il proprio bilancio individuale adottando i principi contabili internazionali IAS/IFRS chiude il primo semestre 2006 con un utile netto pari a 517,0 milioni di euro.
- la **posizione finanziaria netta consolidata** passa da -358,0 milioni di euro del 31 dicembre 2005 a **-764,7 milioni di euro** al 30 giugno 2006, principalmente per effetto della distribuzione di dividendi da parte della capogruppo e della controllata Telecinco per complessivi 633,4 milioni di euro. 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 **166,1 milioni di euro**, con una riduzione di -210,9 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2005. Su tale variazione hanno inciso gli esborsi, complessivamente pari a circa 260 milioni di euro, sostenuti nel periodo in esame per l'acquisizione da Europa TV della rete trasmissiva dedicata alla realizzazione del multiplex destinato alla *mobile tv* in tecnologia *DVB-H* e 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 sei mesi del 2006 i **ricavi netti consolidati** delle attività del gruppo in Italia hanno raggiunto i **1.472,2 milioni di euro** con un incremento dello 0,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.
- Il **Risultato operativo (Ebit)** è stato pari a **387,8 milioni di euro** in diminuzione rispetto ai 538,8 milioni di euro del 30 giugno 2005, risultato sul quale aveva però positivamente influito anche la già citata plusvalenza generata dalla cessione dell'1,9% di Gestelevision Telecinco; al lordo di tale componente, la **redditività operativa** è pari al **26,3%** rispetto al 36,6% del primo semestre 2005.

Sull'andamento dei risultati economici in Italia del primo semestre 2006 hanno inciso le seguenti principali componenti:

- le **peculiarità della prima parte della stagione televisiva 2006**, caratterizzata dalla sfavorevole congiuntura della raccolta pubblicitaria del secondo trimestre e dal maggior costo del prodotto televisivo nei primi tre mesi.

In particolare dopo la crescita del 2,3% del fatturato pubblicitario sulle reti Mediaset registrata nel primo trimestre dell'anno, si è verificato nel trimestre successivo un significativo rallentamento degli investimenti pubblicitari, sul quale hanno influito le festività pasquali, le Elezioni Politiche e in particolar modo per Mediaset i Campionati mondiali di calcio trasmessi in giugno da RAI e Sky. La raccolta pubblicitaria lorda sulle reti Mediaset del semestre ha registrato una diminuzione pari all'1,4% rispetto al primo semestre del 2005.

Sul fronte dei costi televisivi i dati semestrali mostrano una crescita complessivamente pari al 6%, variazione che ha risentito soprattutto dell'andamento dei primi tre mesi, per effetto all'avvio anticipato di circa due settimane dei palinsesti ed dei costi di eventi non presenti nella prima parte del 2005 tra cui la produzione domenicale "Serie A" e i reality Grande Fratello e La Fattoria. Nel corso del secondo trimestre i costi operativi televisivi si sono invece mantenuti sostanzialmente in linea con quelli dello stesso periodo del 2005

- **l'incidenza di componenti atipiche e non ricorrenti**: nel primo semestre del 2006 è stato infatti perfezionato il processo di riorganizzazione finalizzato a concentrare nella controllata Elettronica Industriale S.p.A. gli asset del Gruppo necessari allo svolgimento dell'attività di *operatore di rete* ed all'ottenimento della relativa licenza nazionale. Tale operazione ha comportato costi per oneri accessori di circa 8 milioni di euro. Nel primo semestre del 2005 il conto economico aveva inoltre beneficiato di proventi netti per circa 5 milioni di euro generati dalla vendita dello sfruttamento Adsl relativo ai diritti criptati delle principali squadre italiane di Serie A per le stagioni 2005/2006 e 2006/2007.

- **l'andamento delle attività, in start-up legate al digitale terrestre (network operator, pay per view, multichannel)**, sui cui risultati incidono ancora significativamente gli ammortamenti connessi agli investimenti relativi alle frequenze televisive destinate alle piattaforme transmissive digitali ed ai contenuti *premium* riservati all'offerta in *pay per view*.

In particolare l'attuale offerta di contenuti e servizi televisivi sulla televisione digitale terrestre anche da parte di operatori terzi non consente ancora di valorizzare compiutamente le potenzialità dell'attività di operatore di rete, mentre solo dalla seconda metà del 2006 sarà avviata l'offerta commerciale della televisione digitale in mobilità (DVB-H) in cui Mediaset opererà sia in veste di operatore di rete che di fornitore di contenuti.

I risultati del primo semestre relativi alle attività televisive in modalità **Pay per view** risentono inoltre anche della stagionalità degli eventi calcistici che penalizzano maggiormente la prima metà dell'anno. I risultati di vendita del primo anno completo di offerta commerciale (da luglio 2005) sono stati comunque estremamente positivi. Sono state infatti vendute 1,9 milioni di carte prepagate ricaricabili (di cui circa 511 mila nel primo semestre 2006) e 2,7 milioni di ricariche (di cui 1,4 milioni nel primo semestre 2006) che hanno generato un fatturato complessivo di circa 90 milioni di euro.

Nei primi sei mesi del 2006 il totale **ascolto** nelle 24 ore in Italia ha superato i nove milioni e 700mila individui, un dato in leggero aumento rispetto al primo semestre 2005, che evidenzia

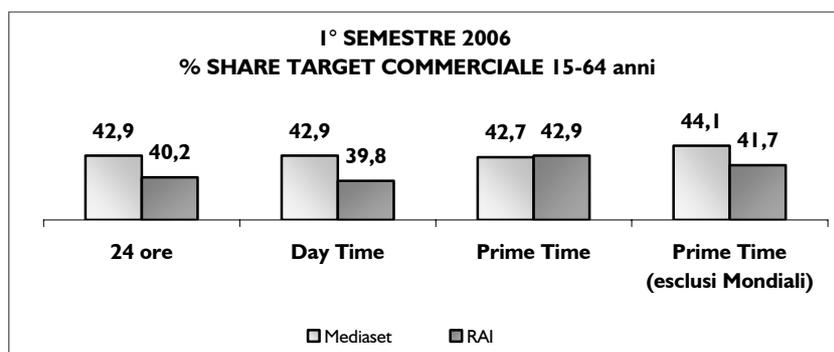
una maggior propensione al consumo televisivo, in parte dovuta anche dalla presenza nel mese di giugno dei Mondiali di calcio.

Le Reti Mediaset chiudono il primo semestre 2006 con il 40,5% di share nelle 24 ore, il 40,5% in Day Time e al 40,7% in Prime Time.

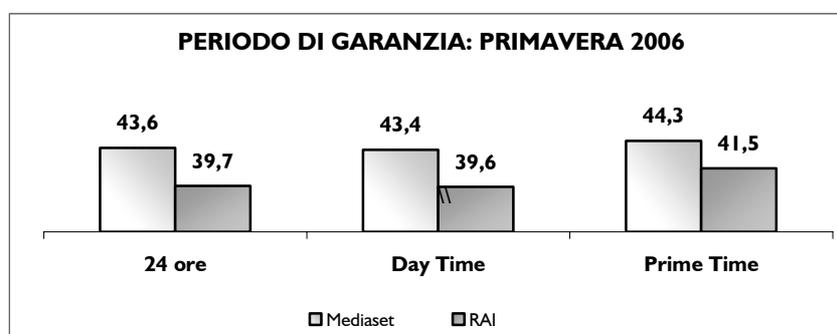
In dettaglio i risultati ottenuti dalle singole reti nel periodo in esame sono stati i seguenti:

Share individui - 1° Semestre 2006	24 ore	Prime Time	Day Time 7:00-2:00
	21,7%	22,3%	21,5%
	10,7%	10,5%	10,8%
	8,1%	7,9%	8,2%
	40,5%	40,7%	40,5%

Relativamente al target commerciale 15-64 anni, Mediaset conferma il primo posto nel totale giornata e in Day Time, mentre in Prime Time sconta la presenza, nel mese di giugno, dei Mondiali di Calcio (contenendo comunque il sorpasso di Rai in 0,2 punti di share) al netto dei quali mantiene la leadership sul target.



Nel periodo di garanzia di *primavera 2006* (29 gennaio-3 giugno esclusa la settimana di Sanremo) le reti Mediaset ottengono il 41,2% di share nelle 24 ore, il 41,0% in Day Time e il 41,9% in Prime Time. Nello stesso periodo, come evidenzia il grafico seguente, Mediaset consolida la propria forza strutturale sul *target 15-64 anni*, che rappresenta il 70% della popolazione italiana e quello più interessante per gli investitori pubblicitari, incrementando ulteriormente in tutte le fasce orarie il vantaggio rispetto alle reti Rai.



Nel periodo in esame, **Canale 5** si conferma prima rete assoluta in prime time sia sul totale dei telespettatori con una share media del 23,2% che sul target commerciale 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: *Grande fratello 6* (31,6%), *La fattoria* (24,6%), *Zelig Circus* (27,1%), *La corrida* (26,8%). Ottima la performance di *Striscia la notizia* (29,5%) ed al suo posto dal 12 giugno, anche di *Cultura Moderna*, la nuova proposta di Antonio Ricci che nelle serate prive di partite dei Mondiali di calcio ha ottenuto una share media del 25%. **Italia 1** mantiene il 10,5% registrato in Prime Time nel primo trimestre, vincendo nuovamente il confronto con Rai 2 (10,3%) e rimane la rete più seguita dai bambini tra i 4 e i 14 anni (25,6% la share sulle 24 ore). Tra le numerose produzioni proposte da Italia 1, si evidenziano *Le Iene Show* (13,3%) e *Distraction* (13,9%) ed il significativo successo sul target 15-24 per *The O.C.* (38,3%) e *Veronica Mars* (25,3%). **Retequattro** si conferma al terzo posto, dopo Rai 1 e Canale 5 sul pubblico maturo (11,7% la share del totale giornata over 65). Si segnala il quiz di Mike Buongiorno *Il Migliore* che ha sfiorato il 9% di share, *Top Secret* (9,6%) e *Kosmos un mondo di notizie* (8,9%).

Al 30 giugno 2006, RTI SpA ha prodotto il **47,3%** circa dei **programmi televisivi** emessi dalle Reti Mediaset. Rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, si registra una diminuzione nel numero dei titoli presentati, ma un aumento del **2,9%** nelle **ore di prodotto finito**. Questo incremento è rilevabile principalmente nelle tipologie Programmi Informativi e Reality.

Tipologia	Numero produzioni realizzate								
	I° semestre 2006			I° semestre 2005			Variazione %		
	Prime Time	Day Time	Totale	Prime Time	Day Time	Totale	Prime Time	Day Time	Totale
Programmi TV									
Intrattenimento e talk show	21	25	46	23	36	59	-8,7%	-30,6%	-22,0%
Documentari	-	-	-	-	1	1	0,0%	-100,0%	-100,0%
Eventi	-	1	1	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%
Programmi Culturali e Informativi	2	25	27	6	31	37	-66,7%	-19,4%	-27,0%
Soft news	-	17	17	2	20	22	-100,0%	-15,0%	-22,7%
Telegiornali	-	4	4	-	4	4	0,0%	0,0%	0,0%
Reality	-	10	10	-	6	6	0,0%	66,7%	66,7%
Promo e Annunci	-	6	6	-	6	6	0,0%	0,0%	0,0%
Sport	1	13	14	2	17	19	-50,0%	-23,5%	-26,3%
Quiz/Giochi	4	3	7	2	3	5	100,0%	0,0%	40,0%
Musica	3	3	6	4	7	11	-25,0%	-57,1%	-45,5%
Soap	-	2	2	-	2	2	0,0%	0,0%	0,0%
Shopping	-	-	-	-	7	7	0,0%	-100,0%	-100,0%
Fiction lunga serialità	4	-	4	2	-	2	100,0%	0,0%	100,0%
Totale programmi TV	35	109	144	41	140	181	-14,6%	-22,1%	-20,4%
Programmi commerciali									
Televendite	-	28	28	-	21	21	0,0%	33,3%	33,3%
Totale programmi commerciali	-	28	28	-	21	21	0,0%	33,3%	33,3%
Totale generale	35	137	172	41	161	202	-14,6%	-14,9%	-14,9%

Tipologia	Ore di prodotto finito				
	I° semestre 2006	% di incidenza	I° semestre 2005	% di incidenza	Variazione %
Intrattenimento e talk show	988	23,9%	1.190	29,6%	-17,0%
Documentari	-	0,0%	5	0,1%	-100,0%
Eventi	9	0,2%	-	0,0%	0,0%
Programmi Culturali e Informativi	648	15,7%	546	13,6%	18,7%
Soft news	282	6,8%	321	8,0%	-12,1%
Telegiornali	960	23,2%	976	24,3%	-1,6%
Reality	254	6,1%	100	2,5%	154,0%
Promo e Annunci	26	0,6%	26	0,6%	0,0%
Sport	402	9,7%	338	8,4%	18,9%
Quiz/Giochi	251	6,1%	168	4,2%	49,4%
Musica	44	1,1%	73	1,8%	-39,7%
Soap	99	2,4%	101	2,5%	-2,0%
Shopping	-	0,0%	15	0,4%	-100,0%
Fiction lunga serialità	38	0,9%	40	1,0%	-5,0%
Televendite	139	3,4%	123	3,1%	13,0%
Totale	4.140	100,0%	4.022	100,0%	2,9%

Relativamente alle attività sul **digitale terrestre** nel corso del primo semestre sono stati effettuati importanti investimenti sia sul fronte dei contenuti che sul fronte delle infrastrutture trasmissive.

Sono stati infatti perfezionati gli accordi con Milan, Inter, Lazio, Roma, Livorno e Messina che assicurano 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, Livorno e Messina), riservandosi poi Mediaset (come già avvenuto per i diritti satellitari di Juventus, Inter, Roma e Lazio 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.

Nel corso del secondo trimestre è stato infine perfezionato, a seguito del rilascio dell'autorizzazione da parte delle autorità competenti, l'acquisto da parte della controllata Elettronica Industriale S.p.A. della rete trasmissiva di Europa TV, oggetto dell'accordo stipulato a fine 2005. Gli impianti e le frequenze acquisite saranno digitalizzate e dedicate sulla base degli accordi stipulati con i principali operatori nazionali di telefonia mobile, alla creazione della nuova piattaforma aperta che veicolerà la trasmissione della tv digitale in mobilità attraverso l'innovativa tecnologia **DVB-H**, consentendo a Mediaset di svolgere un ruolo di primo piano sia come operatore di rete che come fornitore di contenuti nel progetto di lancio in Italia nel corso della seconda metà del 2006 della prima offerta commerciale di tv mobile in Europa.

Andamento della gestione per area geografica: Spagna

- Nei primi sei mesi del 2006 i **ricavi netti consolidati del Gruppo Telecinco** hanno raggiunto i **523,3 milioni di euro** con un incremento del **2,8%** 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** pari a **264,4 milioni di euro**, con una crescita del **3,0%** rispetto allo stesso periodo del 2005 ed un incremento della redditività operativa passata dal 50,4% dei primi sei mesi del 2005 al **50,5%** dei primi sei mesi del 2006.
- Il **Risultato netto** è stato pari a **186,4 milioni di euro** con un incremento del 6,0% rispetto al giugno 2005.

Gli ottimi risultati conseguiti da Telecinco nei primi sei mesi dell'esercizio confermano la solidità e la forza del modello commerciale ed editoriale del Gruppo anche nel nuovo contesto di mercato televisivo spagnolo caratterizzato dalla presenza di due nuovi canali in chiaro, *Cuatro*, operante già dalla fine del 2005, e la *Sexta* che ha avviato la propria programmazione dal mese di giugno proponendo le partite dei Mondiali di Calcio in Germania, insieme a *Cuatro* e la televisione a pagamento.

La **raccolta pubblicitaria televisiva lorda** per Telecinco ha raggiunto il fatturato record di **511,9 milioni di euro** con una crescita del **3,0%** rispetto ai primi sei mesi del 2005.

Tale risultato ha valorizzato la forza della programmazione di Telecinco che pur mantenendo l'efficace politica di controllo dei costi, cresciuti solo del **2,6%** rispetto allo stesso periodo dello scorso anno (un incremento al di sotto dell'inflazione prevista in Spagna per l'anno in corso) ha

accentuato la propria leadership d'ascolto rispetto ai competitor, ottenendo il 21,3% di share nelle 24 ore, e distanziando di quasi un punto Antena 3, attestatasi al 20,4% e di 2,6 punti TVE I che ha ottenuto il 18,7%.

 TELECINCO	Share		Individui	Target
	I° semestre 2006			commerciale
24 ore			21,3%	23,2%
Prime Time			21,6%	24,2%
Day Time			21,2%	22,8%

Tale leadership si estende anche alla più importante fascia oraria pubblicitaria ossia il *Prime Time* (21.00-24.00), segmento nel quale Telecinco ha ottenuto un 21,6% contro il 20,0% di Antena 3 ed il 18,5% di TVE I. Questa percentuale, inoltre, aumenta fino a raggiungere il 24,2% nel *target commerciale* relativo a tale fascia oraria, dove si registrano 3,6 punti in più rispetto al dato di Antena 3 (20,6%) e 9,1 rispetto a quello di TVE I (15,1%).

Anche per quanto riguarda il target commerciale dell'intera giornata, Telecinco (23,2%) ha superato ampiamente sia Antena 3 (21,1%) sia TVE I (15,1%).

Gli ottimi risultati d'ascolto confermano la validità e la continuità della programmazione di Telecinco che anche nel 2006 si caratterizza per la spiccata prevalenza dei programmi autoprodotti (82,3% rispetto al palinsesto emesso nei primi sei mesi del 2005). In particolare si confermano punti di forza dell'offerta televisiva di Telecinco le fiction nazionali, come *Hospital Central*, *Aida*, *El Comisario*, *Los Serrano* e *7 Vidas*, i reality come *Gran Hermano* e *Supervivientes* le serie straniere come *CSI Las Vegas*, *CSI Miami* e *CSI Nueva York*, il talk show *Salsa Rosa* e la fiction nazionale *Camera Cafè*, titoli che rappresentano la base di un'ampia offerta di programmi di intrattenimento, in grado di esprimere otto dei primi dieci programmi più visti in Spagna nel semestre. Si segnala infine il grande riscontro di audience ottenuto dalla trasmissione dei GP del Campionato di Formula 1, che con una share media pari al 49,2% ha superato i pur elevati risultati già conseguiti nella stagione precedente.

Palinsesto: Ore emesse	I° semestre 2006		I° semestre 2005		Variazione	
Film	351	8,1%	392	9,0%	(41)	-10,5%
TV Movies, Miniserie e Telefilm	292	6,7%	225	5,2%	67	29,8%
Cartoni	126	2,9%	116	2,7%	11	9,5%
Totale diritti	769	17,7%	732	16,9%	37	4,9%
Quiz-game-show	343	7,9%	332	7,6%	11	3,3%
Sport	82	1,9%	66	1,5%	16	24,2%
Documentari e altri	1.757	40,4%	1.981	45,6%	(224)	-11,3%
News	951	21,9%	995	22,9%	(44)	-4,4%
Fiction interna	409	9,4%	206	4,7%	203	98,5%
Altro	32	0,7%	32	0,7%	-	0,0%
Totale produzioni	3.575	82,3%	3.612	83,1%	(37)	-1,0%
Totale	4.344	100,0%	4.344	100,0%	-	0,0%

Tipologia	Ore di prodotto finito				
	I° semestre 2006	% di incidenza	I° semestre 2005	% di incidenza	Variazione %
Intrattenimento e talk show	1.178	51,8%	1.330	53,5%	-11,4%
Telegiornali	821	36,1%	861	34,6%	-4,6%
Sport	83	3,6%	88	3,5%	-5,7%
Giochi e quiz	108	4,7%	96	3,9%	12,5%
Soap e serial drama	27	1,2%	64	2,6%	-57,8%
Fiction lunga serialità	58	2,5%	48	1,9%	20,8%
Totale	2.275	100,0%	2.487	100,0%	-8,5%

Tipologia	Numero produzioni realizzate								
	I° semestre 2006			I° semestre 2005			Variazione %		
	Prime Time	Day Time	Totale	Prime Time	Day Time	Totale	Prime Time	Day Time	Totale
Programmi TV									
Intrattenimento e talk show	6	16	22	6	19	25	0,0%	-15,8%	-12,0%
Telegiornali	-	4	4	-	4	4	0,0%	0,0%	0,0%
Sport	-	3	3	-	2	2	0,0%	50,0%	50,0%
Quiz/Giochi	-	1	1	-	1	1	0,0%	0,0%	0,0%
Soap e serial drama	2	1	3	3	1	4	-33,3%	0,0%	-25,0%
Fiction lunga serialità	5	-	5	4	-	4	25,0%	0,0%	25,0%
Totale programmi TV	13	25	38	13	27	40	0,0%	-7,4%	-5,0%

Analisi dei risultati per aree di attività

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 nelle due aree geografiche di attività, Italia e Spagna, identificate come "settori primari" e fornendo i dati salienti richiesti per settore di attività, identificati come "settori secondari".

Relativamente a questi ultimi, come già indicato nella Relazione trimestrale al 31 marzo 2006, vengono enucleati a partire dal presente esercizio, in considerazione dei significativi investimenti effettuati nella realizzazione dei multiplex digitali e della chiara identificazione societaria /organizzativa assunta anche in seguito all'ottenimento della licenza nazionale di operatore di rete da parte della controllata Elettronica Industriale S.p.A., le attività di *Network operator*, precedentemente incluse fra le attività televisive core in Italia. I dati settoriali del periodo di confronto del precedente esercizio sono stati pertanto per omogeneità di confronto coerentemente risposti.

I prospetti economici, patrimoniali e di rendiconto finanziario di seguito presentati sono esposti in forma riclassificata rispetto a quelli contenuti negli schemi di bilancio al fine di evidenziare alcuni livelli intermedi di risultato e gli aggregati patrimoniali e finanziari ritenuti più significativi per la comprensione delle *performance* operative del Gruppo e delle singole *Business Unit*. Per tali grandezze ancorché non previste dagli EU Gaap, vengono fornite in conformità con le indicazioni contenute nella recente Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 e nella Raccomandazione del CESR del 3 novembre 2005 (CESR/o5-178b) in materia di *indicatori alternativi di performance* ("*Non Gaap Measures*"), le descrizioni dei criteri adottati nella loro predisposizione e le apposite annotazioni di rinvio alle voci contenute nei prospetti obbligatori.

Si segnala infine che i risultati del Gruppo e delle aree di business sono soggetti ad andamenti stagionali per effetto della maggior incidenza nella prima parte dell'esercizio della raccolta pubblicitaria televisiva e dei costi della programmazione televisiva a pagamento relativamente agli eventi calcistici.

Risultati economici

Nel conto economico, 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.

Al lordo di tali componenti *non ricorrenti* e dei costi/proventi di natura non montetaria (ammortamenti, svalutazioni/ripristini di valore di attività correnti e non correnti) vengono rispettivamente calcolati e indicati il *risultato operativo della gestione ordinaria* e il *marginale operativo lordo (EBITDA)*.

Come già segnalato nella Relazione trimestrale al 31 marzo 2006, alcune voci del conto economico del primo semestre 2005 sono state oggetto di riclassifiche, relative in particolare all'esposizione di alcune tipologie di recuperi costo, precedentemente incluse tra i *Ricavi*, a diretta deduzione del *costo del personale* e dei *costi per servizi*, mentre i proventi derivanti dall'incasso di dividendi, precedentemente inclusi tra i *Proventi finanziari* sono stati riclassificati nella voce *Risultato Partecipazioni*.

(valori in milioni di euro)

Gruppo Mediaset: Conto economico				
	I° semestre	I° semestre	Secondo Trimestre	
	2006	2005	2006	2005
Ricavi netti consolidati	1.994,1	1.980,2	1.038,9	1.069,5
Costo del lavoro	231,0	219,4	115,3	109,3
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	683,9	607,8	327,8	311,7
Costi operativi	914,9	827,2	443,1	421,0
Margine operativo lordo	1.079,2	1.153,0	595,8	648,5
Ammortamenti e svalutazioni	428,8	398,6	209,7	195,0
Risultato operativo della gestione ordinaria	650,4	754,4	386,1	453,5
(Minusvalenze)/Plusvalenze da cessione partecipazioni	1,3	43,1	-	-
Risultato operativo (EBIT)	651,7	797,5	386,1	453,5
(Oneri)/Proventi finanziari	(5,4)	(9,7)	(1,7)	(10,0)
Risultato delle partecipazioni	-	1,1	0,4	2,1
Risultato ante-imposte	646,3	788,9	384,8	445,6
Imposte sul reddito	(220,7)	(274,4)	(140,9)	(162,1)
Risultato netto attività in funzionamento	425,6	514,5	243,9	283,5
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(93,1)	(87,9)	(56,5)	(55,6)
Risultato di competenza del Gruppo	332,5	426,6	187,4	227,9

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

	I° semestre	I° semestre	Secondo Trimestre	
	2006	2005	2006	2005
Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Costi operativi	45,9%	41,8%	42,7%	39,4%
Margine operativo lordo	54,1%	58,2%	57,3%	60,6%
Ammortamenti e svalutazioni	21,5%	20,1%	20,2%	18,2%
Risultato operativo gestione ordinaria	32,6%	38,1%	37,2%	42,4%
Risultato operativo (EBIT)	32,7%	40,3%	37,2%	42,4%
Risultato ante-imposte	32,4%	39,8%	37,0%	41,7%
Risultato di competenza del Gruppo	16,7%	21,5%	18,0%	21,3%
Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	34,1%	34,8%	36,6%	36,4%

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	I° semestre	Secondo Trimestre	
	2006	2005	2006	2005
Ricavi netti consolidati	1.472,2	1.471,2	744,1	773,8
Costo del lavoro	193,3	183,3	95,5	90,6
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	542,1	467,4	251,5	236,4
Costi operativi	735,3	650,7	347,0	326,8
Margine operativo lordo	736,9	820,5	397,2	447,0
Ammortamenti e svalutazioni	350,5	322,7	173,4	156,8
Risultato operativo della gestione ordinaria	386,4	497,9	223,8	290,2
(Minusvalenze)/Plusvalenze da cessione partecipazioni	1,4	40,9	-	-
Risultato operativo (EBIT)	387,8	538,8	223,8	290,1
(Oneri)/Proventi finanziari	(9,9)	(12,1)	(3,7)	(11,1)
Risultato delle partecipazioni	(0,3)	0,6	0,3	1,8
Risultato ante-imposte	377,6	527,3	220,4	280,9
Imposte sul reddito	(138,3)	(190,8)	(89,5)	(108,5)
Risultato netto attività in funzionamento	239,3	336,5	130,9	172,3
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(0,4)	(0,2)	(0,2)	(0,2)
Risultato di competenza del Gruppo	239,0	336,3	130,7	172,1

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

	I° semestre	I° semestre	Secondo Trimestre	
	2006	2005	2006	2005
Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Costi operativi	49,9%	44,2%	46,6%	42,2%
Margine operativo lordo	50,1%	55,8%	53,4%	57,8%
Ammortamenti e svalutazioni	23,8%	21,9%	23,3%	20,3%
Risultato operativo gestione ordinaria	26,2%	33,8%	30,1%	37,5%
Risultato operativo (EBIT)	26,3%	36,6%	30,1%	37,5%
Risultato ante-imposte	25,6%	35,8%	29,6%	36,3%
Risultato di competenza del Gruppo	16,2%	22,9%	17,6%	22,2%
Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	36,6%	36,2%	40,0%	37,4%

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.

I settori individuati sono:

- **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;

- **Pay per View**, relativa all'offerta di eventi e programmi televisivi a pagamento identificati con il brand *Mediaset Premium*;
- **Network Operator**, attività connesse alla gestione della rete trasmissiva, destinata al trasporto e alla diffusione del segnale analogico dei canali in chiaro di proprietà e delle piattaforme trasmissive in modalità digitale terrestre (*multiplex*), inclusa la rete acquisita nel corso del secondo trimestre 2006 aperta ai principali operatori di telefonia mobile destinata a veicolare l'offerta della televisione digitale terrestre in mobilità con tecnologia DVB-H;
- **altre attività** accessorie a quella principale (internet, teletext, vendita di servizi e *content providing* agli operatori di telefonia mobile, 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 % sul totale ricavi	1.377,3 93,6%	1.397,6 95,0%	11,0 0,7%	13,0 0,9%	36,3 2,5%	21,5 1,5%	47,5 3,2%	39,1 2,7%	1.472,2 100,0%	1.471,2 100,0%
Ricavi Infra-settoriali			58,6	58,4						
Costi Operativi vs terzi	602,4	549,4	63,0	54,4	21,0	18,6	48,7	28,1	735,3	650,7
Costi Infra-settoriali	36,3	46,2			19,6	7,3	2,7	4,9		
Margine Operativo Lordo	738,6	802,0	6,6	17,0	(4,3)	(4,4)	(3,9)	6,1	736,9	820,5
Ammortamenti/svalutazioni	315,7	303,6	18,7	11,3	11,7	3,7	4,3	4,2	350,5	322,7
Risultato Operativo	422,9	498,4	(12,1)	5,7	(16,0)	(8,1)	(8,2)	1,9	386,4	497,9
% sui ricavi	30,7%	35,7%	-17,4%	8,0%	-44,1%	-37,7%	-17,3%	4,9%	26,2%	33,8%

Si precisa che le voci di *ricavi e costi infrasettoriali* evidenziano il contributo netto derivante dalla valorizzazione di servizi resi o ricevuti tra le diverse *business unit*. In particolare i *ricavi infrasettoriali* della *business unit Network Operator* si riferiscono alla valorizzazione dell'utilizzo della rete trasmissiva analogica da parte dei canali in chiaro (*Tv free to air*) e della capacità trasmissiva dei multiplex digitali utilizzata per la trasmissione degli eventi offerti da *Mediaset Premium* e dai canali trasmessi in modalità digitale terrestre; i *costi infrasettoriali* della *Business Unit "TV Free to Air"* generati dall'utilizzo della rete trasmissiva sono esposti al netto della valorizzazione per l'utilizzo di contenuti editoriali e di servizi e infrastrutture tecniche da parte delle altre *Business Unit*.

I **ricavi netti consolidati** delle attività domestiche si sono mantenuti nei primi sei mesi del 2006 sostanzialmente in linea con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente; come risulta dal seguente prospetto di dettaglio, il minor fatturato televisivo è stato compensato dai maggiori ricavi generati dall'attività di Pay per View e dalle altre attività non televisive.

(valori in milioni di euro)

Ricavi per aree di attività	1° semestre 2006	1° semestre 2005	Variazione	2° trimestre 2006	2° trimestre 2005	Variazione
Ricavi pubblicitari lordi Reti Mediaset	1.576,2	1.598,2	(22,0)	799,4	838,8	(39,4)
Ricavi Canali Digitali	2,7	2,2	0,5	0,9	1,1	(0,2)
Altri ricavi dell'attività televisiva	33,6	34,9	(1,3)	20,0	22,9	(2,9)
Sconti d'agenzia	(235,2)	(237,7)	2,5	(119,5)	(124,8)	5,3
Totale TV Free to Air	1.377,3	1.397,6	(20,3)	700,8	738,0	(37,2)
Network Operator	11,0	13,0	(2,0)	6,3	6,9	(0,6)
Pay per View	36,3	21,5	14,8	13,5	9,7	3,8
Ricavi netti da attività non televisive	47,5	39,1	8,4	23,4	19,2	4,2
TOTALE RICAVI NETTI CONSOLIDATI	1.472,2	1.471,2	1,0	744,0	773,8	(29,8)

In particolare la diminuzione dei ricavi generati dalle attività televisive **free to air** è dovuta ai minori **ricavi pubblicitari** lordi relativi alle **reti Mediaset**, che hanno registrato un decremento di 22,0 milioni di euro, corrispondente ad una variazione del **-1,4%** rispetto a quelli dello stesso periodo dell'anno precedente, come conseguenza della flessione registrata nel secondo trimestre in presenza di eventi (festività pasquali, elezioni politiche, mondiali di calcio) che hanno sfavorevolmente condizionato gli investimenti pubblicitari.

Relativamente alle attività televisive con modalità **Pay per View**, l'offerta commerciale Mediaset Premium ha generato nel periodo in esame che coincideva con la seconda metà della prima stagione completa dell'offerta Mediaset Premium, ricavi da vendita di carte prepagate e ricariche per 33,4 milioni di euro rispetto ai 15,2 milioni di euro del primo semestre del 2005. Si precisa che i ricavi generati dalla vendita ai distributori di carte prepagate e relative ricariche (e analogamente anche i costi diretti industriali e di distribuzione), sono ripartiti sulla durata di validità residua delle carte vendute non ricaricate e delle ricariche. Nello stesso periodo dell'anno precedente i ricavi di tale area di attività includevano inoltre proventi netti per 4,7 milioni di euro realizzati dalla cessione dello sfruttamento *adsl* dei diritti televisivi criptati relativi alle partite del girone di ritorno del Campionato 2005 e della stagione 2005-2006 delle principali squadre di Serie A.

I maggiori **ricavi netti da attività non televisive** sono generati dalle attività di *teleshopping* realizzate con il brand *Mediashopping* 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 di alcuni canali tematici satellitari.

	1° sem. '06	1° sem. '05	var. ml/euro	var. %
Costi Operativi	735,3	650,7	84,6	13,0%
Costo del lavoro	193,3	183,5	9,8	5,3%
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	542,1	467,2	74,9	16,0%

I **costi operativi** relativi alle attività domestiche sono cresciuti di 84,6 milioni di euro rispetto a quelli dello stesso periodo dell'anno precedente, principalmente per effetto della sensibile crescita già registrata nel primo trimestre (+64,6 milioni di euro).

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.

L'incremento del **costo del lavoro**, pari a 9,8 milioni di euro rispetto ai primi sei mesi del 2005, è principalmente dovuto, come risulta dai prospetti seguenti, all'incremento dell'organico medio a fronte del maggior volume produttivo richiesto dalle attività televisive e dell'inserimento degli organici pari a 115 unità in seguito all'acquisizione delle attività del Gruppo Home shopping Europe dalla seconda metà del 2005. In tale voce sono compresi anche i costi relativi ai piani di stock option assegnati ai dipendenti, contabilizzati sulla base dell'IFRS 2, pari nel periodo in esame a 2,6 mio di euro (3,2 milioni di euro nello stesso periodo dell'anno precedente).

Organico puntuale - inclusi "t.d.s."	30/06/2006	30/06/2005
Dirigenti	330	320
Giornalisti	348	347
Quadri	728	699
Impiegati	3.233	3.117
Totale	4.639	4.483

Organico medio - inclusi "t.d.s."	I° sem 2006	I° sem 2005
Dirigenti	326	314
Giornalisti	365	345
Quadri	721	687
Impiegati	3.264	3.139
Totale	4.676	4.485

Il complesso dei **costi per acquisti, prestazioni di servizi e oneri diversi** ha registrato nei primi sei mesi del 2006 un incremento pari a 74,9 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Su tale variazione ha significativamente inciso la sensibile crescita dei costi registrata nel primo trimestre (+59,6 milioni di euro rispetto al 2005), principalmente dovuta all'avvio anticipato di circa due settimane dei palinsesti generalisti ed ai costi di eventi non presenti nella prima parte del 2005 tra cui la produzione domenicale "Serie A" e i *reality* Grande Fratello e La Fattoria.

Nel corso del secondo trimestre i costi operativi televisivi si sono invece mantenuti sostanzialmente in linea con quelli dello stesso periodo del 2005. In particolare il complesso dei **costi televisivi**, inclusivi anche delle componenti legate al costo del lavoro ed agli ammortamenti di diritti televisivi e di altre immobilizzazioni, ha registrato rispetto al primo semestre 2005 un aumento del 6,1%, sensibilmente inferiore all'11,9% registrato nel primo trimestre.

La variazione residua dei costi operativi nel semestre è addebitabile alle altre aree di business. In particolare 7,9 milioni di euro si riferiscono a **costi non ricorrenti** per oneri accessori 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. mentre la variazione restante è principalmente dovuta allo start-up dell'attività di teleshopping effettuata principalmente attraverso il canale *Mediashopping* distribuito sulla televisione digitale terrestre.

	I° sem. '06	I° sem. '05	var. ml/euro	var. %
Ammortamenti e svalutazioni	350,5	322,7	27,8	8,6%
Ammortamenti diritti	303,9	285,5	18,4	6,4%
Altri ammortamenti e svalutazioni	46,6	37,2	9,4	25,3%

I maggiori **ammortamenti** di diritti televisivi si riferiscono ai diritti d'intrattenimento in chiaro e criptati dei reality assenti dalla programmazione nel primo semestre del 2005 ed ai diritti degli eventi sportivi, d'intrattenimento e cinematografici proposti da Mediaset Premium. I maggiori ammortamenti di altre immobilizzazioni sono relativi agli investimenti in impianti digitali e frequenze in particolare di quelli sostenuti nella seconda metà dello scorso esercizio per la realizzazione del secondo multiplex digitale terrestre e per la rete trasmissiva dedicata alla televisione in mobilità effettuata nel secondo trimestre 2006.

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				
	I° semestre	I° semestre	Secondo Trimestre	
	2006	2005	2006	2005
Ricavi netti consolidati	523,3	509,0	295,5	295,7
Costo del lavoro	37,7	36,1	19,8	18,7
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	142,7	140,4	76,5	75,3
Costi operativi	180,4	176,5	96,3	94,0
Margine operativo lordo	343,0	332,5	199,3	201,7
Ammortamenti e svalutazioni	78,6	75,9	36,5	38,2
Risultato operativo della gestione ordinaria	264,4	256,6	162,8	163,5
(Minusvalenze)/Plusvalenze da cessione partecipazioni	-	-	-	-
Risultato operativo (EBIT)	264,4	256,6	162,8	163,5
(Oneri)/Proventi finanziari	4,5	2,4	1,9	1,1
Risultato delle partecipazioni	0,2	0,5	-	0,3
Risultato ante-imposte	269,1	259,5	164,7	164,9
Imposte sul reddito	(82,5)	(83,6)	(51,5)	(53,6)
Risultato netto attività in funzionamento	186,6	175,9	113,2	111,3
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(0,2)	-	(0,2)	-
Risultato di competenza del Gruppo	186,4	175,9	113,1	111,3

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

	I° semestre	I° semestre	Secondo Trimestre	
	2006	2005	2006	2005
Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Costi operativi	34,5%	34,7%	32,6%	31,8%
Margine operativo lordo	65,5%	65,3%	67,4%	68,2%
Ammortamenti e svalutazioni	15,0%	14,9%	12,4%	12,9%
Risultato operativo (EBIT)	50,5%	50,4%	55,1%	55,3%
Risultato ante-imposte	51,4%	51,0%	55,7%	55,8%
Risultato di competenza del Gruppo	35,6%	34,6%	38,3%	37,6%
Tax rate (% sul risultato pre-imposte)	30,7%	32,2%	31,3%	32,5%

Nei primi sei mesi del 2006 i ricavi netti consolidati generati dal Gruppo Telecinco si sono incrementati di 14,3 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	I° semestre	Secondo Trimestre	
	2006	2005	2006	2005
Ricavi pubblicitari televisivi lordi	511,9	497,0	288,3	290,5
Altri ricavi pubblicitari	5,4	4,7	3,6	2,8
Altri ricavi	28,2	29,7	16,2	15,9
Sconti d'agenzia	(22,2)	(22,4)	(12,6)	(13,5)
Totale ricavi netti consolidati	523,3	509,0	295,5	295,7

L'incremento dei ricavi è principalmente dovuto all'andamento dei **ricavi pubblicitari televisivi** relativi a Telecinco che hanno raggiunto i 511,9 milioni di euro, registrando un incremento pari al 3,0%.

Gli **altri ricavi pubblicitari** cresciuti nel semestre di quasi il 15% sono relativi alla raccolta pubblicitaria su mezzi non televisivi (internet, teletext).

	I° sem. '06	I° sem. '05	var. ml/euro	var. %
Costi Operativi	180,4	176,5	3,9	2,2%
Costo del lavoro	37,7	36,1	1,6	4,4%
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	142,7	140,4	2,3	1,6%

I **costi operativi** del Gruppo Telecinco registrano un aumento pari a 3,9 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2005.

Il **costo del lavoro** delle società del Gruppo Telecinco mostra rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente un incremento pari a 1,6 milioni di euro.

I prospetti seguenti mostrano l'andamento degli organici del Gruppo Telecinco nei periodi in esame.

Organico puntuale - inclusi "t.d.s."	30/06/2006	30/06/2005
Dirigenti	74	65
Giornalisti	109	106
Quadri	106	121
Impiegati	847	844
Operai	33	39
Totale	1.169	1.175

Organico medio - inclusi "t.d.s."	I° sem 2006	I° sem 2005
Dirigenti	68	65
Giornalisti	109	107
Quadri	111	121
Impiegati	846	869
Operai	33	40
Totale	1.167	1.202

I **costi** complessivamente sostenuti **per acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi** hanno registrato nei primi sei mesi del 2006 una crescita di 2,3 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Il **marginale operativo lordo** registra nei primi sei mesi del 2006 un aumento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente pari a 10,5 milioni di euro, passando in termini percentuali sui ricavi netti dal 65,3% dei primi sei mesi del 2005 al 65,5% dello stesso periodo del 2006.

	I° sem. '06	I° sem. '05	var. ml/euro	var.%
Ammortamenti e svalutazioni	78,6	75,9	2,7	3,6%
Ammortamenti diritti	75,7	70,8	4,9	6,9%
Altri ammortamenti e svalutazioni	2,9	5,1	-2,2	-43,1%

I costi complessivi del Gruppo Telecinco, inclusivi anche di ammortamenti e svalutazioni, hanno mostrato nei primi sei mesi del 2006 una crescita estremamente contenuta pari al 2,6%. Al lordo dei costi pari a 5,4 milioni di euro relativi ai canali digitali la crescita nel semestre scende addirittura all'1%.

Nei primi sei mesi del 2006 si registra un incremento del **risultato operativo** dell'Area Spagna pari a 7,8 milioni di euro; la redditività operativa passa al 50,5% rispetto al 50,4% dell'anno precedente.

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

	I° sem. '06	I° sem. '05	var. ml/euro	var.%
Risultato Operativo di Gruppo (EBIT)	651,7	797,5	-145,8	-18,3%

Il minor **risultato operativo** dei primi sei mesi del 2006 oltre agli andamenti precedentemente commentati a livello di area geografica risente della 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 32,7%, rispetto al 40,3% del primo semestre del 2005.

	I° sem. '06	I° sem. '05	var. ml/euro	var.%
(Oneri) / Proventi finanziari	-5,4	-9,7	4,3	n.s.

Il minor saldo netto negativo della gestione finanziaria, pur in presenza di un maggior indebitamento medio consolidato (principalmente dovuto all'esborso per 400 milioni di euro sostenuto a fronte dell'operazione di riacquisto azioni proprie effettuato nell'ultimo quadrimestre del 2005) è dovuto a proventi netti generati dalla valutazione del *fair value* degli strumenti finanziari di copertura e delle relative posizioni di debito commerciale in valuta coperte (tipologia di copertura per la quale non viene attivato l'*hedge accounting* ai sensi dello IAS 39).

	I° sem. '06	I° sem. '05	var. ml/euro	var.%
Risultato ante imposte	646,3	788,9	-142,6	-18,1%
<i>Tax Rate (%)</i>	34,1%	34,8%		
Risultato Netto di Gruppo	332,5	426,6	-94,1	-22,1%

Il risultato economico di periodo è esposto 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.

Il *Tax Rate* di Gruppo così come nel primo semestre 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 semestre del 2006 su livelli inferiori rispetto al tax rate atteso su base annua, principalmente per effetto dell'iscrizione di imposte anticipate in seguito al riadeguamento dei valori fiscali di attività immateriali trasferite nell'ambito di operazioni di riorganizzazione societaria infragruppo.

Struttura patrimoniale e finanziaria

Di seguito vengono presentati i prospetti di Stato patrimoniale sintetico di Gruppo e per area geografica, riclassificati rispetto agli schemi contenuti nei prospetti di Bilancio predisposti secondo la ripartizione della quota corrente e non corrente di attività e passività, al fine di evidenziare i due macro aggregati costituiti dal **Capitale investito netto** e dalla **Posizione Finanziaria netta**, quest'ultima costituita dal *Debito finanziario lordo* ridotto della *Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti* e delle *Altre Attività finanziarie*.

In tali prospetti riclassificati e sintetici, le attività indicate nel prospetto di Stato Patrimoniale 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*).

Nella voce *Partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie* sono incluse le attività inserite nello schema di Stato patrimoniale nelle voci *Partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto e Altre attività finanziarie* (limitatamente per quest'ultima voce *alle partecipazioni e ai crediti non correnti, con esclusione dei crediti finanziari e delle attività finanziarie disponibili per la vendita incluse in Posizione finanziaria netta*).

La voce *Capitale circolante netto e altre attività e passività* include la *attività correnti* (con l'esclusione delle *disponibilità liquide e mezzi equivalenti e della attività finanziarie correnti* incluse nella *Posizione finanziaria netta*), le *attività e passività per imposte anticipate e differite, i fondi per rischi e oneri, i debiti verso fornitori e i debiti tributari*.

Il dettaglio analitico delle principali componenti della *Posizione finanziaria netta* sono evidenziate nell'apposita e successiva nota illustrativa.

(valori in milioni di euro)

Gruppo Mediaset - Sintesi Patrimoniale	30/06/2006	31/12/2005
Diritti televisivi	2.474,8	2.086,5
Avviamento e differenze di consolidamento	368,7	368,8
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	1.110,1	853,0
Partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie	98,9	136,0
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(456,7)	(75,3)
Fondo trattamento di fine rapporto	(132,8)	(132,0)
Capitale investito netto	3.463,0	3.237,0
Patrimonio netto di Gruppo	2.461,8	2.593,9
Patrimonio netto di terzi	236,5	285,1
Patrimonio netto	2.698,3	2.879,0
Posizione finanziaria netta	(764,7)	(358,0)

Di seguito sono sintetizzate le principali variazioni intervenute nella situazione patrimoniale del primo semestre 2006 rispetto al 31 dicembre 2005.

L'incremento dei **diritti televisivi** è dovuto principalmente alla capitalizzazione nel semestre in esame per circa 340 milioni di euro dei diritti criptati, con decorrenza per le stagioni 2007-2008 e 2008-2009, di Milan, Inter, Lazio, Roma, Livorno e Messina, ed includono (con l'eccezione dei diritti satellitari di Inter, Lazio e Roma) 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 principa-

le, 51,4 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 192,4 milioni di euro all'acquisizione della rete trasmissiva da Europa TV e 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 51,4 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 a fronte degli investimenti già commentati effettuati nel periodo relativi ai diritti televisivi pluriennali criptati.

Le variazioni del **Patrimonio netto** indicate in dettaglio nel successivo *Prospetto di movimentazione* sono principalmente dovute, oltre al risultato netto di periodo e ai dividendi distribuiti, alla variazione positiva per 25,1 milioni di euro generata dalla vendita di azioni proprie in seguito dell'esercizio dei diritti d'opzione assegnati nell'ambito dei piani di stock option riservati ai dipendenti del Gruppo, oltre 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 detenuta in Gestevision Telecinco, elisa in sede di consolidamento. Conseguentemente nel **Patrimonio netto di Gruppo** sono inclusi i dividendi ricevuti da Telecinco che per immediatezza espositiva non sono invece indicati nel conto economico per area geografica.

(valori in milioni di euro)

Stato Patrimoniale per area geografica	Italia		Spagna	
	30/06/2006	31/12/2005	30/06/2006	31/12/2005
Diritti televisivi	2.280,2	1.913,2	194,9	173,3
Avviamento differenze di consolidamento	15,2	15,0	-	-
Altre immobilizzazioni immateriali e materiali	1.011,8	732,9	98,3	120,0
Partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie	659,6	705,2	16,4	5,8
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(352,8)	11,1	(103,8)	(83,8)
Fondo trattamento di fine rapporto	(132,8)	(132,0)	-	-
Capitale investito netto	3.481,2	3.245,4	205,8	215,3
Patrimonio netto di Gruppo	2.448,1	2.530,0	471,9	570,7
Patrimonio netto di terzi	1,7	1,6	0,6	0,4
Patrimonio netto	2.449,8	2.531,6	472,5	571,1
Posizione finanziaria	(1.031,4)	(713,8)	266,7	355,8

Nel prospetto seguente, la situazione patrimoniale sintetica di Gruppo al 30 giugno 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 - 30/06/2006	Italia	Spagna	Eliminazioni/ Rettifiche	Gruppo Mediaset
Diritti televisivi	2.280,2	194,9	(0,3)	2.474,8
Avviamento e differenze di consolidamento	15,2	-	353,5	368,7
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	1.011,8	98,3	-	1.110,1
Partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie	659,6	16,4	(577,1)	98,9
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(352,8)	(103,8)	-	(456,7)
Fondo trattamento di fine rapporto	(132,8)	-	-	(132,8)
Capitale investito netto	3.481,2	205,7	(223,9)	3.463,0
Patrimonio netto di Gruppo	2.448,1	471,9	(458,2)	2.461,8
Patrimonio netto di terzi	1,7	0,6	234,2	236,5
Patrimonio netto	2.449,8	472,5	(224,0)	2.698,3
Posizione finanziaria	(1.031,4)	266,7	-	(764,7)

Nel prospetto seguente viene esposto il rendiconto finanziario di sintesi per area geografica al fine di apprezzare la contribuzione della dinamica finanziaria nei due periodi. Anche tale prospetto viene esposto in forma riclassificata rispetto allo schema previsto dallo IAS 7 utilizzato per la predisposizione del prospetto di rendiconto finanziario obbligatorio, evidenziando le variazioni della *Posizione finanziaria netta* che rappresenta per il gruppo l'indicatore più significativo della propria capacità di far fronte alle obbligazioni finanziarie.

(valori in milioni di euro)

	Gruppo Mediaset		Italia		Spagna	
	30/06/2006	30/06/2005	30/06/2006	30/06/2005	30/06/2006	30/06/2005
Posizione finanziaria netta iniziale	(358,0)	62,1	(713,8)	(182,3)	355,8	244,4
Free Cash Flow	166,1	377,0	(19,6)	187,6	207,5	189,4
- Flusso di cassa operativo (*)	870,3	882,3	599,2	623,9	271,7	255,1
- Investimenti Diritti	(726,4)	(402,0)	(627,6)	(304,5)	(99,4)	(97,6)
- Altri Investimenti	(349,8)	(74,5)	(347,6)	(72,1)	(2,2)	(2,4)
- Disinvestimenti	18,1	23,1	18,0	21,6	0,1	1,5
- Aggregazioni d'impresa	-	-	-	-	-	-
- Variazione Circolante / Altre Attività e Passività	353,8	(51,8)	338,4	(81,4)	37,3	32,8
(Riacquisti)/vendite azioni proprie	22,1	(0,7)	18,3	(2,1)	3,8	1,4
Partecipazioni	37,4	46,5	48,7	46,9	(11,3)	(0,5)
Dividendi incassati	1,2	4,4	124,3	89,9	1,2	1,1
Dividendi distribuiti	(633,4)	(534,8)	(489,3)	(448,8)	(290,3)	(172,6)
Avanzo/(Disavanzo)	(406,7)	(107,7)	(317,6)	(126,5)	(89,1)	18,8
Posizione finanziaria netta finale	(764,7)	(45,6)	(1.031,4)	(308,8)	266,7	263,2

(*): 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 **166,1 milioni di euro** con una riduzione rispetto allo stesso periodo del 2005 di -210,9 milioni di euro, dovuta agli esborsi per complessivi 262 milioni di euro sostenuti nel 2006 per l'acquisizione delle opzioni relative ai diritti criptati per la stagione 2009-2010 dei principali club di Serie A e dell'investimento relativo alla rete trasmissiva da Europa Tv.

Al lordo di tali investimenti, in **Italia** il *free cash flow* è superiore per circa 55 milioni di euro a quello generato nello stesso periodo del 2005, principalmente per effetto delle minori uscite per imposte.

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 2005 erano relativi alla cessione dello sfruttamento Adsl dei diritti criptati di alcuni club di Serie A.

Nel primo semestre 2006 la gestione delle **partecipazioni** ha generato un incasso netto di 48,7 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.

Si segnala che sulla quota di dividendi pagati da Telecinco a Mediaset nel 2006 è applicata una ritenuta del 15% che sarà recuperata da Mediaset nel prossimo esercizio.

In **Spagna** la generazione di cassa caratteristica è stata pari a 207,5 milioni di euro in crescita di 18,1 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2005.

Prospetto di raccordo tra Risultato e Patrimonio netto consolidato e della Capogruppo

	Patrimonio netto al 30/06/2006	Utile dell'esercizio 30/06/2006	Patrimonio netto al 30/06/2005	Utile dell'esercizio 30/06/2005
Come da situazione patrimoniale ed economica di Mediaset S.p.A.	2.487,4	517,0	2.004,2	576,6
Eccedenze dei patrimoni netti, comprensivi dei risultati d'esercizio rispetto ai valori di carico delle partecipazioni	1.957,8	1.348,8	1.471,0	815,5
Rettifiche di consolidamento per:				
Rettifiche per allineamento ai principi contabili di Gruppo/elisione dividendi	85,9	(637,0)	131,6	(620,1)
Eliminazione di utili e perdite infragruppo non realizzati	(1.683,8)	(582,5)	(259,5)	16,9
Imposte differite/stima imposte correnti	(149,1)	(220,7)	(263,3)	(274,4)
Totale	2.698,2	425,6	3.084,0	514,5
Quota di terzi	(236,5)	(93,1)	(242,5)	(87,9)
Come da bilancio consolidato	2.461,7	332,5	2.841,5	426,6

Evoluzione prevedibile della gestione

- Nel bimestre luglio/agosto (dal 10 luglio al 2 settembre 2006, escludendo il periodo coincidente con la fase finale dei Mondiali di calcio) nel target commerciale (15-64 anni) le reti Mediaset superano le reti Rai in tutte le fasce orarie, confermando il primato assoluto di Canale 5 e il terzo posto di Italia 1

Nello stesso periodo, sul totale pubblico, le reti Mediaset hanno ottenuto una share media pari al 40,5% sulle 24 ore, al 41,1% in Prime time ed al 40,2% in Day time.

Canale 5, in prima serata, con una share media del 21,1% eguaglia Rai 1, mentre Italia 1, rispettivamente con una share del 12,9% e 12,6% supera Rai 2 sia in Day time che nelle 24 ore.

- *Telecinco* si conferma al termine dei primi 8 mesi dell'anno prima rete in Spagna sia nella media della giornata dove ottiene il 21,3% che in Prime time con una share del 21,5%. In particolare Telecinco è stata per la prima volta nella sua storia la rete più vista anche nel mese di Agosto con una share media del 20,6% davanti ad Antena 3 e TVE1 che hanno invece accusato forti flessioni a beneficio dei nuovi canali Quatro e Sexta.
- La *raccolta pubblicitaria sulle reti Mediaset* dopo i primi otto mesi dell'esercizio in corso evidenzia un andamento in linea con quello del primo semestre 2006 .
- Relativamente all'offerta Mediaset Premium alla data odierna sono state vendute oltre 2,1 milioni di smart card e circa 3,2 milioni di ricariche.
- Sulle base del minor risultato conseguito alla fine del primo semestre e delle evidenze ad oggi disponibili, si prevede per l'esercizio in corso il conseguimento di un risultato operativo consolidato della gestione ordinaria inferiore a quello dello scorso esercizio. L'entità di tale variazione dipenderà principalmente dalla raccolta pubblicitaria televisiva in Italia e in Spagna, ad oggi difficilmente quantificabile, in assenza di visibilità sull'andamento del mercato pubblicitario nei prossimi mesi. La seconda parte dell'anno dovrebbe peraltro beneficiare del maggior contributo delle attività *Pay per view* e dell'avvio in autunno dell'offerta televisiva in mobilità con tecnologia DVBH.

GRUPPO MEDIASET

Prospetti contabili consolidati
e note esplicative

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	Note	30/6/2006	31/12/2005
ATTIVITA'			
Attività non correnti	3		
Immobili, impianti e macchinari	3.1	412,5	381,6
Diritti televisivi	3.2	2.474,8	2.078,7
Avviamento e differenze da consolidamento	3.3	368,7	368,8
Altre immobilizzazioni immateriali	3.4	697,6	463,3
Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto	3.5	28,4	28,9
Altre attività finanziarie	3.6	70,5	189,9
Attività per imposte anticipate		314,7	281,4
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		4.367,2	3.792,5
Attività correnti	4		
Rimanenze	4.1	29,7	25,5
Crediti commerciali		1.035,0	1.012,7
Altri Crediti e attività correnti	4.2	371,0	346,4
Attività finanziarie correnti	4.3	35,6	53,7
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		341,5	498,1
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		1.812,8	1.936,3
Attività non correnti possedute per la vendita	6	-	18,0
TOTALE ATTIVITA'		6.180,0	5.746,8

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	Note	30/6/2006	31/12/2005
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
Capitale e riserve	7		
Capitale Sociale	7.1	614,2	614,2
Riserva da sovrapprezzo azioni		275,2	275,2
Azioni proprie	7.2	(411,3)	(450,7)
Altre riserve		542,8	547,3
Riserve da valutazione	7.3	(0,4)	6,5
Utili (perdite) di esercizi precedenti	7.4	1.108,8	997,9
Utile (perdita) dell'esercizio		332,5	603,4
Patrimonio Netto di Gruppo		2.461,8	2.593,9
Utile (perdita) di terzi		93,1	144,1
Capitale e riserve di terzi		143,4	141,0
Patrimonio netto di Terzi		236,5	285,1
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO E DI TERZI		2.698,3	2.879,0
Passività non correnti	8		
Trattamento di fine rapporto	8.1	132,8	132,0
Passività fiscali differite		122,7	118,3
Debiti e passività finanziarie		441,6	243,0
Fondi rischi e oneri	8.2	85,2	118,5
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		782,3	611,8
Passività correnti	9		
Debiti verso banche		688,2	729,7
Debiti verso fornitori		1.582,5	1.226,3
Fondi rischi e oneri	8.2	92,6	77,9
Debiti tributari	9.1	164,9	73,5
Altre passività finanziarie	9.2	18,5	8,9
Altre passività correnti	9.3	152,7	138,3
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		2.699,4	2.254,5
Passività non correnti correlate ad attività possedute per la vendita	6		
		-	1,5
TOTALE PASSIVITA'		3.481,7	2.867,8
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO		6.180,0	5.746,8

GRUPPO MEDIASET

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

CONTO ECONOMICO	Note	I semestre 2006	I semestre 2005	II trimestre 2006*	II trimestre 2005*
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi		1.977,5	1.951,5	1.029,1	1.047,5
Altri ricavi e proventi		16,6	28,7	9,8	22,0
TOTALE RICAVI	10	1.994,1	1.980,2	1.038,9	1.069,5
Costo del personale	11	231,0	219,4	115,3	109,3
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	12	683,9	607,8	327,8	311,7
Ammortamenti e svalutazioni		428,8	398,6	209,7	195,0
Perdite/(ripristini) di valore delle immobilizzazioni		0,0		0,0	0,0
TOTALE COSTI		1.343,7	1.225,8	652,8	616,0
Plusvalenze/(minusvalenze) da cessione di partecipazioni	13	1,3	43,1	0,0	0,0
RISULTATO OPERATIVO		651,7	797,5	386,1	453,5
Oneri finanziari	14	(61,6)	(59,0)	(40,5)	(54,2)
Proventi finanziari	15	56,2	49,3	38,8	44,2
Risultato delle partecipazioni	16	0,0	1,1	0,4	2,1
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		646,3	788,9	384,8	445,6
Imposte sul reddito del periodo	17	220,7	274,4	140,9	162,1
RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO		425,6	514,5	243,9	283,5
Utile/(perdita) derivante da attività destinate alla cessione		0,0	0,0	0,0	0,0
RISULTATO DEL PERIODO		425,6	514,5	243,9	283,5
Attribuibile a:					
Capogruppo		332,5	426,6	187,4	227,9
Interessi di minoranza		93,1	87,9	56,5	55,6
Utile per azione:	18				
Base		0,29	0,36	0,16	0,19
Diluito		0,29	0,36	0,16	0,19

* Dati non sottoposti a revisione contabile

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	I° sem. 2006	I° sem. 2005
ATTIVITA' OPERATIVA:		
Utile prima delle imposte, oneri/proventi finanziari e plus/minusvalenze da cessione	645,9	747,8
+ Ammortamenti	428,8	398,6
+ Altri Accantonamenti e variazioni non monetarie	2,5	10,5
+ variazione capitale circolante	314,1	(47,7)
- interessi (versati)/incassati	(0,8)	7,5
- imposte sul reddito pagate	(153,0)	(229,0)
Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa [A]	1.237,5	887,7
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:		
incassi per vendita di immobilizzazioni	18,4	8,8
incassi per vendita di partecipazioni	48,3	76,6
interessi (versati)/incassati	0,4	3,1
Investimenti in diritti	(726,5)	(402,1)
(Incrementi)/decrementi anticipi per diritti	(17,8)	(42,3)
Investimenti in altre immobilizzazioni	(349,8)	(74,5)
Investimenti in partecipazioni	(11,3)	(0,4)
(Incrementi)/decrementi di altre attività finanziarie	91,1	21,2
incassi/pagamenti derivanti da prestiti concessi ad altre imprese	-	(29,6)
Dividendi incassati	1,2	4,4
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di investimento [B]	(946,0)	(434,8)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:		
aumenti di capitale	-	-
variazione azioni proprie	25,3	(3,2)
variazione netta debiti finanziari	162,6	115,1
pagamento dividendi	(633,4)	(534,8)
variazione netta altre attività/passività finanziarie	3,6	25,2
interessi (versati)/incassati	(6,2)	(3,8)
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di finanziamento [C]	(448,1)	(401,5)
Variazione DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI [D=A+B+C]	(156,6)	51,4
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO [E]	498,1	293,7
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO [F=D+E]	341,5	345,1

GRUPPO MEDIASET

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
Saldo 31/12/2004	614,2	739,7	125,2	(17,3)	2,4	851,5	549,6	2.865,3	231,1	3.096,4
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	-	(74,6)	-	-	-	(374,2)	-	(448,8)	-	(448,8)
Dividendi distribuiti da società controllate ad azionisti terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	(86,1)	(86,1)
Costituzione riserva utile su cambi non realizzati	-	-	3,3	-	-	(3,3)	-	-	-	-
Valutazione Piani di Stock Option	-	-	-	-	4,5	-	-	4,5	0,7	5,2
(Acquisto)/vendita azioni proprie	-	-	-	(3,4)	-	-	-	(3,4)	-	(3,4)
Utili/(Perdite) imputati direttamente a Patrimonio Netto:										
Utile/(perdita) da compravendita azioni proprie	-	-	1,3	-	-	-	-	1,3	-	1,3
Utili/(Perdite) attuariali su piani a benefici definiti	-	-	-	-	(10,5)	-	-	(10,5)	-	(10,5)
Valutazione attività finanziarie imputate a patrimonio netto	-	-	-	-	10,3	-	-	10,3	-	10,3
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	8,9	8,9
Utile/(perdita) del periodo	-	-	-	-	-	-	426,6	426,6	87,9	514,5
Saldo 30/06/2005	614,2	665,1	157,6	(20,7)	(0,1)	998,8	426,6	2.841,5	242,5	3.084,0
Saldo 31/12/2005	614,2	275,2	547,3	(450,7)	6,5	997,9	603,4	2.593,9	285,1	2.879,0
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2005 della Capogruppo	-	-	-	-	-	603,4	(603,4)	-	-	-
Dividendi distribuiti dalla Capogruppo	-	-	-	-	-	(489,3)	-	(489,3)	-	(489,3)
Dividendi distribuiti da società controllate ad azionisti terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	(144,1)	(144,1)
Valutazione Piani di Stock Option	-	-	-	-	(5,1)	8,3	-	3,2	0,6	3,8
(Acquisto)/vendita azioni proprie	-	-	-	39,4	-	(11,5)	-	27,9	1,5	29,4
Utili/(Perdite) imputati direttamente a Patrimonio Netto:										
Utile/(perdita) da compravendita azioni proprie	-	-	(4,5)	-	-	-	-	(4,5)	0,2	(4,3)
Utili/(Perdite) attuariali su piani a benefici definiti	-	-	-	-	2,5	-	-	2,5	-	2,5
Valutazione attività finanziarie imputate a patrimonio netto	-	-	-	-	(4,3)	-	-	(4,3)	-	(4,3)
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	0,1	0,1
Utile/(perdita) del periodo	-	-	-	-	-	-	332,5	332,5	93,1	425,6
Saldo 30/06/2006	614,2	275,2	542,8	(411,3)	(0,4)	1.108,8	332,5	2.461,8	236,5	2.698,3

NOTE AL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL**30 GIUGNO 2006****I. CRITERI DI REDAZIONE**

La Relazione semestrale e i Prospetti contabili consolidati sono stati predisposti in conformità con le disposizioni previste dal Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 così come modificato dalla delibera Consob n. 14990 del 14 aprile 2005.

Nella redazione dei Prospetti contabili consolidati, sono stati applicati gli stessi principi contabili (IAS/IFRS) adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2005, ai quali si rimanda, con l'eccezione di alcune valutazioni, in particolare di quelle (impairment test) finalizzate ad accertare eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, generalmente effettuate in modo completo in sede di redazione del bilancio annuale quando sono disponibili tutte le informazioni necessarie ad effettuare in modo completo tale processo.

Le note illustrative specifiche sono state redatte in conformità con i contenuti minimi prescritti dallo IAS 34, – Bilanci Intermedi – tenuto conto delle indicazioni contenute nelle disposizioni emesse dalla Consob con la Comunicazione n. DEM 6064293 del 28 luglio 2006. I contenuti informativi della presente relazione non sono pertanto assimilabili a quelli di un bilancio completo redatto ai sensi dello IAS 1.

Si segnala che al fine di assicurare omogeneità con i criteri di valutazione di alcune poste di bilancio adottati nell'ultimo bilancio consolidato annuale, il prospetto di movimentazione del patrimonio netto relativo al primo semestre 2005 è stato oggetto di revisione rispetto a quello presentato in sede di pubblicazione della relazione semestrale 2005, per recepire l'adozione, effettuata da 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. Tale revisione ha comportato la rideterminazione del Fondo Trattamento di fine rapporto con un effetto di diminuzione della consistenza del Patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2005 pari a 15,6 milioni di euro.

Sono state inoltre effettuate riclassifiche in alcune voci del Conto economico del primo semestre 2005, principalmente relative all'esposizione di alcune tipologie di recuperi costo a diretta deduzione del costo del personale e dei costi per servizi ed alla riclassifica dei dividendi da partecipazioni dalla voce *proventi finanziari* alla voce *risultato partecipazioni*. Il complesso di tali riclassifiche non ha prodotto alcun impatto sul Risultato operativo, sul Risultato netto e sul Patrimonio netto consolidato del primo semestre 2005.

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

La presente Relazione semestrale è oggetto di revisione limitata da parte della Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A.

2. PRINCIPALI OPERAZIONI SOCIETARIE DEL SEMESTRE E VARIAZIONI DELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO

Nel corso del semestre in esame non sono avvenute variazioni significative nel perimetro di consolidamento.

Le principali operazioni societarie hanno infatti prevalentemente riguardato società non controllate.

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 (impianti, frequenze) relative alle reti digitali terrestri. Tale operazione di riorganizzazione infragruppo non ha prodotto alcun effetto a livello di bilancio consolidato.

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 (50,10 % del capitale sociale) di Gestevisión Telecinco, ha ceduto sul mercato 85.000 azioni ordinarie di Gestevisión 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.

In data 6 Giugno 2006 Gestevisión Telecinco S.A. ha acquisito una quota del 15% nella società Kulteperalia S.L. che opera nella realizzazione e distribuzione di format e contenuti televisivi ed in data 21 Giugno 2006 ha inoltre perfezionato l'acquisto di una quota del 15% di Alba Adriatica S.L., società operativa nella produzione di programmi televisivi e radiofonici.

L'elenco delle società e delle partecipazioni incluse con i diversi metodi di consolidamento e valutazione nella situazione consolidata del Gruppo Mediaset al 30 giugno 2006 è riportato nell'apposita e successiva tabella.

CONTENUTO E VARIAZIONI DELLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

(valori in milioni di euro)

3. ATTIVITA' NON CORRENTI

3.1 Immobili, impianti e macchinari

	Saldo iniziale 1/1/2006	Acquisizioni	Altri movimenti	Disinvestimenti	Ammortamenti	(Svalutazioni) / Ripristini	Aggregazioni di impresa	Saldo finale 30/06/2006
Terreni e fabbricati	131,4	0,8	(0,2)	-	(3,6)	-	-	128,4
Impianti e macchinari	159,7	10,6	10,5	(2,2)	(21,1)	-	-	157,5
Attrezzature industriali e commerciali	26,2	2,2	0,5	(0,6)	(3,1)	-	-	25,2
Altri beni	30,1	3,4	0,7	(0,0)	(4,8)	-	-	29,4
Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	34,2	51,1	(13,2)	(0,0)	-	-	-	72,0
Totale	381,6	68,0	(1,7)	(2,8)	(32,6)	-	-	412,5

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

- impianti e macchinari relativi principalmente ad impianti di trasmissione e telediffusione, di cui 3,7 milioni di euro riguardanti infrastrutture di tecnologia digitale;
- immobilizzazioni in corso e acconti relativi a progetti in fase di ultimazione riguardanti per 33,8 milioni di euro impianti relativi alla rete dedicata alla televisione in mobilità. La restante parte degli incrementi è da attribuire ad impianti di telediffusione e postazioni analogiche ed apparecchiature varie.

Nella voce **Terreni e Fabbricati** è compreso il valore di un immobile adibito ad uso ufficio sito in Roma e oggetto di un leasing finanziario iscritto in bilancio ai seguenti valori:

	30/06/2006	31/12/2005
Costo storico	5,2	5,2
Fondo ammortamento	(0,3)	(0,2)
Valore netto contabile	4,9	4,9

I prospetti seguenti riportano le principali informazioni relative a tale contratto:

Durata	8 anni
Scadenza	dicembre 2009
Valore originario di riscatto	0,5
Tasso di riferimento iniziale	3,60%
Indicizzazione	Euribor a 3 mesi

3.2 Diritti televisivi

Di seguito si riporta la movimentazione relativa al semestre in esame. Si precisa che la voce *altri movimenti* include riclassifiche relative alla capitalizzazione di anticipi precedentemente versati a fornitori (classificati negli esercizi precedenti nella voce *immobilizzazioni immateriali in corso e acconti*) per i quali è stata perfezionata nel corso del periodo la formalizzazione dei contratti o è avvenuto il completamento della produzione, annulli di contratti e diritti contrattualmente scaduti.

	Saldo iniziale 1/1/2006	Acquisizioni	Altri movimenti	Disinvestimenti	Ammortamenti	Svalutazioni	Attività non correnti destinate alla vendita	Saldo finale 30/06/2006
Diritti televisivi e cinematografici	2.078,7	637,5	138,0	(0,4)	(377,7)	(1,3)	-	2.474,8

Gli incrementi complessivi del semestre risultano pari a 775,6 milioni di euro (402,1 milioni di euro nel corso del primo semestre 2005) ed includono acquisti per 637,5 milioni di Euro, capitalizzazioni di anticipi precedentemente versati a fornitori per 89,0 milioni di euro e riclassifiche per 51,4 milioni di euro dei diritti di prima negoziazione e prelazione (contabilizzati al 31 dicembre 2005 nella voce **altre immobilizzazioni immateriali**) in seguito alla sottoscrizione nel primo semestre 2006 degli accordi con Milan, Inter, Roma e Lazio aventi per oggetto i diritti televisivi criptati di tali squadre per le stagioni 2007/2008 e 2008/2009.

I diritti non ancora in decorrenza al 30 giugno 2006 ammontano complessivamente a 665,1 milioni di euro (488,3 milioni di euro al 31 dicembre 2005). La variazione è principalmente imputabile alla capitalizzazione nel semestre dei diritti criptati per le stagioni 2007/2008 e 2008/2009.

3.3 Avviamento e differenze da consolidamento

	Saldo iniziale 1/1/2006	Acquisizioni	Altri movimenti	Disinvestimenti	Ammortamenti	Svalutazioni / (Ripristini)	Aggregazioni di impresa	Saldo finale 30/06/2006
Avviamento	0,9	-	-	-	-	-	-	0,9
Differenze da consolidamento	367,8	0,1	-	(0,1)	-	-	-	367,8
Totale	368,7	0,1	-	(0,1)	-	-	-	368,7

Le variazioni del semestre nella voce **differenze da consolidamento** sono riferibili all'acquisizione di quote residuali di Videotime S.p.A., società consolidata integralmente ed allo smobilizzo dello 0,034% della partecipazione detenuta in Gestelevision Telecinco S.A.

3.4 Altre immobilizzazioni immateriali

	Saldo iniziale 1/1/2006	Acquisizioni	Altri movimenti	Disinvestimenti	Ammortamenti	(Svalutazioni) / Ripristini	Aggregazioni di impresa	Saldo finale 30/06/2006
Diritti di brevetto ind.e dell'ingegno	15,0	1,7	0,8	(0,0)	(4,5)	-	-	13,0
Marchi	6,2	0,2	(0,0)	-	(0,3)	-	-	6,1
Concessioni	138,8	206,4	1,7	(0,5)	(8,1)	-	-	338,3
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	207,1	109,7	(91,8)	(0,1)	-	0,3	-	225,2
Altre immobilizzazioni immateriali	96,2	73,2	(52,4)	-	(2,1)	-	-	115,0
Totale	463,3	391,2	(141,7)	(0,5)	(15,0)	0,3	-	697,6

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

La voce **marchi**, si riferisce principalmente 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 il diritto d'uso di frequenze televisive acquisite da terzi e destinate allo sviluppo delle piattaforme trasmissive per la Televisione Digitale Terrestre. Gli incrementi del periodo in esame sono principalmente relativi all'acquisto delle frequenze da Europa TV che saranno destinate allo sviluppo della rete trasmissiva per la televisione digitale in mobilità (tecnologia DVBH) per un corrispettivo di 186,1 milioni di euro oltre ad oneri accessori per 5,6 milioni di euro. Gli ulteriori incrementi del periodo sono relativi all'acquisizione di frequenze destinate all'aumento della copertura dei multiplex esistenti.

La voce **immobilizzazioni in corso e acconti**, al 30 giugno 2006 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 89,3 milioni di euro. I decrementi sono sostanzialmente riconducibili a completamenti di produzioni e perfezionamento di contratti in definizione al 31 dicembre 2005, con conseguente riclassifica nella voce *diritti televisivi* per 89,0 milioni di euro.

La voce **altre immobilizzazioni immateriali** include principalmente i diritti di opzione per l'acquisto di diritti televisivi criptati relativi ai principali club nazionali per la stagione 2009/2010, di cui 73,2 milioni di euro acquisiti nel corso del semestre. I decrementi del periodo pari a 52,4 milioni di euro si riferiscono invece ai diritti di prima negoziazione

zione e prelazione acquisiti nel 2004, riclassificati nella voce *diritti televisivi* in seguito agli accordi stipulati nel semestre con Milan, Inter, Roma e Lazio già menzionati a commento della voce *diritti televisivi*.

3.5 Partecipazioni in società collegate/ a controllo congiunto

	30/06/2006		31/12/2005	
	quota di possesso	valore di carico (mio €)	quota di possesso	valore di carico (mio €)
Imprese collegate:				
Titanus Elios S.p.A.	29,6%	9,5	29,6%	9,4
Aprok Imagen S.L.	20,0%	0,7	20,2%	0,9
Publieci Television S.A.	25,1%	0,5	25,2%	1,0
Canal Factoria de Fiction S.A.	20,0%	0,2	20,2%	0,4
Red de Televisión Digital Valencia S.A.	25,1%	1,5	25,2%	1,5
Altre		0,4		0,3
Totale		12,8		13,5
Imprese a controllo congiunto				
Boing S.p.A.	51,0%	2,6	51,0%	3,6
Fascino P.G.T. S.r.l.	50,0%	8,6	50,0%	8,4
Press TV S.p.A.	50,0%	-	50,0%	0,3
Mediavivere S.r.l.	50,0%	4,4	50,0%	3,1
Totale		15,6		15,4
Saldo		28,4		28,9

3.6 Altre attività finanziarie

	Saldo al 1/1/2006	Incrementi	Smobilizzi	Adeguamenti di Fair Value / Impairment	Riclassifiche ad attività non correnti possedute per la vendita	Saldo al 30/06/2006
Partecipazioni	48,4	11,0	(46,1)	-	-	13,3
Crediti finanziari (quota oltre 12 mesi)	56,6	0,6				57,2
Attività finanziarie disponibili per la vendita	84,9		(84,8)	(0,1)		0,0
Totale	189,9	11,6	(130,9)	(0,1)	-	70,5

La variazione della voce **partecipazioni** è principalmente imputabile per 45,7 milioni di Euro alla cessione a Fingruppo Holding S.p.A. di Hopa S.p.A. (operazione avvenuta in data 3 Febbraio 2006 a seguito dell'esercizio dell'opzione di vendita previsto nei contratti di acquisto della partecipazione) ed all'acquisto da parte di Gestevisión Telecinco S.A. del 15% del capitale sociale delle società Alba Adriatica S.L. e Kulteperalia S.L. rispettivamente per 9,5 milioni di euro e per 1,5 milioni di Euro.

La voce **crediti finanziari**, include 49,2 milioni di euro relativi al credito (incassabile nel 2009) 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 2005, a fronte di tale credito è stato costituito un fondo rischi pari a 34,6 milioni di euro risultante dalla differenza tra il valore dello stesso e 14,6 milioni di euro, valore minimo previsto contrattualmente nell'operazione di closing della cessione della partecipazione. Nella voce crediti finanziari sono inclusi inoltre 4,5 milioni di euro relativi ad un finanziamento concesso dalla controllata Publitalia '80 alla società Radio e Reti S.r.l. e 1,2 milioni di euro relativi a finanziamenti concessi da Gestevisión Telecinco S.A. a società collegate.

La variazione nelle **attività finanziarie disponibili per la vendita** è relativa allo smobilizzo integrale delle quote della SICAV ABS Finance Fund.

4 ATTIVITA' CORRENTI

4.1 Rimanenze

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

	Lordo	Svalutazioni	30/06/2006 Valore netto	31/12/2005 Valore netto
Materie prime, sussidiarie e di consumo	8,0	(3,7)	4,3	4,5
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	1,0	0,0	1,0	1,9
Lavori in corso su ordinazione	0,0	0,0	0,0	-
Prodotti finiti e merci	28,6	(4,2)	24,4	19,1
Totale	37,6	(7,9)	29,7	25,5

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 per 19,7 milioni di euro (14,5 milioni di euro al 31 dicembre 2005) in carico a R.T.I. S.p.A ed al Gruppo Telecinco;
- prodotti destinati all'attività di "cambio merce" svolta da Promoservice Italia S.r.l. per 0,7 milioni di euro (0,7 milioni di euro al 31 dicembre 2005),
- giacenze di smart card relative all'attività di Mediaset Premium per 0,5 milioni di euro (1,2 milioni di euro al 31 dicembre 2005);
- prodotti destinati all'attività di teleshopping per 2,2 milioni di euro (2,0 milioni di euro al 31 dicembre 2005);
- diritti televisivi pay, acquisiti per periodi di sfruttamento inferiori a 12 mesi, per 1,1 milioni di euro.

4.2. Altri crediti e attività correnti

	Saldo al 30/06/2006	Saldo al 31/12/2005
Altri crediti	122,5	138,3
Ratei e risconti	248,5	208,1
Totale	371,0	346,4

La voce **altri crediti** comprende principalmente:

- *Crediti verso l'erario* per 26,8 milioni di euro, di cui 21,9 milioni di euro relativi a ritenute su dividendi incassati dalla controllata Gestelevision Telecinco S.A.;
- *Anticipi a fornitori, collaboratori ed agenti* corrisposti a professionisti e fornitori dell'area pubblicità ed a fornitori, artisti e professionisti per produzioni televisive per complessivi 25,3 milioni di euro (14,9 milioni di euro al 31 dicembre 2005);
- *Crediti verso società di factor* con clausola pro soluto, per i quali il regolamento finanziario da parte del factor non è ancora avvenuto alla data di chiusura del periodo, per 60,0 milioni di euro (63,8 milioni di euro al 31 dicembre 2005).

Al 31 dicembre 2005 tale voce comprendeva inoltre 18,0 milioni di euro relativi al versamento dell'anticipo effettuato a fronte della sottoscrizione del contratto preliminare avente per oggetto l'acquisizione delle frequenze da Europa TV (operazione perfezionata nel corso del semestre in esame).

Nella voce **ratei e risconti** le voci più significative si riferiscono:

- per 26,5 milioni di euro ai diritti criptati relativi alle partite di Champions League della stagione 2006/2007 acquisiti dalla società Union des Associations Europeennes de Football. Il saldo di 16,2 milioni di euro esposto al 31 dicembre 2005 era invece relativo ai diritti in chiaro della stessa competizione per la restante parte della stagione 2005/2006;
- per 123,1 milioni di euro (157,2 milioni di euro al 31 dicembre 2005) ai diritti degli highlights in chiaro delle partite del campionato di serie A per le stagioni 2006-2008 acquisiti dalla Lega Calcio;
- per 8,7 milioni di euro (10,0 milioni di euro al 31 dicembre 2005) ai costi relativi a smart card vendute, la cui contabilizzazione a conto economico segue il criterio di rilevazione per competenza dei relativi ricavi.

4.3. Attività finanziarie correnti

	30/06/2006	31/12/2005
Crediti finanziari (quota entro 12 mesi)	0,1	3,9
Titoli	33,9	24,8
Attività finanziarie per derivati di negoziazione	0,9	11,9
Attività finanziarie per derivati di copertura	-	4,3
Attività finanziarie per derivati non di copertura	0,7	8,8
Totale	35,6	53,7

La variazione nella voce **Attività finanziarie per derivati di negoziazione** si riferisce principalmente alla chiusura del contratto di equity swap stipulato nel 2003 tra Mediaset S.p.A. e una primaria banca italiana, incassato da Mediaset nel semestre in esame.

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*).

La voce **Attività finanziarie non di copertura** si riferisce al fair value di strumenti derivati a copertura dei debiti commerciali in valuta, strumenti finanziari che non sono qualificati come strumenti di copertura ai sensi della disciplina dell'*hedge accounting* prevista dallo IAS 39.

La variazione rispetto al 31 dicembre 2005 delle **attività finanziarie per derivati** si riferisce, sia all'effetto di incrementi e decrementi di strumenti derivati utilizzati dal Gruppo a copertura di futuri acquisti di diritti televisivi ed a copertura di elementi iscritti in bilancio, sia all'effetto delle variazioni di fair value imputabile principalmente alla variazione del cambio spot di riferimento.

5. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Di seguito si espone il dettaglio della posizione finanziaria netta, voce aggregata costituita dal debito finanziario ridotto della cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti e delle altre attività finanziarie.

	30/06/2006	31/12/2005
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	341,5	498,1
Titoli e attività finanziarie correnti	35,5	39,0
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	84,9
Totale attività finanziarie	377,0	622,0
Debiti verso banche non correnti	(434,6)	(235,1)
Debiti verso banche (quota corrente)	(688,2)	(729,7)
Debiti verso altri finanziatori non correnti	(4,8)	(6,4)
Debiti verso altri finanziatori (quota corrente)	(14,1)	(8,8)
Totale passività finanziarie	(1.141,7)	(980,0)
Posizione finanziaria netta	(764,7)	(358,0)

La voce **Titoli e attività finanziarie correnti** si riferisce a titoli obbligazionari quotati ed a quote di fondi di investimento.

La variazione intervenuta nella voce **Attività finanziarie disponibili per la vendita** si riferisce alla cessione delle quote della SICAV ABS Finance Fund, detenute lo scorso 31 dicembre 2005 dalla capogruppo Mediaset S.p.A. per complessivi 84,7 milioni di euro.

La variazione nella voce **Debiti verso banche non correnti** è imputabile per 200,0 milioni di euro a nuovi contratti di finanziamento; in particolare è stato stipulato un contratto di finanziamento con l'Istituto S.Paolo Imi S.p.A. per un importo nozionale di 100,0 milioni di euro che prevede la verifica dei seguenti covenants finanziari applicati su dati consolidati:

1. posizione finanziaria netta/EBITDA non superiore a 4, da verificarsi semestralmente;
2. posizione finanziaria netta/totale patrimonio netto consolidato e di terzi non superiore a 2, da verificarsi semestralmente.

La voce comprende, inoltre, 235,0 milioni di euro relativi al contratto di finanziamento a medio/lungo termine stipulato con Mediobanca S.p.A. nel corso del 2005 di cui 75,0 milioni di euro come linea di credito. Anche tale contratto, come descritto nel bilancio al 31 dicembre 2005 è soggetto alla verifica dei seguenti covenants finanziari (calcolati su dati consolidati) che fino ad oggi sono stati rispettati:

1. posizione finanziaria netta/EBITDA non superiore a 1,5 da verificarsi semestralmente;
2. EBITDA/oneri finanziari netti non inferiore a 10, da verificarsi semestralmente.

La variazione della voce **Debiti verso banche (quota corrente)** si riferisce sia all'apertura di nuove linee di credito con primari istituti di credito, sia al rimborso, pari a 60,0 milioni di euro, relativo al contratto di finanziamento a cinque anni stipulato nel 2002 con primari istituti di credito.

La voce **Debiti verso altri finanziatori (quota non corrente)** è relativa a debiti verso società di leasing per 2,1 milioni di euro e per 2,7 milioni di euro a finanziamenti agevolati concessi al Gruppo Telecinco.

La voce **Debiti verso altri finanziatori (quota corrente)** include debiti verso società di factor per 5,8 milioni di euro, la quota corrente dei debiti verso società di leasing per 0,7 milioni di euro, debiti finanziari nei confronti di parti correlate per 5,6 milioni di euro relativi a rapporti di conto corrente gestiti per conto di tali società da parte della capogruppo Mediaset S.p.A. e 0,3 milioni di euro alla quota corrente del finanziamento agevolato concesso a Gestevisión Telecinco.

6. ATTIVITÀ E PASSIVITÀ NON CORRENTI POSSEDUTE PER LA VENDITA

Le variazioni intervenute in tali voci rispetto al 31 dicembre 2005 sono da attribuirsi al perfezionamento della cessione di apparati digitali, alla cessione a Sky della library dei diritti televisivi relativi ai canali tematici ed alla liquidazione della quota di partecipazione dell'11,76% detenuta dalla controllata Mediaset Investment S.a.r.l. in Euromedia Lux Two.

CONTENUTO E VARIAZIONI DELLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

(valori in milioni di euro)

7. CAPITALE E RISERVE

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

7.1 Capitale sociale

Al 30 giugno 2006 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.

7.2 Azioni proprie

Tale voce accoglie le 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 e del 20 aprile 2006, che prevedono una delega del Consiglio di Amministrazione per acquisti fino ad un massimo di 118.122.756 di azioni (10% del capitale sociale). Tale delega è valevole fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2006 e comunque per un periodo non superiore a 18 mesi dalla data della delibera assembleare.

	Numero	Valore a bilancio
Saldo iniziale 1/1/2006	46.770.000	437,3
Aumenti	950.000	8,4
Diminuzioni	(3.545.500)	(34,4)
Saldo finale 30/06/2006	44.174.500	411,3

Le azioni proprie in portafoglio includono n. 294.500 azioni destinate ai piani di stock option deliberati, n. 42.930.000 azioni acquistate in seguito alle delibere di riacquisto azioni proprie datate 13 settembre 2005 e 8 novembre 2005 e n. 950.000 azioni destinate ad attività di stabilizzazione del valore di borsa.

Si segnala, che, nel corso del semestre, al fine di stabilizzare l'andamento del titolo e per soddisfare le esigenze del piano di stock option sono state acquistate complessivamente n. 950.000 azioni e vendute n. 3.545.500 azioni per l'effettivo esercizio dei piani di stock option. L'effetto di tali transazioni ha generato una perdita netta pari a 7,6 milioni di euro iscritta in un'apposita riserva di patrimonio netto al netto dell'effetto fiscale.

Al 30 giugno 2006 sono stati riclassificati nella voce *utile/(perdite) esercizi precedenti* le variazioni del patrimonio netto relative alle azioni proprie relative al capitale di società controllate, al fine di evidenziare nella voce *azioni proprie* il valore delle azioni proprie della capogruppo.

7.3 Riserve da valutazione

	30/06/2006	31/12/2005
Strumenti finanziari a copertura dei flussi di cassa	(0,9)	3,2
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	0,1
Piani di Stock Option	9,7	14,8
Utili/(Perdite) attuariali	(9,1)	(11,6)
Totale	(0,4)	6,5

Il seguente prospetto illustra le movimentazioni intervenute nel corso dell'esercizio per tali riserve:

Riserve da valutazione	Saldo al 1/1	Incrementi/ (Decrementi)	Trasferimenti al Conto Economico	Rettifica del valore iniziale dell'elemento coperto	Variazioni di Fair Value	Imposte differite	Saldo al 30/06
Strumenti finanziaria di copertura dei flussi di cassa futuri	3,2	(0,1)	0,7	0,1	(5,7)	0,8	(0,9)
Attività finanziarie disponibili per la vendita	0,1	-	(0,1)	-	-	-	0,0
Piani di stock option	14,8	(5,1)	-	-	-	-	9,7
Utili/(perdite) attuariali su Piani a benefici definiti	(11,6)	3,7	-	-	-	(1,2)	(9,1)
Totale	6,5	(1,5)	0,6	0,1	(5,7)	(0,4)	(0,4)

La **Riserva da valutazione di strumenti finanziari a copertura dei flussi di cassa** é costituita nell'ambito della valutazione degli strumenti derivati qualificati per la copertura del rischio cambio e di interesse contabilmente trattati in regime di hedge accounting ai sensi dello IAS 39.

Le variazioni intervenute nel semestre relativamente agli strumenti finanziari per la gestione del rischio di interesse riguardano per 0,7 milioni di euro i trasferimenti a conto economico degli oneri finanziari maturati e liquidati a fronte dell'interest rate swap a copertura del finanziamento in pool stipulato da Mediaset. Le variazioni delle riserve contabilizzate nell'ambito della valutazione degli strumenti finanziari a copertura del rischio cambio si riferiscono per 0,1 milioni di euro alla rettifica del valore di iscrizione iniziale dei diritti televisivi acquistati nell'esercizio e per -5,7 milioni di euro a variazioni di fair value.

La **Riserva da valutazione per attività finanziarie** disponibili per la vendita si riferisce alla variazione del fair value di partecipazioni di minoranza e delle quote nella SICAV ABS Finance Fund. La variazione rispetto al 31 dicembre 2005 è riferibile alla cessione delle quote della SICAV.

La **Riserva per Piani di Stock Option** accoglie la contropartita della quota di costo maturata al 30 giugno 2006, determinata ai sensi dell'IFRS 2, per i Piani di Stock Option triennali assegnati da Mediaset negli esercizi 2004, 2005 e 2006 e dalla controllata Telecinco negli esercizi 2005 e 2006 per la quota di competenza del Gruppo. Le variazioni del periodo si riferiscono alla riclassifica della Riserva relativa al piano di Stock Option 2003 nella voce *Utili (perdite) esercizi precedenti* per 8,3 milioni di euro in seguito alla maturazione dello stesso e per 3,2 milioni di euro alla quota di costo maturata nel semestre di competenza del Gruppo.

La **Riserva da valutazione di utili e perdite attuariali** accoglie le componenti attuariali relative alla valutazione dei piani a benefici definiti, imputate direttamente a patrimonio netto.

7.4 Utili (perdite) esercizi precedenti

La variazione intervenuta rispetto al 31 dicembre 2005 è principalmente relativa alla distribuzione dei dividendi della capogruppo per 489,3 milioni di euro nel corso del semestre, come da delibera assembleare del 20 aprile 2006.

8. PASSIVITA' NON CORRENTI

8.1 Trattamento di fine rapporto

	30/06/2006
Fondo al 1/1	132,0
Costo relativo alle prestazioni di lavoro correnti (service cost)	5,8
(Utili)/perdite attuariali	(3,7)
Oneri finanziari (interest cost)	2,1
Indennità liquidate	(3,6)
Altri movimenti/Aggregazioni di impresa	0,2
Fondo al 30/6	132,8

8.2 Fondi per rischi e oneri

	30/06/2006
Fondi al 1/1	196,4
Accantonamenti	16,6
Utilizzi	(35,8)
Oneri Finanziari	0,5
Altri movimenti/Aggregazioni di impresa	-
Fondi al 30/6	177,8
Di cui:	
Entro 12 mesi	92,6
Oltre 12 mesi	85,2
Totale	177,8

In tale voce è compreso lo stanziamento effettuato nel 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. (come già commentato nella voce *Altre attività finanziarie correnti*).

Al netto di tale importo, i fondi rischi sono principalmente riferibili a cause legali per 59,3 milioni di euro (63,8 milioni di euro al 31 dicembre 2005), a controversie con il personale per 6,7 milioni di euro (15,9 milioni di euro al 31 dicembre 2005), a rischi contrattuali per 39,3 milioni di euro (49,8 milioni di euro al 31 dicembre 2005) principalmente relativi al rischio di sottoutilizzo delle risorse artistiche rispetto a quanto contrattualmente previsto.

Per quanto attiene al procedimento penale 22694/2001 (altrimenti noto come Diritti Televisivi) si segnala che il 7 luglio si è conclusa l'udienza preliminare. Il GUP ha disposto il rinvio a giudizio per larga parte degli imputati per i fatti successivi al 1998 e ha dichiarato di non doversi procedere nei confronti dei medesimi soggetti per i fatti precedenti a tale data (salvo che per le contestazioni di ricettazione e riciclaggio). La prima udienza dibattimentale è stata fissata per il prossimo 21 novembre. Com'è noto, in tale procedimento Mediaset S.p.A. si è costituita parte civile allo scopo di seguire l'andamento del processo, nel contraddittorio tra accusa e difesa, ed accertare l'eventuale sussistenza di lesioni patrimoniali a danno della società.

Mediaset confida che il dibattimento non potrà che accertare una verità già ben radicata nella coscienza della comunità finanziaria nazionale ed internazionale, vale a dire che gli amministratori ed i dirigenti di Mediaset hanno sempre agito nel rispetto delle norme di legge ispirandosi ai principi di correttezza e trasparenza.

9. PASSIVITA' CORRENTI

9.1 Debiti tributari

	30/06/2006	31/12/2005
Ritenute su redditi di lavoro	12,0	13,0
Imposte correnti	132,3	39,4
Debito IVA	16,1	10,3
Altri debiti	4,5	10,9
Totale	164,9	73,5

9.2 Altre passività finanziarie

	30/06/2006	31/12/2005
Debiti verso altri finanziatori	12,5	7,7
Passività finanziarie su derivati di copertura	1,6	-
Passività finanziarie su altri strumenti derivati	4,4	1,2
Totale	18,5	8,9

I **debiti verso altri finanziatori**, si riferiscono prevalentemente a debiti verso società di factor con clausola pro-solvendo per 5,8 milioni di euro ed a rapporti finanziari di conto corrente con società collegate gestiti per conto di tali società dalla capogruppo Mediaset S.p.A. per 5,6 milioni di euro.

La voce **Passività 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*).

La voce **Passività finanziarie su altri strumenti derivati** si riferisce al fair value di strumenti derivati (a copertura dei debiti commerciali in valuta) non qualificati di copertura ai fini dell'applicazione dell'*hedge accounting* così come definito dallo IAS 39.

La variazione rispetto al 31 dicembre 2005 delle **passività finanziarie per derivati** si riferisce sia all'effetto di incrementi e decrementi di strumenti derivati utilizzati dal Gruppo a copertura di futuri acquisti di diritti televisivi ed a copertura di elementi iscritti in bilancio, sia all'effetto delle variazioni di fair value imputabile principalmente alla variazione del cambio spot di riferimento.

9.3 Altre passività correnti

	30/06/2006	31/12/2005
debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	15,7	17,1
debiti verso altri	64,4	68,0
ratei e risconti	72,6	53,2
Totale	152,7	138,3

Nella voce **Ratei e Risconti** sono inclusi risconti passivi per 33,6 milioni di euro relativi alla quota dei ricavi generati dalla vendita di carte e ricariche prepagate non di competenza del periodo in esame.

**CONTENUTO E VARIAZIONI DELLE PRINCIPALI
VOCI DEL CONTO ECONOMICO**
(valori in milioni di euro)

10. Ricavi

Per il dettaglio circa la composizione dei ricavi si rimanda alle tabelle già esposte nella relazione sulla gestione

11. Costi del personale

I costi del personale passano da 219,4 milioni di euro nel primo semestre 2005 a 231,0 milioni di euro nel primo semestre 2006 con un incremento complessivo pari a 11,6 milioni di euro.

La voce **Altri costi** include principalmente i costi per Piani di Stock Option pari a 3,8 milioni di euro (4,0 milioni di euro nel primo semestre 2005), di cui 1,2 milioni di euro relativi ai piani assegnati dal Gruppo Telecinco, i costi relativi alla mensa aziendale 2,9 (2,7 milioni di euro al 30 giugno 2005) ed i compensi agli amministratori dipendenti delle società del Gruppo per 2,5 milioni di euro (1,7 milioni di euro al giugno 2005)

	I° semestre 2006	I° semestre 2005
Retribuzioni ordinarie	120,7	115,0
Retribuzioni straordinarie	7,1	6,7
Indennità speciali	19,8	16,2
13 ^a e 14 ^a mensilità	16,6	16,1
Ferie maturate non godute	4,9	5,3
Totale salari e stipendi	169,1	159,3
Oneri sociali	44,3	44,8
Trattamento di fine rapporto	4,6	4,7
Trattamento di quiescenza e simili	0,3	0,3
Altri costi	12,7	10,3
Totale costi del personale	231,0	219,4

12. Acquisti, prestazioni di servizi e altri costi

	I° semestre 2006	I° semestre 2005
Acquisti materie prime e merci	44,8	42,1
Variazioni magazzino materie prime, semilavorati, prodotti finiti e incremento lavori interni	(57,0)	(47,2)
Prestazioni di servizi	562,1	503,2
Godimento beni di terzi	89,8	81,0
Accantonamenti per rischi	10,6	3,0
Altri oneri di gestione	33,6	25,7
Totale acquisti, prestazioni di servizi ed altri costi	683,9	607,8

13. Plusvalenze/(Minusvalenze) da cessione di partecipazioni

La voce, pari a 1,3 milioni di euro (43,1 milioni di euro al 30 giugno 2005), recepisce le plusvalenze realizzate nel 2005 e nel primo semestre 2006 a seguito della cessione di quote di minoranza (1,9% nel primo semestre 2005 e 0,034% nel primo semestre 2006) della controllata Gestelevision Telecinco S.A.

14. Oneri finanziari

	I° semestre 2006	I° semestre 2005
Perdite su cambi	(40,3)	(36,1)
Oneri e interessi su passività finanziarie	(11,4)	(4,6)
Perdite e svalutazioni di attività finanziarie	(0,1)	(0,2)
Altri oneri finanziari	(7,7)	(16,8)
Oneri su benefici ai dipendenti	(2,1)	(1,3)
Totale oneri finanziari	(61,6)	(59,0)

La voce **oneri su benefici ai dipendenti** si riferisce all'interest cost relativo al calcolo del TFR così come previsto dallo IAS 19.

15. Proventi finanziari

	I° semestre 2006	I° semestre 2005
Utili su cambi	43,6	33,7
Interessi attivi su attività finanziarie	4,9	2,7
Utili e proventi da valutazione attività finanziarie	0,4	2,0
Altri proventi finanziari	7,3	10,9
Totale proventi finanziari	56,2	49,3

Le voci **perdite ed utili su cambi** includono sia le componenti non efficaci derivanti dalla valutazione degli strumenti derivati relativi alle operazioni finanziarie di copertura delle esposizioni valutarie connesse a impegni per futuri acquisti di diritti trattati contabilmente in regime di hedge accounting ai sensi dello IAS 39, sia gli effetti della valutazione a fair value degli strumenti derivati a copertura dei debiti in valuta e le variazioni del debito stesso (valutato sulla base del cambio al 30 giugno 2006), tipologia di copertura per la quale non viene attivato l'hedge accounting.

16. Risultato delle partecipazioni

La voce comprende la quota di risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto, inclusive di eventuali perdite di valore o ripristini, le svalutazioni delle partecipazioni classificate come disponibili per la vendita incluse nella voce **altre attività finanziarie non correnti**, gli accantonamenti a fondo rischi su partecipazioni, i proventi derivanti dall'incasso di dividendi e le plus/minusvalenze da alienazione.

	I° semestre 2006	I° semestre 2005
risultato partecipazioni valutate ad equity	(0,1)	0,3
svalutazione attività finanziarie disponibili per la vendita	-	(1,1)
plus/(minus)valenze da cessioni	0,1	-
dividendi	-	1,9
Totale risultato delle partecipazioni	0,0	1,1

Nella voce **Dividendi** erano inclusi nel corso del primo semestre 2005 i dividendi ricevuti da HOPA S.p.A. partecipazione ceduta nel corso del primo semestre 2006.

Nel primo semestre 2005, la voce **svalutazione attività finanziarie disponibili per la vendita** era relativa alla svalutazione della quota di partecipazione detenuta in Euromedia Lux Two.

17. Imposte del periodo

Le imposte del semestre pari a 220,7 milioni di euro, includono imposte correnti per 252,3 milioni di euro e 31,6 milioni di euro relative al saldo netto positivo di oneri e proventi rilevati su differenze temporanee, prevalentemente riferibili all'iscrizione di imposte anticipate in seguito alla ridefinizione dei valori fiscali di attività immateriali trasferite nell'ambito di operazioni di riorganizzazione societaria del Gruppo, a fronte di utilizzi di imposte anticipate stanziati negli esercizi precedenti e relative a svalutazioni di partecipazioni.

	30/06/2006	30/06/2005
Altre imposte correnti	252,3	252,7
Imposte differite	(31,6)	21,7
Totale	220,7	274,4

18. Utile per azione

Il calcolo dell'utile per azione di base e diluito è basato sui seguenti dati:

	I° semestre 2006	I° semestre 2005
Risultato netto del periodo (milioni di euro)	332,5	426,6
Numero medio di azioni ordinarie al netto di azioni proprie	1.137.170.172	1.179.991.059
EPS base	0,29	0,36
Numero medio ponderato di azioni ordinarie per la determinazione dell'utile per azione diluito	1.137.206.891	1.179.997.320
EPS diluiti	0,29	0,36

19. INFORMAZIONI PER SETTORI ED AREE DI ATTIVITA'

Di seguito si riportano i dati richiesti ai sensi dello IAS 14 per i settori primari e secondari individuati sulla base dell'attuale struttura organizzativa interna e del reporting direzionale di Gruppo. Si precisa che i settori primari, coincidono con le aree geografiche determinate sulla base della localizzazione delle attività. I settori secondari relativi alle aree di attività sono stati indicati unicamente in relazione al segmento geografico Italia, in quanto nell'area geografica Spagna, coincidente con il Gruppo Telecinco non sono presenti settori di attività rilevanti diversi dal core business televisivo.

19.1 Settori primari (aree geografiche)

Nei prospetti seguenti sono riportati i principali dati economico-patrimoniali direttamente attribuibili alle due aree geografiche di attività al 30 giugno 2006.

I rapporti tra i due settori si riferiscono pressochè esclusivamente ai dividendi distribuiti dalla controllata Gestelevision Telecinco. I dati relativi all'attivo intersettoriale riguardano l'elisione della partecipazione in Gestelevision Telecinco, il cui valore di carico è iscritto tra le attività del settore geografico Italia, con conseguente iscrizione della differenza di consolidamento.

I costi di natura non monetaria si riferiscono ad accantonamenti per fondi rischi ed oneri ed ai costi per i piani di stock option.

30 giugno 2006	ITALIA	SPAGNA	Elisioni	CONSOLIDATO
<u>DATI ECONOMICI</u>				
Ricavi verso Terzi	1.470,8	523,3	-	1.994,1
Ricavi Infrasettoriali	1,4	-	(1,4)	-
Ricavi netti consolidati	1.472,2	523,3	(1,4)	1.994,1
%	74%	26%		100%
Risultato della gestione ordinaria	386,4	264,4	(0,4)	650,4
%	59%	41%		100%
Risultato operativo (EBIT)	387,8	264,4	(0,5)	651,7
Proventi/(oneri) finanziari	(9,9)	4,5		(5,4)
Risultato partecipazioni valutate a equity	(0,3)	0,2	-	(0,0)
Risultato altre partecipazioni	146,2	0,0	(146,2)	(0,0)
Risultato ante imposte	523,8	269,1	(146,7)	646,3
Imposte	(138,3)	(82,5)	-	(220,7)
Risultato netto di competenza di terzi	(0,4)	(0,2)	(92,5)	(93,1)
Risultato netto di Gruppo	385,1	186,4	(239,2)	332,5
<u>ALTRE INFORMAZIONI</u>				
Attività	5.564,2	839,7	(223,9)	6.180,0
Passività	3.114,4	367,2		3.481,7
Investimenti in imm. materiali e immateriali	975,2	101,6	(0,6)	1.076,2
Ammortamenti	350,5	78,6	(0,3)	428,8
Svalutazioni per perdite di valore	-	-	-	-
Altri costi di natura non monetaria	11,1	3,3	-	14,4

19.2 Settori secondari (aree di attività)

I settori di attività individuati nell'area geografica Italia, tenuto conto dell'effettiva rilevanza e della struttura organizzativa e di business del Gruppo sono (come già indicato nella relazione sulla gestione):

- **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;
- **Pay per View**, relativa all'offerta di eventi e programmi televisivi a pagamento identificati con il brand Mediaset Premium;
- **Network Operator**, attività connesse alla gestione della rete trasmissiva, destinata al trasporto e alla diffusione del segnale analogico dei canali in chiaro di proprietà e delle piattaforme trasmissive in modalità digitale terrestre (multiplex), inclusa la rete acquisita nel corso del secondo trimestre 2006 aperta ai principali operatori di telefonia mobile e destinata a veicolare l'offerta della televisione digitale terrestre in mobilità con tecnologia DVB-H;
- **altre attività**, accessorie a quella principale (internet, teletext, vendita di servizi e content providing agli operatori di telefonia mobile, concessioni pubblicitarie non televisive, teleshopping).

30 giugno 2006	TELEVISIONE FREE TO AIR	NETWORK OPERATOR	PAY PER VIEW	ALTRI	SETTORE GEOGRAFICO ITALIA
Ricavi da terzi	1.377,3	11,0	36,3	47,5	1.472,2
%	94%	1%	2%	3%	100%
Diritti televisivi	1.775,1	-	505,1	-	2.280,2
Altre attività materiali e immateriali	375,9	511,5	107,3	17,1	1.011,8
Avviamenti	2,5	6,2	-	6,5	15,2
Crediti commerciali	744,8	14,5	24,3	17,4	800,9
Magazzino	20,1	4,0	1,6	2,2	27,9
Attività operative	2.918,4	536,2	638,3	43,2	4.136,0
Investimenti in diritti televisivi	278,1	-	349,5	-	627,6
Investimenti da aggregazioni d'impresa	-	-	-	-	-
Altri investimenti	24,0	249,7	73,5	0,4	347,6
Investimenti in imm. materiali e immateriali	302,1	249,7	423,0	0,4	975,2

I commenti relativi alla composizione ed alle variazioni dei ricavi delle aree di attività indicate è già esposta all'interno della Relazione sulla Gestione.

Le principali attività operative allocate ai settori secondari si riferiscono ai **diritti televisivi**; in particolare:

- per l'area **Free-to-air** alla library (film, fiction, miniserie, telefilm, cartoni), alle fiction autoprodotte di lunga serialità, ai diritti di intrattenimento, news e sportivi che alimentano i tre canali generalisti;
- per l'area **Pay-per-view** ai diritti sportivi, cinematografici e di intrattenimento riservati all'offerta *Mediaset Premium*. In particolare, i diritti sportivi includono i diritti di trasmissione dei principali club italiani, con decorrenza nelle stagioni calcistiche 2004/2007 (acquisiti nel 2004 e nel 2005) e 2007/2009; gli investimenti del primo semestre 2006 sono principalmente relativi all'acquisto dei diritti di Milan, Inter, Roma, Lazio, Livorno e Messina, che con l'esclusione dei diritti satellitari di Inter, Roma e Lazio (acquisiti da Sky) Mediaset detiene per tutte le piattaforme trasmissive esistenti, riservandosi di cedere sfruttamenti eventualmente non rientranti nella propria offerta commerciale.

Gli **altri investimenti** si riferiscono:

- per l'attività televisiva *free-to-air* principalmente relativi a impianti ed apparecchiature a supporto dell'attività dei centri di produzione televisiva, sistemi informativi ed ammodernamento di sedi ed immobili adibiti ad uso direzionale.
- per l'attività televisiva *pay-per-view* si riferiscono per 73,0 milioni di euro ai diritti di opzione per l'acquisto di diritti televisivi criptati relativi ai principali club calcistici nazionali per la stagione 2009/2010.
- per l'attività di *network operator* sono principalmente relativi all'acquisto di impianti e frequenze da Europa TV, nonché ad investimenti sostenuti per la digitalizzazione di tale rete finalizzata alla predisposizione della piattaforma trasmissiva dedicata alla televisione digitale in mobilità (tecnologia DVB-H).

20. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Nel prospetto riepilogativo seguente sono riportati gli effetti economico – patrimoniali generati nel primo semestre per effetto dei rapporti intercorsi con “*parti correlate*”, individuate ai sensi dello IAS 24.

	Crediti / (Debiti) finanziari	Crediti	Debiti	Ricavi	Costi	Proventi / (Oneri) finanziari
Società Controllante						
Fininvest S.p.A.	-	1,5	0,2	0,3	2,5	-
Società Consociate						
A.C. Milan S.p.A.	-	0,1	202,7	0,1	5,1	(0,7)
Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	-	0,0	1,0	0,0	2,9	-
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	-	2,7	0,3	9,1	0,8	-
Banca Mediolanum S.p.A.	-	0,9	0,0	0,9	-	-
Il Teatro Manzoni S.p.A.	-	0,0	0,0	0,0	0,3	-
Mediolanum Vita S.p.A.	-	-	0,0	-	-	-
Medusa Cinema S.p.A.	-	0,0	0,1	0,1	0,3	-
Medusa Film S.p.A.	-	0,1	88,1	0,5	0,5	(0,7)
Medusa Video S.r.l.	-	0,1	0,1	0,1	0,1	-
Pagine Italia S.p.A.	-	0,8	-	0,0	1,5	-
Quinta Communication S.A.	-	-	5,0	-	-	-
Servizi Milan S.r.l.	-	-	0,0	-	0,1	-
Altre società consociate	-	1,4	1,5	2,9	2,3	0,0
Totale Controllante e Consociate	-	7,6	299,0	14,0	16,4	(1,4)
Società a Controllo Congiunto						
Boing S.p.A.	(5,2)	1,4	0,7	2,5	1,1	0,1
Europortal Jumpy Espana S.A.	0,3	1,3	0,5	0,1	0,4	(0,0)
Fascino Produzione e Gestione Teatro S.r.l.	(0,6)	0,0	7,2	0,0	27,2	(0,0)
MediaVivere S.r.l.	-	0,8	2,1	1,0	20,2	-
Premiere Megaplex S.A.	0,9	0,0	-	0,0	0,0	(0,0)
Press Tv S.p.A.	-	0,0	0,4	0,0	0,5	-
Red de Television Digital Madrid S.A.U.	-	-	-	-	-	-
Red de Television Digital Valencia S.A.	-	-	-	-	-	-
Titanus Elios S.p.A.	-	-	-	-	1,6	-
Società Collegate						
Aprak Imagen S.L.	-	0,1	0,5	-	0,8	-
Auditel S.r.l.	-	-	-	-	2,7	-
Beigua S.r.l.	-	-	-	-	-	-
Campus Multimedia In-Formazione	-	0,1	-	0,1	0,0	-
Canal Factoria de Ficción S.A.	-	0,5	0,1	0,4	0,2	-
Publici Television S.A.	-	0,4	-	1,1	-	(0,8)
Super Nueve Televisión S.A.	-	-	-	-	-	-
Totale Collegate ed a Controllo Congiunto	(4,6)	4,6	11,5	5,3	54,7	(0,7)
Altre parti correlate	-	-	0,2	-	0,5	-
TOTALE	(4,6)	12,2	310,7	19,2	71,6	(2,1)

Si segnala che i rapporti di natura commerciale con le società elencate nella precedente tabella sono regolati alle normali condizioni di mercato.

I ricavi nei confronti di società appartenenti al Gruppo Fininvest ed al Gruppo Mediolanum, sono relativi principalmente a vendite di spazi pubblicitari televisivi; i debiti commerciali sono principalmente relativi all'acquisto di diritti e produzioni televisive.

I rapporti inclusi nella voce *altre parti correlate* fanno riferimento a rapporti di consulenza con la società Sin&getica, società facente capo ad un consigliere di amministrazione di Mediaset S.p.A.

Si segnala inoltre che nel primo semestre 2006 il Gruppo Mediaset ha effettuato acquisti di diritti televisivi da società del Gruppo Fininvest per un importo complessivo di 265,7 milioni di euro. In particolare tali acquisti sono relativi per 47,7 milioni di euro alla società Medusa Film S.p.A. e per 187,6 milioni di euro nei confronti della società Milan A.C. di

cui 5,0 milioni di euro relativi a diritti di eventi trasmissibili in modalità free-to-air e 182,6 milioni di euro a 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. oltre a trofei e partite amichevoli. 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. Tali acquisti sono stati supportati da valutazione di congruità redatta da un esperto indipendente. Nei confronti di Medusa Film S.p.A. sono stati inoltre perfezionati contratti precedentemente classificati come anticipi per 16,3 milioni di euro e versati nuovi anticipi per 16,1 milioni di euro.

I principali impatti sui flussi finanziari consolidati del semestre generati da rapporti con parti correlate sono relativi, oltre ai pagamenti dei dividendi a Fininvest S.p.A. per 180,5 milioni di euro, a 68,4 milioni di euro versati alla consociata Medusa Film S.p.A. per l'acquisto di diritti televisivi, di cui 16,1 milioni di euro relativi ad anticipi, e ad uscite verso la società Milan A.C. per 27,0 milioni di euro a fronte dell'opzione acquisita sui diritti criptati del Milan relativi alla stagione 2009/2010.

21. ALTRE INFORMAZIONI

20.1 Garanzie personali prestate

Al 30 giugno 2006 il Gruppo ha in essere fidejussioni a favore di terzi e per conto di società partecipate per 54,2 milioni di euro (53,5 milioni di euro al 31 dicembre 2005).

20.2 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 139,2 milioni di euro (119,2 milioni di euro al 31 dicembre 2005);
- impegni per collaborazioni artistiche, produzioni televisive, e contratti con agenzie stampa per circa 137,7 milioni di euro (264,3 milioni di euro al 31 dicembre 2005) di cui 14,9 milioni di euro relativi ad impegni per la realizzazione di fiction a lunga serialità;
- impegni per acquisto diritti pari complessivamente a 1.004,8 milioni di euro (1.015,7 milioni di euro al 31 dicembre 2005). 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 155,7 milioni di euro si riferiscono ad impegni nei confronti della consociata Medusa Film S.p.A.;
- 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 24,4 milioni di euro (16,9 milioni di euro al 31 dicembre 2005);

20.3 Passività potenziali garantite da Fininvest S.p.A.

Così come indicato nel bilancio al 31 dicembre 2005, 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.

Pertanto, come già segnalato, 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 notificati a Mediaset S.p.A. e alle sue controllate entro il 31 dicembre 2002 e comunicati a Fininvest S.p.A. entro il 31 gennaio 2003. In relazione agli oneri già accertati, Mediaset S.p.A. e le proprie controllate hanno richiesto a Fininvest S.p.A. un indennizzo di oneri per un ammontare al 30 Giugno 2006 di 7,8 milioni di euro .

20.4 Eventi successivi al 30 giugno 2006

In data 5 luglio 2006 è stato avviato MusicShop il nuovo portale di Mediaset per acquistare musica digitale on line attraverso un ampio catalogo della discografia italiana e internazionale e soprattutto contenuti audiovisivi legati alle colonne sonore e raccolte inedite dei programmi originali Mediaset.

In data 14 luglio 2006 il Consiglio di Stato ha respinto l'appello dell'Agcom contro le sentenze del Tar concernenti l'annullamento delle sanzioni amministrative dalla stessa Agcom comminate in materia di posizioni dominanti; le suddette vertenze sono pertanto da considerarsi definitivamente chiuse.

In data 27 Luglio 2006 Mediaset e Telecom Italia Media hanno siglato un accordo per la cessione reciproca dei diritti di trasmissione su digitale terrestre delle partite di calcio delle principali squadre dei rispettivi bouquet per i prossimi tre campionati. In virtù di tale accordo Mediaset potrà trasmettere le partite fuori casa di Milan, Inter, Roma Lazio e Torino nei campi delle squadre Telecom Italia Media (Fiorentina, Palermo, Cagliari, Sampdoria e Catania).

In data 28 luglio 2006 Mediaset ha raggiunto un accordo con il Torino FC per l'acquisto dei diritti di trasmissione delle partite interne delle prossime due stagioni del Campionato di Serie A per tutte le piattaforme distributive ad esclusione dell'UMTS e dei diritti esteri, riservandosi di cedere a terzi i diritti di sfruttamento delle piattaforme trasmissive su cui non svilupperà una propria offerta commerciale.

per il Consiglio di Amministrazione
il Presidente

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI ASSUNTE NELLA SITUAZIONE CONTABILE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2006

(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%
Publieurope Ltd.	Londra	euro	7,7	100,00%
R.T.I. S.p.A.	Roma	euro	500,0	100,00%
Videotime S.p.A.	Milano	euro	52,0	98,68%
Elettronica Industriale S.p.A.	Lissone (Mi)	euro	363,2	100,00%
Home Shopping Europe S.p.A.	Fiunicino (Roma)	euro	7,6	100,00%
Mediashopping S.p.A.	Fiunicino (Roma)	euro	6,2	100,00%
Mediaset Investment S.a.r.l.	Lussemburgo	euro	79,6	100,00%
Mediaset Investimenti S.p.A.	Milano	euro	500,0	100,00%
Gestelevision Telecinco S.A.	Madrid	euro	123,3	50,07%
Publiespaña S.A.U.	Madrid	euro	0,6	50,07%
Advanced Media S.A.U.	Madrid	euro	0,1	50,07%
Publimedia Gestion S.A.U.	Madrid	euro	0,1	50,07%
Agencia de Television Latino-Americana de servicios y				
Noticias España S.A.U.	Madrid	euro	0,9	50,07%
Atlas Media S.A.U.	Sant Just Desvern	euro	0,4	50,07%
Agencia de Television Latino-Americana de servicios y				
Noticias Pais Vasco S.A.U.	Bilbao	euro	0,4	50,07%
Mi Cartera Media S.A.U.	Madrid	euro	0,1	50,07%
Cinematext Media S.A.	Madrid	euro	0,2	30,04%
Cinematext Media Italia S.r.l.	Segrate	euro	0,01	30,04%
Digitel 5 Media S.A.U.	Madrid	euro	0,1	50,07%
Estudios Picasso Fabrica de Ficción S.A.U.	Madrid	euro	0,1	50,07%
Grupo Editorial Tele 5 S.A.U.	Madrid	euro	0,1	50,07%
Società controllate o a controllo congiunto	Sede legale	Valuta	Capitale sociale	Quota del Gruppo
Aprok Imagen S.L.	Madrid	euro	0,023	20,03%
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	20,03%
Europortal Jumpy España S.A.	Madrid	euro	1,0	25,03%
Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	Roma	euro	0,01	50,00%
Mediavivere S.r.l.	Milano	euro	0,7	50,00%
Premiere Megaplex S.A.	Madrid	euro	0,4	25,03%
Press TV S.p.A.	Milano	euro	1,5	50,00%
Publici Television S.A.	Madrid	euro	0,3	25,03%
Red de Television Digital Madrid S.A.	Madrid	euro	0,06	50,07%
Red de Television Digital Valencia S.A.	Ribarroja del Turia (Valencia)	euro	3,00	25,03%
Titanus Elios S.p.A.	Roma	euro	29,5	29,60%
Altre partecipazioni iscritte tra le "attività disponibili per la vendita"	Sede legale	Valuta	Capitale sociale	Quota del Gruppo
Alba Adriatica S.L.	Madrid	euro	0,076	7,51%
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. (in liquidazione)	Lussemburgo	USD	36,3	11,76%
Grattacielo S.r.l.	Milano	euro	0,01	10,00%
International Media Services Ltd.	Malta	euro	0,05	99,95%
KirchMedia GmbH & Co KGaA	Monaco	euro	55,3	2,28%
Kulteperalia S.L.	Madrid	euro	8,2	7,51%
Mediaset Ireland Ltd. (in liquidazione)	Dublino	euro	0,00005	100,00%
Radio e Reti S.r.l.	Milano	euro	1,0	10,00%
Super Nueve Televisión S.A.	Madrid	euro	0,06	12,52%
TV Breizh Nantes S.A.	Nantes (Francia)	euro	0,04	15,03%
TV Breizh S.A.	Lorient (Francia)	euro	3,4	14,35%

MEDIASET S.p.A.

Semestrale 2006

Prospetti contabili e Note esplicative

MEDIASET S.p.A.

Stato patrimoniale al 30 giugno 2006

(valori in euro)

ATTIVITA'	Note	30/06/2006	31/12/2005	30/06/2005
Attività non correnti	4			
Immobili, impianti, macchinari e altre immobilizzazioni materiali	4.1	5.328.729	5.460.249	5.554.072
Diritti televisivi	4.2	36.344.311	47.287.667	56.913.776
Avviamento	4.3	-	-	-
Altre immobilizzazioni immateriali	4.4	402.794	513.904	700.637
Partecipazioni	4.5			
<i>in imprese controllate</i>		1.572.208.071	1.570.395.532	1.214.608.054
<i>in altre imprese</i>		1.999	45.767.983	96.456.269
Totale		1.572.210.070	1.616.163.515	1.311.064.323
Crediti e attività finanziarie non correnti	4.6	49.648.100	134.525.492	134.147.204
Attività per imposte anticipate	4.9	42.784.816	62.428.643	67.151.193
Totale attività non correnti		1.706.718.820	1.866.379.470	1.575.531.205
Attività correnti	5			
Crediti commerciali	5.2			
<i>verso clienti</i>		52.707	626.631	391.958
<i>verso imprese consociate</i>		154.180	356.274	152.949
<i>verso imprese controllate</i>		8.404.035	5.117.327	4.726.673
<i>verso imprese collegate e a controllo congiunto</i>		-	2.010	1.700
<i>verso controllanti</i>		9.000	10.292	9.000
Totale		8.619.922	6.112.534	5.282.280
Crediti tributari	5.3	122.760.126	4.612.262	137.998.647
Altri crediti e attività correnti	5.4	448.590.964	271.591.556	30.228.779
Crediti finanziari infragruppo	5.5			
<i>verso imprese controllate</i>		2.618.559.808	1.853.940.564	1.152.150.681
<i>verso imprese collegate e a controllo congiunto</i>		-	1.929.861	-
Totale		2.618.559.808	1.855.870.425	1.152.150.681
Altre attività finanziarie correnti	5.6	14.920.073	36.305.862	54.581.218
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.7	57.724.605	125.839.135	60.570.632
Totale attività correnti		3.271.175.498	2.300.331.774	1.440.812.237
Attività non correnti destinate alla vendita	6	-	-	-
Attività correnti non destinate alla vendita	7	-	-	-
TOTALE ATTIVITA'		4.977.894.318	4.166.711.244	3.016.343.442

MEDIASET S.p.A.

Stato patrimoniale al 30 giugno 2006

(valori in euro)

PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	Note	30/06/2006	31/12/2005	30/06/2005
Patrimonio netto	8			
Capitale sociale	8.1	614.238.333	614.238.333	614.238.333
Riserva da sovrapprezzo azioni	8.2	275.237.092	275.237.092	665.092.194
Azioni proprie	8.3	(411.285.539)	(437.273.508)	(20.680.277)
Altre riserve	8.4	2.283.620.760	1.365.853.527	150.337.191
Riserve da valutazione	8.5	8.541.189	13.849.935	10.639.389
Riserva da arrotondamento		-	(1)	-
Utili (perdite) portati a nuovo	8.6	(799.929.775)	8.425.250	7.942.450
Utile (perdita) del periodo	8.7	516.967.862	595.097.187	576.647.702
Totale patrimonio netto		2.487.389.922	2.435.427.815	2.004.216.982
Passività non correnti	9			
Trattamento di fine rapporto	9.1	5.968.850	5.638.097	5.568.969
Passività fiscali differite	9.2	4.947.558	5.992.501	2.293.233
Debiti e passività finanziarie	9.3	434.606.271	234.736.170	179.803.674
Fondi per rischi e oneri	9.4	36.943.005	37.067.077	40.023.627
Totale passività non correnti		482.465.684	283.433.845	227.689.503
Passività correnti	10			
Debiti verso banche	10.1	685.200.702	730.731.510	314.008.330
Debiti commerciali	10.2			
<i>verso fornitori</i>		7.306.064	9.732.385	7.685.635
<i>verso imprese controllate</i>		594.871	963.706	390.691
<i>verso imprese collegate e a controllo congiunto</i>		-	-	274
<i>verso imprese consociate</i>		799.877	379.231	479.907
<i>verso controllanti</i>		33.267	63.514	172.200
Totale		8.734.079	11.138.836	8.728.707
Fondi per rischi ed oneri	10.3	222.755	423.174	113.074
Debiti tributari	10.4	10.985.391	3.010.843	18.794.871
Debiti finanziari infragruppo	10.5			
<i>verso imprese controllate</i>		210.924.917	404.024.034	183.875.543
<i>verso imprese collegate e a controllo congiunto</i>		617.949	-	1.218.628
Totale		211.542.866	404.024.034	185.094.171
Altre passività finanziarie	10.6	974.767.118	17.270.730	143.116.000
Altre passività correnti	10.7	116.585.801	281.250.457	114.581.804
Totale passività correnti		2.008.038.712	1.447.849.584	784.436.957
Passività non correnti correlate ad attività possedute per la vendita	11			
		-	-	-
TOTALE PASSIVITA'		2.490.504.396	1.731.283.429	1.012.126.460
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		4.977.894.318	4.166.711.244	3.016.343.442

MEDIASET S.p.A.

Conto economico al 30 giugno 2006

(valori in euro)

CONTRO ECONOMICO	Note	1° semestre 2006	esercizio 2005	1° semestre 2005
Ricavi	12			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi	12.1	18.445.649	60.839.609	29.801.474
Altri ricavi e proventi	12.2	227.876	3.180.598	715.664
Totale ricavi		18.673.525	64.020.207	30.517.138
Costi	13			
Costo del personale	13.1	13.685.270	28.852.901	13.022.358
Acquisti	13.2	186.739	321.294	173.874
Prestazioni di servizi	13.5	9.051.549	19.412.955	8.866.315
Godimento beni di terzi	13.6	1.548.305	2.906.495	1.478.378
Accantonamenti	13.7	-	231.883	46.156
Oneri diversi di gestione	13.8	1.523.945	3.180.254	1.913.250
Ammortamenti e svalutazioni	13.9	11.299.676	31.640.404	21.090.530
Totale costi		37.295.484	86.546.186	46.590.861
Utili/(perdite) derivanti da dismissioni di attività non correnti	14	-	-	-
Risultato operativo		(18.621.959)	(22.525.979)	(16.073.723)
(Oneri)/proventi da attività finanziaria	15			
Oneri finanziari	15.1	(56.274.531)	(86.887.844)	(60.012.697)
Proventi finanziari	15.2	76.305.851	112.811.912	62.691.858
Proventi/(oneri) da partecipazioni	15.3			
<i>dividendi da imprese controllate</i>		517.076.929	650.470.023	570.470.043
<i>dividendi da altre imprese</i>		-	1.864.499	1.864.499
<i>altri proventi/(oneri) da partecipazioni</i>		-	(50.688.316)	(30)
Totale		517.076.929	601.646.206	572.334.512
Totale (oneri)/proventi da attività finanziaria		537.108.249	627.570.274	575.013.673
Risultato prima delle imposte		518.486.290	605.044.295	558.939.950
Imposte sul reddito del periodo	16			
imposte correnti	16.1	(16.810.899)	11.595.518	(35.243.422)
imposte differite/anticipate	16.2	18.329.327	(1.648.410)	17.535.670
Totale imposte sul reddito del periodo		1.518.428	9.947.108	(17.707.752)
Risultato netto delle attività in funzionamento		516.967.862	595.097.187	576.647.702
Utile/(perdita) derivante da attività destinate alla cessione	17	-	-	-
Risultato netto del periodo	18	516.967.862	595.097.187	576.647.702

MEDIASET S.p.A.

Rendiconto finanziario al 30 giugno 2006

(valori in migliaia di euro)

ATTIVITA' OPERATIVA	30/06//2006	30/06/2005
Utile operativo	(18.622)	(16.074)
Ammortamenti (materiali/imm.li) e svalutazioni	11.300	21.091
Accantonamenti al netto degli utilizzi	(57)	246
Altre variazioni non monetarie	778	846
Variazione capitale circolante	(943.668)	(338.936)
Plusv/minusv cessione imm.ni - partecipazioni	-	-
Interessi incassati/versati	17.230	7.602
Imposte sul reddito pagate/incassate	(13.886)	29.753
Dividendi incassati	94.000	572.367
Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa (A)	(852.925)	276.895
ATTIVITA' D'INVESTIMENTO/DISINVESTIMENTO		
Incassi per vendita immob. materiali	6	-
Incassi per vendita immob. diritti	-	-
Incassi per vendita altre immob. immateriali	-	2
Incassi per vendita partecipazioni e altre attività finanziarie	130.914	25.739
Totale incassi da cessione immobilizzazioni	130.920	25.741
Incassi per interessi e altri proventi finanziari	-	-
Investimenti imm.ni materiali	(3)	(48)
Investimenti imm.ni imm.li (diritti)	(37)	(267)
Investimenti altre imm.ni immateriali	-	-
Investimenti in partecipazioni	(45)	(49.216)
Totale investimenti in immobilizzazioni	(85)	(49.531)
Incr./decrem. anticipi per diritti	-	-
Pagamenti per increm. attività finanziarie	-	(1.368)
Incassi per decrem. attività finanziarie	1.304	-
Pagamenti per prestiti concessi ad imprese	-	-
Incassi da prestiti concessi ad imprese	-	-
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di investimento (B)	132.139	(25.158)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Variazione azioni proprie	18.431	(2.123)
Variazione netta debiti finanziari m/l	79.963	96.346
Pagamento dividendi	(489.341)	(448.796)
Variazione netta altre att./pass. finanziarie	1.044.376	120.000
Pagamenti interessi ed altri oneri finanziari	(757)	-
Incasso/pagamenti da operazioni di riorganizzazione societarie	-	-
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di finanziamento (C)	652.672	(234.573)
Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti (D=A+B+C)	(68.114)	17.164
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio (E)	125.839	43.407
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio (F=D+E)	57.725	60.571

MEDIASET S.p.A.

Prospetto di movimentazione del Patrimonio netto al 30 giugno 2006 e al 30 giugno 2005

(valori in migliaia di euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Azioni proprie	Riserva legale	Altre riserve	Riserve di valutazione	Utili/(perdite) a nuovo	Utile/(perdita) del semestre	Totale patrimonio netto
Saldi 1/1/2005 ITA GAAP	614.238	739.744	(17.273)	95.991	7.043	-	-	401.914	1.841.657
Transizione agli IAS	-	-	(314)	-	18.933	3.597	7.943	-	30.159
Saldi 1/1/2005 IAS/IFRS	614.238	739.744	(17.587)	95.991	25.976	3.597	7.943	401.914	1.871.816
Ripartizione risultato dell'esercizio 2004 come da assemblea del 29/04/2005		(74.652)	(3.094)	26.857	914			(401.914)	(448.795)
Movimentazione azioni proprie					599	(138)			(2.495)
Movimentazione TFR						3.351			(138)
Movimentazione Stock Option						125			3.351
Movimentazione SICAV						3.705			125
Movimentazione IRS									3.705
Utile (perdita) del periodo								576.648	576.648
Saldi al 30/6/2005	614.238	665.092	(20.681)	122.848	27.489	10.640	7.943	576.648	2.004.217
Saldi 1/1/2006	614.238	275.237	(437.274)	122.848	1.243.006	13.850	8.425	595.097	2.435.427
Ripartizione risultato dell'esercizio 2005 come da assemblea del 20/04/2006					922.436			(1.411.777)	(489.341)
Movimentazione IAS ex 2005							(816.680)	816.680	-
Movimentazione SICAV						(90)			(90)
Movimentazione IRS						475			475
Movimentazione Stock Option						(5.734)	8.325		2.591
Movimentazione per acquisto/vendita azioni proprie			25.988		(4.669)				21.319
Movimentazione TFR						41			41
Utile (perdita) del periodo								516.968	516.968
Saldi al 30/6/2006	614.238	275.237	(411.286)	122.848	2.160.773	8.542	(799.930)	516.968	2.487.390

MEDIASET S.p.A.

Note esplicative

I. Informazioni generali

Mediaset S.p.A. è una società per azioni costituita in Italia presso l'Ufficio del Registro delle Imprese di Milano. L'indirizzo della sede legale è Via Paleocapa, 3 – Milano. L'azionista di controllo è Fininvest S.p.A. Le principali attività della società e delle sue controllate sono indicate nella Relazione sulla Gestione del Bilancio consolidato.

La presente situazione economico-patrimoniale al 30 giugno 2006 è espressa in euro in quanto questa è la valuta nella quale sono realizzate la maggior parte delle operazioni della Società.

Gli importi sono espressi in migliaia di euro.

2. Adozione dei principi contabili internazionali

A seguito dell'entrata in vigore del Regolamento (CE) n. 1606/2002 emanato dal Parlamento Europeo e dal Consiglio Europeo del 19 luglio 2002 le società con titoli ammessi alle negoziazioni in un mercato regolamentato degli Stati membri dell'Unione Europea devono redigere dal 2006 i loro bilanci conformemente ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) emessi dall'International Accounting Standard Board (IASB) ed omologati in sede comunitaria.

Mediaset S.p.A. ha pertanto adottato a partire dal 1 gennaio 2006 nella redazione della propria situazione economico-patrimoniale i criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dai Principi Contabili Internazionali ("IAS/IFRS") e dai relativi principi interpretativi ("IFRIC") precedentemente denominati Standing Interpretations Committee ("SIC"), omologati dalla Commissione Europea e ritenuti applicabili alle operazioni poste in essere dal Gruppo.

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 dalla Comunicazione CONSOB n. DEM 6064313 del 28 luglio 2006.

Nella relazione semestrale i dati vengono comparati con la situazione del semestre dell'esercizio precedente e con il bilancio al 31 dicembre 2005 redatti in omogeneità di criteri.

La Relazione semestrale è costituita dai Prospetti contabili 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'Allegato "*Prospetti di riconciliazione della capogruppo Mediaset S.p.A. con illustrazione degli effetti di transizione agli IAS*" sono riportate le riconciliazioni tra le situazioni economico-patrimoniali del precedente esercizio redatte secondo i nuovi principi e quelli secondo i principi contabili precedenti, nonché le riconciliazioni e le note esplicative previste dall'IFRS 1 in sede di prima adozione dei principi contabili internazionali relativi allo Stato patrimoniale d'apertura al 1 gennaio 2005, al 30 giugno 2005 nonché al 31 dicembre 2005.

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

Nella redazione della situazione economico-patrimoniale al 30 giugno 2006 sono stati applicati i Principi Contabili Internazionali e le loro interpretazioni in vigore a tale data.

3. Sommario dei principi contabili e dei criteri di valutazione

Principi generali e criteri di valutazione

Di seguito sono indicati i più significativi principi contabili ed i connessi criteri di valutazione adottati nella redazione della relazione semestrale.

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

Prospetti e schemi di bilancio

Il **Conto economico** è redatto secondo lo schema con destinazione dei costi per natura, evidenziando i risultati intermedi relativi al risultato operativo ed al risultato prima delle imposte e indicando separatamente le componenti di costo e ricavo derivanti da eventi o operazioni che per natura e rilevanza di importo sono da considerarsi non ricorrenti, quali ad esempio la dismissione di quote di partecipazioni di controllo.

Lo **Stato patrimoniale** è stato redatto secondo lo schema che evidenzia la ripartizione di attività e passività tra *correnti e non correnti*. Un'attività/passività è classificata come corrente quando soddisfa uno dei seguenti criteri:

- ci si aspetta che sia realizzata/estinta o si prevede che sia venduta o utilizzata nel normale ciclo operativo della Società;
- é posseduta principalmente per essere negoziata;
- si prevede che si realizzi/estingua entro 12 mesi dalla data di chiusura della semestrale;

in mancanza di tutte e tre le condizioni, le attività/passività sono classificate come non correnti.

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 alle operazioni di finanziamento a medio/lungo termine ed ai relativi strumenti di copertura, nonché i dividendi corrisposti sono inclusi nell'attività di finanziamento.

Il prospetto di **Movimentazione del Patrimonio netto** illustra le variazioni intervenute nelle voci del Patrimonio netto relative a:

- destinazione dell'utile di periodo
- ammontari relativi ad operazioni con gli azionisti (acquisto e vendita di azioni proprie);
- ciascuna voce di utile e perdita al netto di eventuali effetti fiscali che, come richiesto dagli IFRS sono alternativamente imputate direttamente a Patrimonio netto (utili o perdite da compravendita di azioni proprie, utili e perdite attuariali generati da valutazione di piani a benefici definiti,) o hanno contropartita in una riserva di Patrimonio netto (pagamenti basati su azioni per piani di stock option);
- movimentazione delle riserve da valutazione degli strumenti derivati a copertura dei flussi di cassa futuri al netto dell'eventuale effetto fiscale;
- movimentazione della riserva da valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita;
- l'effetto derivante da eventuali cambiamenti dei principi contabili.

Immobili, impianti e macchinari

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 periodo 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	2,5%
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 natura di cespiti cui la miglioria è relativa.

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

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

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 locazione operativa

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

Immobilizzazioni Immateriali

Le attività immateriali sono attività prive di consistenza fisica identificabile, controllate dall'impresa e in grado di produrre benefici economici futuri.

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 aggiornati 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 (mediamente 3 anni), 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, illustrati nel paragrafo successivo *perdite di valore delle attività*.

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 per i diritti di proprietà e di quelli con durata illimitata su un periodo pari a 60 mesi e per i diritti con durata limitata 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.

Perdita di valore delle attività

Il valore contabile delle attività materiali e immateriali viene periodicamente rivisto come previsto dallo IAS 36, che richiede 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, come aggregazioni omogenee che generano flussi di cassa in entrata autonomi derivanti dall'utilizzo continuativo delle attività ad esse imputabili.

Partecipazioni in imprese controllate, collegate e joint venture

Le partecipazioni in società controllate, collegate e joint venture sono valutate secondo il metodo del costo, ridotto per perdite di valore ai sensi dello IAS 36. 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 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 in imprese controllate, in imprese collegate e a controllo congiunto e in altre imprese, sono iscritte nella voce *crediti e attività finanziarie non correnti* 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 non correnti possedute per la vendita

Le attività non correnti possedute per la vendita sono valutate al minore tra il loro precedente valore netto di carico e il valore di mercato al netto dei costi di vendita. Le attività non correnti sono classificate come possedute per la vendita quando si prevede che il loro valore di carico verrà recuperato mediante un'operazione di cessione anziché il loro utilizzo nell'attività operativa dell'impresa. Questa condizione è rispettata solamente quando la vendita è considerata altamente probabile, l'attività è disponibile per un'immediata vendita nelle sue condizioni attuali. A tal fine la Direzione deve essere impegnata per la vendita, che dovrebbe concludersi entro 12 mesi dalla data di classificazione di tale voce.

Attività correnti

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.

Altre 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.

Il fair value di titoli quotati in un mercato attivo si basa sui prezzi di mercato alla data di bilancio. I prezzi di mercato utilizzati sono *bid/ask price* a seconda della posizione attiva/passiva detenuta.

Il fair value di titoli non quotati in un mercato attivo e di derivati di negoziazione è determinato utilizzando i modelli e le tecniche valutative prevalenti sul mercato o utilizzando il prezzo fornito da più controparti indipendenti.

Cassa e mezzi equivalenti

Sono inclusi in tale voce la cassa, 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.

Azioni proprie

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

Benefici ai dipendenti

Piani successivi al rapporto di lavoro

Il Trattamento di fine rapporto è classificabile come un "post-employment benefit", del tipo "defined benefit plan", il cui ammontare già maturato deve essere proiettato per stimarne l'importo da liquidare al momento della risoluzione del rapporto di lavoro e successivamente attualizzato, utilizzando il "Projected unit credit method". 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 che riflettono gli effetti derivanti da variazioni delle ipotesi attuariali utilizzate sono rilevati direttamente nel Patrimonio netto senza mai transitare a conto economico.

Piani retributivi sotto forma di partecipazione al capitale

Mediaset S.p.A 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 richiede 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. Coerentemente con quanto previsto da IFRIC draft interpretation D17 “IFRS 2-Group and Treasury Shares Transactions” le stock option attribuite direttamente da Mediaset S.p.A. a dipendenti di proprie controllate sono da considerarsi nella categoria “equity settled” e rilevate come contribuzione alle partecipate dirette con contropartita una riserva di Patrimonio netto.

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.

Strumenti derivati e contabilizzazione delle operazioni di copertura

Mediaset S.p.A. è esposto a rischi finanziari principalmente connessi a variazioni nei tassi di cambio a fronte dell'attività di acquisizione di diritti televisivi, effettuata dalla controllata diretta R.T.I. S.p.A., denominati in valute diverse dall'euro e del tasso d'interesse a fronte di finanziamenti pluriennali stipulati a tasso variabile.

Mediaset S.p.A. 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*.

Il fair value dei contratti a termine su valute è determinato come attualizzazione del differenziale tra il *notional amount* valorizzato al *forward rate* di contratto e il *notional amount* valorizzato al *fair forward* (il tasso di cambio a termine calcolato alla data di bilancio)

Il fair value delle opzioni in cambi è calcolato utilizzando la formula di Black & Sholes per le opzioni plain-vanilla, mentre per le Single Barrier Options (con barriera rilevata in tempi discreti) viene utilizzato il metodo binomiale.

Il fair value degli interest rate swap è calcolato in base al valore attuale dei previsti flussi di cassa futuri.

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 S.p.A. a copertura del rischio cambio del Gruppo stipula contratti di negoziazione pareggiata a favore della controllata R.T.I. S.p.A.. Tali contratti nel bilancio separato non sono qualificabili come di copertura ai sensi dello IAS 39 e sono trattati con variazione di fair value nel Conto economico nelle voci (Oneri)/Proventi finanziari che comprendono utili e perdite su cambi forex. Per quanto concerne il rischio tasso, se la copertura viene considerata efficace ai sensi dello IAS 39 la porzione efficace dell'aggiustamento di fair value del derivato che è stato designato e che è qualificabile come strumento di copertura viene rilevata direttamente a Patrimonio netto, mentre la parte inefficace viene rilevata a Conto economico. Tale riserva produce un effetto a conto economico proporzionalmente e contestualmente al manifestarsi dei connessi flussi di cassa.

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

I recuperi di costi sono esposti direttamente a deduzione dei costi.

Imposte sul reddito

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

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

Dividendi

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

Utile e perdite su cambi

L'importo dell'eventuale utile netto derivante dall'adeguamento ai cambi di fine esercizio delle poste in valuta, in sede di approvazione del bilancio e conseguente destinazione del risultato, è iscritto, per la parte non assorbita dall'eventuale perdita di esercizio, in una riserva non distribuibile sino al momento del successivo realizzo.

Alla chiusura di ogni esercizio è rideterminato l'importo complessivo degli utili e perdite non realizzati su cambi. Qualora emerga un utile netto complessivo su cambi superiore all'importo della riserva patrimoniale, quest'ultima viene integrata. Se, invece, emerge una perdita o un utile netto inferiore all'importo iscritto nella riserva, rispettivamente l'intera riserva o l'eccedenza è riclassificata a una riserva liberamente distribuibile in sede di redazione del bilancio.

Uso di stime

La redazione della situazione economico-patrimoniale e delle relative note richiede l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori di attività e passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di fine periodo.

Cambiamenti di stime contabili

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

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELLE ATTIVITA'

(valori in migliaia di euro)

4 Attività non correnti
4.1 Immobili, impianti e macchinari

La tabella riepiloga le movimentazioni del semestre in esame:

Saldo netto	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature ind. e comm.	Altri beni	Immob. in corso	Totale
01/01/2006	4.839	112	38	471	-	5.460
Acquisizioni	-	1	-	2	-	3
Disinvestimenti	-	-	-	(2)	-	(2)
Ammortamenti	(12)	(16)	(7)	(98)	-	(133)
Rivalutazione	-	-	-	-	-	-
(Svalutazioni)	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-
30/06/2006	4.827	97	32	373	-	5.329

Le variazioni rispetto al precedente esercizio sono imputabili sostanzialmente all'ammortamento del periodo pari a 133 migliaia di euro.

La voce più significativa, **terreni e fabbricati**, è interamente costituita dall'immobile sito in Roma adibito ad uffici per le società del Gruppo.

4.2 Diritti televisivi

Il saldo della posta **diritti televisivi** è pari a 36.344 migliaia di euro (47.288 migliaia di euro al 31 dicembre 2005). La voce, si è decrementata principalmente per effetto dall'ammortamento del periodo pari a 10.977 migliaia di euro.

	Costo storico	Fondi ammort. e svalutazione	Valore netto
01/01/2006	577.273	529.985	47.288
Acquisizioni	37	-	37
Disinvestimenti	(4)	-	(4)
Ammortamento	-	10.977	(10.977)
30/06/2006	577.306	540.962	36.344

Nella successiva tabella vengono dettagliate le differenti tipologie dei diritti televisivi.

	30/06/2006	31/12/2005
Diritti free tv	38.507	48.800
Diritti home-video	307	412
Diritti pay-tv	63	87
Doppiaggi	906	1.351
Oneri accessori	343	419
(Fondo svalutazione diritti)	(3.782)	(3.782)
Arrotondamenti	-	1
Totale	36.344	47.288

Il saldo al 30 giugno 2006 è esposto al netto di svalutazioni pari a 3.782 migliaia di euro e include diritti che avranno decorrenza dopo il 30 giugno 2006 per un importo pari a 1.726 migliaia di euro (1.784 migliaia di euro al 31 dicembre 2005), il cui ammortamento avrà inizio con la decorrenza degli stessi.

Nel portafoglio diritti residuano al 30 giugno 2006 24.923 migliaia di euro di diritti acquistati in anni precedenti da società del Gruppo Fininvest (escluse le Società del Gruppo Mediaset) o a questo correlate, il cui valore storico è pari a 131.864 migliaia di euro.

Gli incrementi al 30 giugno 2006 della voce in esame, pari complessivamente a 37 migliaia di euro, sono dovuti principalmente ad *oneri accessori* relativi ai diritti televisivi, quali ad esempio la rimasterizzazione dei materiali obsoleti.

Gli ammortamenti del semestre 2006 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.

4.4 Altre immobilizzazioni immateriali

Saldo netto	Diritti di brevetto ind. e dell'ingegno	Marchi	Concessioni	Immobilizzazioni in corso ed acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale
01/01/2006	514	-	-	-	-	514
Acquisizioni	65	-	-	14	-	79
Ammortamenti	(191)	-	-	-	-	(191)
Arrotondamenti	1	-	-	-	-	1
30/06/2006	389	-	-	14	-	403

La posta *immobilizzazioni in corso e acconti* include le attivazioni di produzione, i contratti da perfezionare, le produzioni in realizzazione e gli anticipi di distribuzione, il cui saldo al 30 giugno 2006 risulta quasi azzerato, in quanto la voce è esposta al netto di fondi svalutazione pari a 21.880 migliaia di euro (invariata rispetto al 31 dicembre 2005) stanziati a fronte di attivazioni che presumibilmente non verranno ulteriormente sviluppate.

4.5 Partecipazioni

Partecipazioni in società controllate

	30/06/2006		31/12/2005	
	quota di possesso	valore di carico	quota di possesso	valore di carico
International Media Services Ltd (in liq.)	99,95%	53	99,95%	53
Mediaset Investment S.a.r.l.	100%	474.195	100%	474.195
Mediaset Ireland Ltd. (in liquidazione)	100%	0,052	100%	0,052
R.T.I. - Reti Televisive Italiane S.p.A.	100%	542.258	100%	540.684
Publitalia '80 S.p.A.	100%	54.244	100%	54.048
Mediaset Investimenti S.p.A.	100%	501.458	100%	501.415
Partecipazioni in imprese controllate		1.572.208		1.570.396

Le variazioni intervenute nel corso del semestre sono relative all'incremento del valore di carico delle controllate R.T.I S.p.A., pari a 1.574 migliaia di euro, Publitalia '80 S.p.A. per 196 migliaia di euro e Mediaset Investimenti S.p.A. per 43 migliaia di euro. Tali incrementi corrispondono al valore delle stock options assegnate ai dipendenti delle controllate e rilevati come contribuzione nella partecipata diretta in accordo con IFRIC D-17

Partecipazioni in altre imprese

	30/06/2006		31/12/2005	
	quota di possesso	valore di carico	quota di possesso	valore di carico
Auditel S.r.l.	6,45%	2	6,45%	2
HOPA S.p.A.	0%	-	2,73%	96.454
Partecipazioni in altre imprese		2		96.456
F.do svalutaz. partecipazioni in altre imprese		-		(50.688)
Totale		2		45.768

La variazione intervenuta nel corso del 1° semestre ha ad oggetto la cessione della partecipazione del 2,73% detenuta in Hopa S.p.A. per 45.766 migliaia di euro a Fingruppo Holding S.p.A., avvenuta in data 3 febbraio 2006, mediante l'esecuzione dell'esercizio dell'opzione di vendita prevista nei contratti di acquisto della partecipazione.

4.6 Crediti e attività finanziarie non correnti

	Totale	30/06/2006			31/12/2005
		Scadenze in anni			
		Entro 1	Da 1 a 5	Oltre 5	
Crediti non correnti verso altri	49.648	-	49.623	25	134.525
Totale	49.648	-	49.623	25	134.525

Come ampiamente commentato nel bilancio 2004, 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 Banca Nazionale del Lavoro il debito bancario a M/L termine che Albacom S.p.A. aveva nei confronti della Banca Nazionale del Lavoro stessa, già rilevato da British Telecommunications PLC. A fronte di tale credito pari a 49.216 migliaia di euro è stato appostato un fondo di 34.591 migliaia di euro, risultante dalla differenza tra il valore dello stesso e 14.625 migliaia di euro, valore minimo che Mediaset S.p.A. sicuramente incasserà, maggiorato degli interessi, per effetto dell'operazione di closing.

L'importo residuo di 432 migliaia di euro (399 migliaia di euro al 31 dicembre 2005), si riferisce principalmente ad anticipi d'imposta sul TFR pari a 230 migliaia di euro.

Al 31 dicembre 2005 la voce includeva inoltre le quote di fondi di investimento mobiliare per complessivi 84.752 migliaia di euro gestiti attraverso ABS Finance Fund Sicav (società di investimento a capitale variabile).

Nel periodo in esame si è provveduto al disinvestimento integrale dei due residui fondi, pari a 84.752 migliaia di euro. La vendita ha generato un provento pari a 397 migliaia di euro, contabilizzato nella voce *proventi finanziari*.

4.9 Attività per imposte anticipate

L'importo indicato in tabella corrisponde al saldo patrimoniale 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 sono state determinate sulla base delle aliquote fiscali in vigore dal 1° gennaio 2006, corrispondenti alle aliquote che si ritiene di applicare al momento in cui tali differenze si riverseranno.

01/01/2006	62.429
(Accrediti)/addebiti a conto economico	(19.330)
(Accrediti)/addebiti a PN	(314)
30/06/2006	42.785

Il seguente prospetto evidenzia il dettaglio della movimentazione del periodo in esame relativa alle Imposte anticipate.

	30/06/2006		31/12/2005	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale
Attività per imposte anticipate per:				
Immobilizzazioni immateriali	30.991	11.842	30.991	11.842
MBO	823	272	1.647	544
Fondo rischi cause legali/lavoro	274	105	364	141
Derivato forward Gestevision	399	134	399	134
Finanz. Pool	174	66	174	66
Derivato di copertura IRS	43	17	812	310
Spese di rappresentanza	321	123	321	123
Compensi amministratori	73	24	193	64
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 pagato con decorrenza futura	3.603	1.377	3.603	1.377
Fondo svalutazione passaggi esauriti	179	68	179	68
Fondo svalutazione contratti da perfezionare	1.059	405	1.059	405
Fondo svalutazione crediti tassato	1.314	434	1.314	434
Svalutazione partecipazione Veleno S.p.A.	-	-	48	16
Svalutazione partecipazione Mediaset Investment S.a.r.l.	-	-	31.645	10.443
Svalutazione partecipazione Albacom S.p.A.	25.608	8.452	51.217	16.901
Fondo rischi Albacom/BT	34.591	11.415	34.591	11.415
Fondo rischi rinnovo contratto aziendale	-	-	226	75
Trattamento fine rapporto	289	95	350	115
Totale attività per imposte anticipate	120.563	42.785	179.955	62.429

Il saldo della posta è pari a 42.785 migliaia di euro (62.429 migliaia di euro al 31 dicembre 2005). Le movimentazioni a conto economico si riferiscono principalmente all'utilizzo di imposte anticipate stanziare su svalutazioni di partecipazioni effettuate in esercizi precedenti. Sono imputate direttamente al Patrimonio netto le attività fiscali relative alla movimentazione delle riserve di copertura dei flussi di cassa futuri.

5 Attività correnti

5.2 Crediti commerciali

Tale voce alla fine del periodo è così composta:

	Totale	30/06/2006			31/12/2005
		Scadenze in anni			
		Entro 1	Da 1 a 5	Oltre 5	
Crediti verso clienti	417	71	346	-	1.056
Fondo svalutazione crediti	(365)	-	-	-	(430)
Totale crediti verso clienti al netto	53	71	346	-	627
Crediti verso imprese consociate	154	154	-	-	356
Crediti verso imprese controllate	8.404	8.404	-	-	5.117
Crediti verso imprese collegate e a controllo congiunto	-	-	-	-	2
Crediti verso controllanti	9	9	-	-	10
Arrotondamenti	1	-	-	-	2
Totale	8.620	8.638	346	-	6.113

Crediti verso clienti

La posta si è decrementata rispetto al 31 dicembre 2005 per un importo di 574 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 53 migliaia di euro (627 migliaia di euro al 31 dicembre 2005), equivalenti al loro valore nominale di 417 migliaia di euro al netto di una svalutazione di 365 migliaia di euro (430 migliaia di euro al 31 dicembre 2005) che, con un utilizzo di 65 migliaia di euro, rappresenta la stima ragionevole della svalutazione dei valori dei crediti verso terzi; l'importo si riferisce a crediti esistenti nell'esercizio precedente e già svalutati.

Crediti commerciali verso imprese controllate.

I *crediti commerciali verso imprese controllate* si riferiscono prevalentemente alla società R.T.I. S.p.A. per 8.244 migliaia di euro e riguardano principalmente crediti maturati a seguito del contratto di messa a disposizione del patrimonio diritti (5.000 migliaia di euro) e servizi effettuati dalla Direzione centrale Comunicazione e Informazione (1.509 migliaia di euro).

5.3 Crediti tributari

La posta risulta così dettagliata:

	30/06/2006	31/12/2005
Crediti v/ erario per IRES da consolidato fiscale	122.323	-
Crediti v/ erario per IRAP	228	17
Altri crediti verso l'erario	209	4.595
Totale	122.760	4.612

Nella voce *crediti verso Erario per Ires da consolidato fiscale* sono iscritti i crediti per acconti versati anche per le controllate che partecipano al carico fiscale di Gruppo in applicazione dell'Accordo sull'esercizio dell'opzione per il regime fiscale del Consolidato Nazionale.

Si ricorda che 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 R.T.I. S.p.A., Elettronica Industriale S.p.A., Videotime S.p.A., Publitalia '80 S.p.A., Promoservice Italia S.r.l., Boing S.p.A. e Mediaset Investimenti S.p.A. in qualità di consolidate, l'opzione per l'adesione alla tassazione di Gruppo per il triennio 2005/2007.

5.4 Altri crediti e attività correnti

Tale voce risulta così composta:

	30/06/2006	31/12/2005
Crediti verso dipendenti	183	117
Anticipi	558	488
Crediti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	65	30
Crediti verso altri	258	136
Crediti diversi verso imprese consociate	104	110
Crediti diversi verso imprese controllate	444.154	267.412
Crediti diversi verso imprese collegate	-	10
Crediti diversi verso controllanti	74	533
Ratei attivi	36	42
Risconti attivi	3.158	2.714
Arrotondamenti	1	-
Totale	448.591	271.592

La posta evidenzia crediti oltre i 12 mesi per 1219 migliaia di euro (1.992 migliaia di euro al 31 dicembre 2005).

Crediti diversi verso imprese controllate

La voce accoglie principalmente i crediti vantati nei confronti della controllata R.T.I. S.p.A. dovuti per 423.077 migliaia di euro ai dividendi, incassati il 10 luglio 2006 e per 20.437 migliaia di euro relativi alla gestione Iva di Gruppo.

Crediti diversi verso la controllante

I crediti verso la controllante Fininvest S.p.A., pari a 74 migliaia di euro, sono formati dal riaddebito di costi coperti dalla garanzia del giugno 1996 scaduta il 31 dicembre 2002 e successivamente commentata al capitolo *impegni di investimento e garanzie*.

Risconti attivi

La voce *risconti attivi* è principalmente relativa sia a contratti di consulenza in materia di analisi, valutazioni e informazioni finalizzate ad acquisizioni di Società operanti nel settore della multimedialità sia a commissioni su fidejussioni.

5.5 Crediti finanziari infragruppo

Crediti finanziari infragruppo verso imprese controllate

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

	30/06/2006	31/12/2005
Home Shopping Europe S.p.A.	-	236
Mediaset Investimenti S.p.A.	1.297.388	447.337
R.T.I. S.p.A.	897.833	1.406.367
Elettronica Industriale S.p.A.	423.339	-
Arrotondamenti	-	1
Totale	2.618.560	1.853.941

Crediti finanziari infragruppo verso imprese collegate e a controllo congiunto

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

	30/06/2006	31/12/2005
Fascino Prod. Gest. Teatro S.r.l.	-	1.930
Totale	-	1.930

I rapporti di conto corrente con le società controllate, collegate e a controllo congiunto 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).

5.6 Altre attività finanziarie correnti

	30/06/2006	31/12/2005
Partecipazioni in altre imprese detenute per attività di trading	299	283
Obbligazioni convertibili	262	487
Obbligazioni non convertibili	9.687	10.782
Crediti per anticipi su opzioni su titoli	-	40
Derivati per forward v/terzi	-	8.966
Derivati per opzioni v/terzi	-	3.803
Altri derivati	111	11.945
Derivati per forward v/controlate	4.459	-
Derivati per opzioni v/controlate	102	-
Totale	14.920	36.306

Partecipazioni in altre imprese detenute per attività di trading

La posta presenta un saldo al 30 giugno 2006, pari a 299 migliaia di euro, che si riferisce ad azioni Telecom Italia S.p.A. e Saras S.p.A. e risulta al netto di una svalutazione complessiva pari a 43 migliaia di euro effettuata al fine di adeguarne il valore di carico al prezzo di mercato del 30 giugno 2006.

Obbligazioni non convertibili

La posta comprende titoli obbligazionari quotati e non al netto della svalutazione relativa alla valorizzazione a prezzi di mercato del 30 giugno 2006, pari a 10 migliaia di euro. Nel corso del 1° semestre sono state complessivamente acquistate obbligazioni per 1.198 migliaia di euro, vendute per 975 migliaia di euro (di cui 227 migliaia di euro convertibili) e rimborsate per 1.534 migliaia di euro (tutte non convertibili).

Derivati per forward verso controllate

Si tratta del fair value degli strumenti derivati (principalmente contratti a termine su valute) acquistati da Mediaset S.p.A. 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.

Il fair value dei contratti a termine su valute è determinato come attualizzazione del differenziale tra il notional amount valorizzato al forward rate di contratto e il notional amount valorizzato al fair forward (il tasso di cambio a termine calcolato alla data di bilancio). In particolare Mediaset S.p.A. a copertura del rischio cambio del Gruppo stipula contratti di negoziazione pareggiata a favore della controllata R.T.I. S.p.A.. Tali contratti nel bilancio separato non sono qualificabili come di copertura ai sensi dello IAS 39 e sono trattati con variazione di fair value nel Conto economico nelle voci oneri e proventi finanziari che comprendono utili e perdite su cambi forex.

5.7 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

	30/06/2006	31/12/2005
Depositi bancari e postali	57.664	125.782
Denaro e valori in cassa	61	57
Totale	57.725	125.839

Il saldo di 57.725 migliaia di euro (125.839 migliaia di euro al 31 dicembre 2005) include i rapporti di c/c intrattenuti presso primarie banche nazionali e non, pari a 57.664 migliaia di euro (125.782 migliaia di euro al 31 dicembre 2005) e casse contanti e valori bollati pari a 61 migliaia di euro (57 migliaia di euro al 31 dicembre 2005).

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta della Mediaset S.p.A. al 30 giugno 2006, confrontata con quella dell'esercizio precedente è la seguente:

	30/06/2006	31/12/2005
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	57.725	125.839
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	84.885
Titoli e attività finanziarie correnti	10.359	23.497
Crediti finanziari verso imprese controllate	2.618.560	1.853.941
Crediti finanziari verso imprese collegate	-	1.930
Arrotondamenti	(1)	-
Totale attività finanziarie	2.686.643	2.090.092
Debiti e passività finanziarie non correnti	(434.606)	(234.736)
Debiti verso banche	(685.201)	(730.732)
Debiti e passività finanziarie correnti	(970.198)	(4.504)
Debiti finanziari verso imprese controllate	(210.925)	(404.024)
Debiti finanziari verso imprese collegate	(618)	-
Arrotondamenti	-	1
Totale passività finanziarie	(2.301.548)	(1.373.995)
Posizione finanziaria netta	385.095	716.097

La variazione negativa intervenuta nella posizione finanziaria netta, pari a 331.002 migliaia di euro, è derivante principalmente dalle uscite finanziarie relative al pagamento dei dividendi per 489.341 migliaia di euro. Per quanto concerne le entrate si segnalano i dividendi incassati dalle controllate per 94.000 migliaia di euro, la cessione della partecipazione in Hopa S.p.A. per 45.766 migliaia di euro e la cessione integrale di due fondi della Sicav per complessivi 84.752 migliaia di euro. Tali dinamiche sono meglio dettagliate nel 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 2006.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PATRIMONIO NETTO E DELLE PASSIVITA'

(valori in migliaia di euro)

8 Patrimonio netto

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

8.1 Capitale sociale

Al 30 giugno 2006 il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato per 614.238 migliaia di euro, risulta costituito da n° 1.181.227.564 azioni ordinarie da nominali 0,52 euro cadauna. Nessuna variazione è intervenuta nel periodo in esame.

8.2 Riserva da sovrapprezzo azioni

Al 30 giugno 2006 la riserva da sovrapprezzo azioni ammonta a 275.237 migliaia di euro. Nessuna variazione è intervenuta nel periodo in esame.

8.3 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, del 29 aprile 2005 e del 20 aprile 2006, che prevedono una delega al Consiglio di Amministrazione per acquisti fino ad un massimo di 118.122.756 di azioni (10% del capitale sociale). Tale delega è valevole fino ad approvazione del bilancio al 31 dicembre 2006 e comunque per un periodo non superiore a 18 mesi dalla data della delibera assembleare.

	30/06/2006	
	Numero	Valore a bilancio
Azioni proprie - saldo iniziale	46.770.000	437.274
aumenti	950.000	8.401
diminuzioni	(3.545.500)	(34.389)
Azioni proprie - saldo finale	44.174.500	411.286

Al 30 giugno 2006 il valore di carico delle azioni in portafoglio è pari a 411.286 migliaia di euro (437.274 migliaia di euro al 31 dicembre 2005), equivalenti a n. 294.500 azioni destinate alle esigenze dei piani di stock option deliberati e n. 42.930.000 azioni acquisite in seguito alle delibere di buyback datate 13 settembre 2005 e 8 novembre 2005 nonché n. 950.000 azioni destinate ad attività di stabilizzazione del valore di borsa.

Si rileva infine che, nel corso del primo semestre, al fine di stabilizzare l'andamento del titolo ed in funzione dei piani di stock options sono state acquistate complessivamente n. 950.000 azioni per un controvalore di 8.401 migliaia di euro e vendute n. 3.545.500 azioni per 34.389 migliaia di euro. L'effetto di tali transazioni ha generato oneri netti per complessive 7.557 migliaia di euro, contabilizzati nella *Riserva utili e perdite da compravendita azioni proprie*.

8.4 Altre riserve

	30/06/2006	31/12/2005
Riserva legale	122.848	122.848
Riserva straordinaria	1.337.513	415.076
Riserve da fusione	8	8
Riserva da cessione partecipazioni	825.774	825.774
Riserva per utili/perdite da compravendita azioni proprie	(2.521)	2.148
Arrotondamenti	(1)	-
Totale	2.283.621	1.365.854

Riserva legale

Al 30 giugno 2006 tale riserva risulta pari a 122.848 migliaia di euro nessuna variazione è intervenuta nel primo semestre poiché la riserva ha già raggiunto il 20% del capitale sociale.

Riserva da cessione partecipazioni

Tale riserva è costituita dalla plusvalenza registrata nella cessione infragruppo della partecipazione in Gestelevision Telecinco S.A.. Nessuna variazione è intervenuta nel semestre in esame.

Riserva straordinaria

Ammonta a 1.337.513 migliaia di euro (415.076 migliaia di euro al 31 dicembre 2005); la variazione rispetto all'esercizio precedente, per 922.437 migliaia di euro, deriva dalla destinazione dell'utile dell'esercizio precedente come da delibera assembleare del 20 aprile 2006.

8.5 Riserve da valutazione

	30/06/2006	31/12/2005
Riserve da valutazione Sicav	-	90
Hedging reserve Irs	279	(196)
Riserva Stock options dipendenti	2.345	3.218
Riserva Stock options dipendenti delle società controllate	5.933	10.794
Riserva da utili/(perdite) attuariali	(15)	(56)
Arrotondamenti	(1)	-
Totale	8.541	13.850

La *Riserva da valutazione di strumenti finanziari a copertura dei flussi di cassa* è costituita nell'ambito della valutazione degli strumenti derivati qualificati per la copertura del rischio di tasso fronteggiato da uno strumento finanziario derivato del tipo IRS.

Le *Riserve per Piani di Stock Option* accoglie la contropartita della quota di costo maturata al 30 giugno 2006, determinata ai sensi dell'IFRS 2, per i Piani di Stock Options triennali assegnati da Mediaset S.p.A. ai propri dipendenti negli esercizi, 2004, 2005 e 2006.

La *Riserva da valutazione di utili e perdite attuariali* accoglie le componenti attuariali relative alla valutazione dei piani a benefici definiti, imputate direttamente a Patrimonio netto.

	Saldo al 01/01/2006	Incrementi/ (decrementi)	Trasferimenti a conto economico	Rettifica del valore iniziale dell'elemento coperto	Variazioni di Fair Value	Imposte differite	Saldo al 30/06/2006
Riserve da utili su cambi non realizzati	-	-	-	-	-	-	-
Riserve da valutazione Sicav	90	-	(396)	-	263	44	-
Hedging reserve Irs	(196)	-	723	-	45	(294)	279
Riserva Stock options dipendenti	3.218	(873)	-	-	-	-	2.345
Riserva Stock options dipendenti delle società controllate	10.794	(4.861)	-	-	-	-	5.933
Riserva da utili/(perdite) attuariali	(56)	61	-	-	-	(20)	(15)
Totale	13.850	(5.674)	327	-	308	(270)	8.541

8.6 Utili (perdite) portati a nuovo

La voce è composta dall'effetto combinato di tutte le rettifiche dovute alla *First Time Application* e cambio di principi contabili sul risultato dell'esercizio precedente. Quella più significativa è rappresentata dalla plusvalenza maturata dalla cessione intercompany della partecipazione in Gestelevision Telecinco S.A. pari a 825.774 migliaia di euro.

8.7 Utile (perdita) del periodo

Questa voce accoglie il risultato positivo del periodo pari a euro 516.967.861,86.

9 Passività non correnti

9.1 Trattamento di fine rapporto

I benefici a favore dei dipendenti che rientrano secondo la disciplina italiana nel Trattamento di Fine Rapporto (TFR) vengono considerati dallo IAS 19 come "benefici successivi al rapporto di lavoro" del tipo "a benefici definiti" e sono pertanto soggetti alla valutazione attraverso la metodologia attuariale "Projected Unit Credit Method".

La procedura per la determinazione dell'obbligazione di Mediaset S.p.A. nei confronti dei dipendenti è stata svolta da un attuario indipendente secondo i criteri già illustrati nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2005 nella parte note esplicative aggiornato nella Relazione semestrale al 30 giugno 2006.

La valutazione attuariale evidenzia un valore del fondo TFR al 30 giugno 2006 pari a 5.969 migliaia di euro, con una crescita di 331 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente.

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

Fondo al 01/01/2006	5.638
Quota maturata e stanziata a conto economico	371
Anticipi erogati nell'esercizio	(37)
Indennità liquidate nell'esercizio	(13)
MBO	89
Actuarial	(61)
Fondo trasferito ad altre società controllate, collegate e consociate	(19)
Arrotondamenti	1
Fondo al 30/06/2006	5.969

9.2 Passività fiscali differite

L'importo indicato in tabella corrisponde al saldo patrimoniale relativo al debito per imposte differite 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 differite sono state determinate sulla base delle aliquote fiscali in vigore dal 1° gennaio 2006, corrispondenti alle aliquote che si ritiene di applicare al momento in cui tali differenze si riverseranno.

01/01/2006	5.993
(Addebiti)/accrediti a Conto Economico	(1.001)
(Addebiti)/accrediti a Patrimonio Netto	(44)
30/06/2006	4.948

Il seguente prospetto evidenzia il dettaglio della movimentazione del periodo in esame relativa alle imposte differite.

	30/06/2006		31/12/2005	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale
Passività per imposte differite per:				
Ricavi	-	-	2.619	1.001
Opzione call Telecom	305	117	305	117
Sicav	-	-	134	44
Titoli obbligazionari	40	13	40	13
Derivato TRS	11.600	4.434	11.600	4.434
Fondo svalutazione crediti	274	90	274	90
Immobilizzazioni materiali	658	252	658	252
Immobilizzazioni immateriali	7	2	7	2
Trattamento fine rapporto	122	40	122	40
Totale passività fiscali differite	13.006	4.948	15.759	5.993

Il saldo della posta è pari a 4.948 migliaia di euro (5.993 migliaia di euro al 31 dicembre 2005). Le movimentazioni a conto economico si riferiscono principalmente al rilascio d'imposte differite su ricavi da cessione diritti.

9.3 Debiti e passività finanziarie

	Totale	Saldo al 30/06/2006			Saldo al 31/12/2005
		Scadenze in anni			
		Entro 1	Da 1 a 5	Oltre 5	
Finanziamenti non assistiti da garanzie reali					
Mediobanca	159.756	-	-	159.756	159.736
San Paolo Imi	99.850	-	-	99.850	-
Linee di credito					
Mediobanca	75.000	-	75.000	-	75.000
Banca di Roma	50.000	-	50.000	-	-
Banca Popolare di Bergamo	50.000	-	50.000	-	-
Totale	434.606	-	175.000	259.606	234.736

Nel 2005 era stato stipulato un contratto di finanziamento a medio/lungo termine con Mediobanca S.p.A. per un importo complessivo di 235.000 migliaia di euro, di cui 75.000 migliaia di euro come linea di credito revolving. Mediaset S.p.A. potrà richiedere entro 12 mesi dalla data di firma, di incrementare l'importo dell'affidamento di ulteriori 75.000 migliaia di euro alle medesime condizioni ad esso originariamente applicate. Il valore nozionale di 160.000 migliaia di euro è contabilizzato al suo costo ammortizzato pari a 159.756 migliaia di euro.

Il contratto di finanziamento 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.

Nel corso del semestre è stato stipulato un contratto di finanziamento a m/l termine con l'istituto di credito San Paolo Imi S.p.A. per un importo nozionale pari a 100.000 migliaia di euro il cui admortised cost è pari a 99.850 migliaia di euro.

Il contratto di finanziamento prevede la verifica dei seguenti covenant finanziari:

3. posizione finanziaria netta/EBITDA non superiore a 4, da verificarsi semestralmente sulla base dei dati consolidati Mediaset;
4. posizione finanziaria netta /Equity non inferiore a 2, da verificarsi semestralmente sulla base dei dati consolidati Mediaset.

Fino ad oggi tali requisiti sono stati rispettati.

9.4 Fondi per rischi ed oneri

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

	Saldo iniziale 01/01/2006	Accantona- menti	Utilizzi	Oneri finanziari	Altri movimenti	Saldo finale 30/06/2006
Fondi per trattamento di quiescenza ed obblighi simili	17	-	(8)	-	-	9
Fondo rischi futuri	37.206	-	(106)	16	-	37.116
Fondo rischi per rinnovo contratti	226	-	(226)	-	-	-
Fondo rischi per penalità e contestazioni	41	-	-	-	-	41
Totale	37.490	-	(341)	16	-	37.166

Il *fondo rischi ed oneri* è costituito per 34.591 migliaia di euro dal fondo accantonato nell'esercizio 2004 a fronte del credito vantato nei confronti di British Telecommunications Plc relativo all'avvenuta cessione della partecipazione in Albacom S.p.A., commentato alla voce *crediti finanziari verso altri*.

Il decremento è attribuibile principalmente all'utilizzo del fondo relativo al rinnovo del contratto Integrativo Aziendale. Il saldo dei fondi sopra esposti è al lordo della quota corrente pari a 223 migliaia di euro esposta in bilancio nella sezione delle passività correnti.

Per quanto attiene al procedimento penale 22694/2001 (altrimenti noto come Diritti Televisivi) si segnala che il 7 luglio si è conclusa l'udienza preliminare. Il GUP ha disposto il rinvio a giudizio per larga parte degli imputati per i fatti successivi al 1998 e ha dichiarato di non doversi procedere nei confronti dei medesimi soggetti per i fatti precedenti a tale data (salvo che per le contestazioni di ricettazione e riciclaggio). La prima udienza dibattimentale è stata fissata per il prossimo 21 novembre. Com'è noto, in tale procedimento Mediaset S.p.A. si è costituita parte civile allo scopo di seguire l'andamento del processo, nel contraddittorio tra accusa e difesa, ed accertare l'eventuale sussistenza di lesioni patrimoniali a danno della Società.

Mediaset confida che il dibattito non potrà che accertare una verità già ben radicata nella coscienza della comunità finanziaria nazionale ed internazionale, vale a dire che gli amministratori ed i dirigenti di Mediaset hanno sempre agito nel rispetto delle norme di legge ispirandosi ai principi di correttezza e trasparenza.

10 Passività correnti

10.1 Debiti verso banche

I debiti verso banche sono così costituiti:

	Totale	Saldo al 30/06/2006			Saldo al 31/12/2005
		Scadenze in anni			
		Entro 1	Da 1 a 5	Oltre 5	
Conto correnti passivi	1.235	1.235	-	-	8.825
Finanziamento Pool San Paolo Imi	59.966	59.966	-	-	119.907
Linee di credito	624.000	624.000	-	-	602.000
Totale	685.201	685.201	-	-	730.732

Nel corso del I° semestre 2006 sono aumentati di 22.000 migliaia di euro i contratti con primari Istituti di credito aventi ad oggetto linee di credito, mentre si sono ridotti di ulteriori 60.000 migliaia di euro quelli in essere relativi 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, di cui 60.000 migliaia di euro come linee di credito. Si segnala inoltre, che a fronte del finanziamento residuo di 60.000 migliaia di euro, il cui *amortised cost* è pari a 59.966 migliaia di euro, è in essere un contratto di copertura sul rischio di variazione del tasso di interesse, che sottoposto al test di efficacia ha fornito esito positivo.

10.2 Debiti commerciali

	Totale	30/06/2006			31/12/2005
		Scadenze in anni			
		Entro 1	Da 1 a 5	Oltre 5	
Debiti verso fornitori	7.306	7.082	224	-	9.732
Debiti verso imprese controllate	595	595	-	-	964
Debiti verso imprese consociate	800	800	-	-	379
Debiti verso controllanti	33	33	-	-	64
Totale	8.734	8.510	224	-	11.139

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

Debiti verso fornitori

La voce presenta un decremento pari a 2.426 migliaia di euro e risultano in essere debiti oltre i 12 mesi per 224 migliaia di euro.

Debiti verso imprese controllate, collegate, consociate e controllante

I *debiti commerciali verso imprese consociate* sono costituiti da addebiti sia per il costo di una sponsorizzazione da Medusa S.p.A. sia per servizi erogati dalle consociate in particolare da Alba Servizi S.p.A.

I *debiti commerciali verso controllanti* sono costituiti da addebiti per prestazioni di servizio effettuate da Fininvest S.p.A.

10.4 Debiti tributari

La composizione della voce è la seguente:

	30/06/2006	31/12/2005
Debito per I.R.E.S. da consolidato fiscale	-	1.788
Ritenute fiscali su redditi da lavoro dipendente	609	720
Ritenute fiscali su redditi da lavoro autonomo	175	212
Ritenute d'acconto su pagamenti all'estero	-	2
IVA di gruppo	10.201	-
Erario c/IVA	-	289
Totale	10.985	3.011

Iva di gruppo

La voce si riferisce al debito IVA del mese di giugno 2006 gestito nell'ambito dell'IVA di Gruppo (principalmente relativo alla controllata R.T.I. S.p.A.).

10.5 Debiti finanziari infragruppo

Tale voce, che si riferisce ai rapporti di conto corrente intrattenuti con le società controllate, collegate e a controllo congiunto.

Per quanto riguarda le condizioni di concessione dei finanziamenti infragruppo si rinvia a quanto già indicato nella sezione dell'attivo alla voce *crediti finanziari infragruppo*.

Debiti finanziari infragruppo verso imprese controllate

	30/06/2006	31/12/2005
Videotime S.p.A.	13.265	15.286
Boing S.p.A.	4.954	4.812
Home Shopping Europe S.p.A.	28.692	-
Media Shopping S.p.A.	44.892	84.734
Publitalia'80 S.p.A.	115.519	216.269
Promoservice Italia S.p.A.	3.602	1.474
Elettronica Industriale S.p.A.	-	81.449
Arrotondamenti	1	-
Totale	210.925	404.024

Debiti finanziari infragruppo verso imprese collegate e a controllo congiunto

	30/06/2006	31/12/2005
Fascino Prod. Gest. Teatro S.r.l.	618	-
Totale	618	-

10.6 Altre passività finanziarie

	30/06/2006	31/12/2005
Passività finanziarie su derivati di trading/non di copertura	4.569	16.316
Passività finanziarie su derivati di copertura	198	955
Altri debiti finanziari a breve termine	970.000	-
Totale	974.767	17.271

La voce *Altri debiti finanziari a breve termine*, per 970.000 migliaia di euro, si riferisce interamente al finanziamento intercompany sottoscritto in data 13 gennaio 2006, con la controllata Mediaset Investment S.a.r.l. con scadenza 15 dicembre 2006. Il residuo di 4.767 migliaia di euro è composto per 4.569 migliaia di euro dal fair value negativo dei derivati su cambi e per 198 migliaia di euro dal fair value negativo del derivato sui tassi.

10.7 Altre passività correnti

	30/06/2006	31/12/2005
Debiti verso dipendenti per retribuzioni, mensilità aggiuntive, ferie maturate e non godute e note spese	2.357	2.857
Debiti verso enti assicurativi	90	105
Debiti verso azionisti per dividendi deliberati	115	105
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	819	808
Debiti verso Amministratori e Sindaci	185	403
Altri debiti diversi verso terzi	760	872
Debiti diversi verso imprese controllate	111.009	275.201
Ratei passivi	1.199	900
Risconti passivi	53	-
Arrotondamenti	(1)	(1)
Totale	116.586	281.250

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, che ammonta a 819 migliaia di euro (808 migliaia di euro al 31 dicembre 2005).

Il dettaglio è il seguente:

	30/06/2006	31/12/2005
Inps	300	341
Inail	-	1
Enpals	317	328
Inpdai/Inpgi	22	38
Fasi/Fasdac	1	1
Fpdac	176	94
Casagit	3	5
Totale	819	808

Debiti diversi verso imprese controllate

La posta è costituita dal debito verso le controllate per acconti Ires delle società controllate aderenti al consolidato fiscale avente Mediaset S.p.A. quale consolidante, pari a 98.187 migliaia di euro e dal debito IVA trasferito dalle controllate a Mediaset S.p.A. nell'ambito della gestione IVA di Gruppo (principalmente relativo alle controllate Elettronica Industriale S.p.A. e Publitalia '80 S.p.A.), per 12.814 migliaia di euro.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

(valori in migliaia di euro)

12 Ricavi**12.1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi**

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 30.000 migliaia di euro (55.000 migliaia di euro nel 2005). 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 2006.

Le tipologie di ricavi sono le seguenti:

	I° Semestre 2006	I° Semestre 2005
Produzioni e coproduzioni televisive	1	-
Noleggio programmi	15.000	27.500
Sfruttamento diritti televisivi	771	355
Cessione videocassette	8	8
Altre prestazioni di servizi	1.882	1.749
Locazioni	2	2
Provvigioni e commissioni	783	188
Arrotondamenti	(1)	(1)
Totale	18.446	29.801

Altre prestazioni di servizi

La voce è composta dai servizi offerti dalla Direzione Centrale Comunicazione e Informazione alle controllate per 1.791 migliaia di euro.

Provvigioni e commissioni

La voce è composta dalle commissioni su fidejussioni e garanzie prestate alle controllate per 687 migliaia di euro.

12.2 Altri ricavi e proventi

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

	I° Semestre 2006	I° Semestre 2005
Altri ricavi	1	1
Plusvalenze attive	-	-
Sopravvenienze e insussistenze attive	17	365
Eccedenze di fondi	206	100
Altri proventi	3	249
Arrotondamenti	1	1
Totale	228	716

Eccedenze di fondi

La voce è composta dal rilascio di fondi precedentemente stanziati per cause legali pari a 106 migliaia di euro e per il contratto aziendale pari a 100 migliaia di euro.

13 Costi

13.1 Costo del personale

La seguente tabella raffronta il numero di dipendenti al 30 giugno 2005, alla fine dell'esercizio 2005 e al 30 giugno 2006:

	Dipendenti al 30/06/2005	Dipendenti al 31/12/2005	Dipendenti al 30/06/2006	Media 1° Semestre 2006
Dirigenti	34	35	35	35
Quadri	45	46	47	45
Impiegati	133	137	137	138
Giornalisti	3	3	3	3
	215	221	222	221

La composizione del costo del personale è esposta nella tabella sottostante:

	1° Semestre 2006	1° Semestre 2005
Salari e stipendi	8.626	8.771
Oneri Sociali	2.407	2.369
Trattamento di fine rapporto	275	302
Altri costi del personale	2.140	1.345
Costi accessori del personale	238	235
Arrotondamenti	(1)	-
Totale	13.685	13.022

I costi del personale per il periodo in esame ammontano a 13.685 migliaia di euro (13.022 migliaia di euro nel primo semestre 2005). L'incremento, pari a 663 migliaia di euro, è dovuto al maggior costo degli emolumenti degli Amministratori dipendenti della Società.

La voce *Altri costi del personale* include principalmente i costi per Piani di Stock Options relativi agli anni 2004, 2005 e 2006 pari a 778 migliaia di euro ed i compensi agli Amministratori dipendenti della società per 1.281 migliaia di euro.

13.5 Prestazioni di servizi

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

	1° Semestre 2006	1° Semestre 2005
Manutenzioni e riparazioni	101	114
Trasporto e magazzinaggio	113	95
Consulenze e collaborazioni	3.348	3.624
Utenze e logistica	211	200
Pubblicità, relazioni esterne e rappresentanza	1.060	527
Provvigioni e commissioni	77	36
Costi per servizi assicurativi	236	182
Spese viaggio e note spese	1.389	1.352
Funzionamento organi sociali e spese amministrative	1.027	989
Emolumenti e rimborso spese ad amministratori	385	360
Prestazioni professionali artistiche	-	()
Altri costi attività televisiva	4	9
Spese per servizi bancari e finanziari	704	920
Altre prestazioni di servizio	394	458
Arrotondamenti	3	-
Totale	9.052	8.866

L'incremento della posta pari a 186 migliaia di euro è principalmente ascrivibile ai maggiori costi pubblicitari derivati da sponsorizzazioni di eventi.

13.6 Godimento di beni di terzi

Tale voce è così composta:

	I° Semestre 2006	I° Semestre 2005
Noleggi e fitti	1.316	1.246
Royalties	233	233
Arrotondamenti	(1)	(1)
Totale	1.548	1.478

La voce *Noleggi e fitti* rappresenta il costo per gli affitti degli spazi attrezzati per uffici siti in Milano e Roma.

13.8 Oneri diversi di gestione

Tale voce è così dettagliata:

	I° Semestre 2006	I° Semestre 2005
Oneri tributari diversi	715	378
Minusvalenze passive	2	1
Sopravvenienze ed insussistenze passive	-	216
Altri oneri di gestione	807	1.318
Totale	1.524	1.913

La posta si è decrementata rispetto al primo semestre 2005 per 389 migliaia di euro.

La voce *Oneri tributari diversi* è rappresentata prevalentemente dall'IVA indetraibile per effetto del pro-rata ai sensi dell'art. 19 bis D.P.R. 633/72 pari a 496 migliaia di euro.

13.9 Ammortamenti e svalutazioni

Tale posta riguarda gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali.

	I° Semestre 2006	I° Semestre 2005
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	133	149
Ammortamento diritti televisivi	10.977	20.520
Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali	191	422
Arrotondamenti	(1)	-
Totale	11.300	21.091

Gli ammortamenti complessivi si decrementano di 9.791 migliaia di euro. In particolare si registra il decremento di 9.543 migliaia di euro relativo ai diritti televisivi, dovuto al progressivo depauperamento della library.

15 (Oneri)/proventi da attività finanziaria

15.1 Oneri finanziari

	I° Semestre 2006	I° Semestre 2005
Interessi passivi su c/c Mediaset verso imprese controllate	5.430	3.694
Interessi passivi su c/c Mediaset verso imprese collegate e a controllo congiunto	13	-
Interessi passivi su c/c bancari	19	
Interessi passivi su finanziamenti a b/t	21.548	619
Interessi passivi su IRS	738	6.209
Interessi passivi IRR	4.322	3.639
Oneri su compravendita titoli	45	830
Perdite su cambi realizzate	10.050	15.194
Perdite su cambi da valutazione	13.436	25.407
Oneri diversi dai precedenti	604	4.306
Minusvalenze da valutazione titoli	71	114
Arrotondamenti	(1)	1
Totale	56.275	60.013

La posta si decrementa di 3.738 migliaia di euro.

Interessi passivi su finanziamenti a b/t

La voce è principalmente composta dagli interessi sul finanziamento a b/t di 970.000 migliaia di euro stipulato con la controllata Mediaset Investment S.a.r.l. per 15.573 migliaia di euro.

47.2 Utili e perdite su cambi

Il risultato complessivo del semestre relativo alle differenze cambio realizzate e da valutazione è pari ad un valore positivo di 19 migliaia di euro (negativo di 21 migliaia di euro nel primo semestre 2005) e rileva sostanzialmente il risultato dell'attività di copertura del rischio su cambi, che si estrinseca nella stipula di contratti di negoziazione pareggiata a favore delle controllate. Ai sensi dello IAS 39 tali contratti non sono qualificabili come contratti di copertura e pertanto viene contabilizzata la loro variazione di fair value nel Conto Economico.

15.2 Proventi finanziari

	I° Semestre 2006	I° Semestre 2005
Interessi attivi su c/c Mediaset da imprese controllate	47.323	12.501
Interessi attivi su c/c Mediaset da imprese collegate e a controllo congiunto	24	-
Interessi attivi su c/c bancari	612	417
Interessi attivi su depositi	12	1.086
Proventi su compravendita titoli	432	1.507
Utili su cambi realizzati	10.018	15.214
Utili su cambi da valutazione	13.487	25.371
Proventi finanziari diversi dai precedenti	4.384	6.578
Rivalutazioni di titoli	13	18
Arrotondamenti	1	-
Totale	76.306	62.692

La posta si incrementa di 13.614 migliaia di euro per il notevole aumento degli interessi attivi sul conto corrente intercompany.

La voce *Proventi finanziari diversi dai precedenti* comprende 3.200 migliaia di euro per proventi realizzati dalla chiusura dell'operazione di TRS stipulata con una primaria banca d'affari.

15.3 Proventi/(oneri) da partecipazioni

Dividendi da imprese controllate

La voce è costituita dai dividendi distribuiti dalle controllate per 517.077 migliaia di euro .

	I° Semestre 2006	I° Semestre 2005
Gestevision Telecinco S.A.	-	43.162
R.T.I. - Reti Televisive Italiane S.p.A.	423.077	442.308
Publitalia '80 S.p.A.	94.000	85.000
Totale dividendi da controllate	517.077	570.470

16 Imposte sul reddito del periodo

	I° Semestre 2006	I° Semestre 2005
Oneri/(proventi) per Ires da consolidato fiscale	(17.621)	(35.243)
Accantonamento al fondo imposte per Irap	810	-
Totale imposte correnti	(16.811)	(35.243)
Accantonamento al fondo imposte differite	-	25
Utilizzo del fondo imposte differite	(1.001)	(1.375)
Totale imposte differite	(1.001)	(1.350)
Utilizzo credito per imposte anticipate	19.632	19.127
Imposte anticipate	(302)	(241)
Totale imposte anticipate	19.330	18.886
Arrotondamenti	-	(1)
Totale	1.518	(17.708)

La voce, pari a 1.518 migliaia di euro (negativa per 17.708 migliaia di euro al 30 giugno 2005), si riferisce a Irap per 810 migliaia di euro ed accoglie l'iscrizione del provento pari a 17.621 migliaia di euro quale remunerazione della perdita fiscale trasferita dalla Società nell'ambito del Consolidato fiscale. La posta è rettificata da utilizzi per imposte anticipate e differite di competenza del semestre per complessive 18.631 migliaia di euro, parzialmente compensate dall'accantonamento per imposte anticipate pari a 302 migliaia di euro.

INFORMATIVA SULLE PARTI CORRELATE

Nei prospetti che seguono sono indicati i principali rapporti patrimoniali ed economici intercorsi nel primo semestre 2006 con *parti correlate* ai sensi ed in conformità allo IAS 24.

(valori in migliaia di euro)

CREDITI E ATTIVITA' FINANZIARIE	Crediti e attività finanziarie non correnti	Crediti commerciali	Altri crediti e attività correnti	Crediti finanziari infragruppo	Altre attività finanziarie correnti
Controllanti Gruppo Fininvest					
Fininvest S.p.A.	-	9	114	-	-
Controllate Gruppo Mediaset					
Videotime S.p.A.	-	-	641	-	-
R.T.I. - Reti Televisive Italiane S.p.A.	-	8.244	443.521	897.833	4.561
Publitalia '80 S.p.A.	-	115	-	-	-
Elettronica Industriale S.p.A.	-	35	-	423.339	-
Boing S.p.A.	-	1	-	-	-
HSE - Mediashopping	-	1	-	-	-
Media Shopping S.p.A.	-	-	-	-	-
Mediaset Investimenti S.p.A.	-	9	-	1.297.388	-
Consociate Gruppo Fininvest					
Consorzio Servizi Vigilanza	-	2	-	-	-
European Communication Ltd. (in liq.)	-	(29)	104	-	-
Medusa Film S.p.A.	-	9	-	-	-
Finedim Italia S.p.A.	-	9	9	-	-
Medusa Cinema S.p.A.	-	-	-	-	-
Medusa Video S.r.l.	-	61	-	-	-
Consorzio Elicotteri Fininvest (Cefin)	-	5	-	-	-
Pagine Italia S.p.A.	-	2	-	-	-
A.C. Milan S.p.A.	-	30	-	-	-
Banca Mediolanum S.p.A.	-	27	-	-	-
Mediolanum S.p.A.	-	6	-	-	-
Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	-	29	-	-	-
Il Teatro Manzoni S.p.A.	-	1	-	-	-

(valori in migliaia di euro)

DEBITI E PASSIVITA' FINANZIARIE	Debiti e passività finanziarie non correnti	Debiti commerciali	Altri debiti e passività correnti	Debiti finanziari infragruppo	Altre passività finanziarie correnti
Controllanti Gruppo Fininvest					
Fininvest S.p.A.	-	33	-	-	-
Controllate Gruppo Mediaset					
Videotime S.p.A.	-	17	4.734	13.265	-
Gestevisión Telecinco S.A.	-	2	-	-	-
Mediaset Investment S.a.r.l.	-	-	-	-	970.000
R.T.I. - Reti Televisive Italiane S.p.A.	-	539	69.282	-	-
Publitalia '80 S.p.A.	-	3	30.708	115.519	-
Promoservice Italia S.r.l.	-	31	176	3.602	-
Elettronica Industriale S.p.A.	-	-	5.396	-	-
Boing S.p.A.	-	-	213	4.954	-
HSE - Mediashopping	-	-	-	28.692	-
Media Shopping S.p.A.	-	2	500	44.892	-
Collegate Gruppo Mediaset					
Fascino Produzione e Gestione Teatro S.r.l.	-	-	-	618	-
Consociate Gruppo Fininvest					
European Communication Ltd. (in liq.)	-	44	-	-	-
Medusa Film S.p.A.	-	524	-	-	-
Medusa Video S.r.l.	-	-	1	-	-
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	-	-	-	-	-
A.C. Milan S.p.A.	-	-	-	-	-
Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	-	232	-	-	-

(valori in migliaia di euro)

RICAVI E COSTI	Ricavi operativi	Costi operativi	Oneri finanziari	Proventi finanziari	(Oneri)/proventi da partecipazioni
Controllanti Gruppo Fininvest					
Fininvest S.p.A.	8	399	-	-	-
Controllate Gruppo Mediaset					
Videotime S.p.A.	8	29	401	3	-
Gestevisión Telecinco S.A.	-	-	-	-	-
Mediaset Investment S.a.r.l.	-	-	15.573	-	-
R.T.I. - Reti Televisive Italiane S.p.A.	18.129	1.291	2.754	41.457	423.077
Publitalia '80 S.p.A.	61	3	3.609	-	94.000
Promoservice Italia S.r.l.	-	31	27	-	-
Elettronica Industriale S.p.A.	62	-	231	3.656	-
Boing S.p.A.	-	-	60	-	-
HSE - Mediashopping	2	1	95	32	-
Media Shopping S.p.A.	-	9	1.008	-	-
Mediaset Investimenti S.p.A.	-	-	-	22.823	-
Collegate Gruppo Mediaset					
Fascino Produzione e Gestione Teatro S.r.l.	-	-	13	24	-
Campus Multimedia In-Formazione	-	42	-	-	-
Consociate Gruppo Fininvest					
Consorzio Servizi Vigilanza	1	-	-	-	-
European Communication Ltd. (in liq.)	-	-	21	18	-
Medusa Film S.p.A.	8	500	-	-	-
Finedim Italia S.p.A.	8	9	-	-	-
Medusa Video S.r.l.	64	-	-	-	-
Consorzio Elicotteri Fininvest (Cefin)	4	-	-	-	-
Pagine Italia S.p.A.	2	-	-	-	-
Beta Film GMBH	-	-	-	1	-
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	-	-	-	-	-
A.C. Milan S.p.A.	25	5	-	-	-
Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	25	997	-	-	-
Il Teatro Manzoni S.p.A.	1	81	-	-	-

I dividendi distribuiti alla controllante Fininvest S.p.A. nel corso del primo semestre 2006 sono stati pari a 181 milioni di euro.

Si segnala inoltre che i rapporti di natura commerciale con le società elencate nelle precedenti tabelle sono regolati alle normali condizioni di mercato.

IMPEGNI DI INVESTIMENTO E GARANZIE

(valori in migliaia di euro)

Fidejussioni prestate

Si tratta di garanzie rilasciate per 261.027 migliaia di euro (228.131 migliaia di euro al 31 dicembre 2005), di cui 260.284 migliaia di euro nell'interesse di controllate e collegate e 743 migliaia di euro verso terzi. Per quanto concerne le fidejussioni a favore di controllate segnaliamo la fideiussione bancaria rilasciata a favore della Lega Nazionale Professionisti nell'interesse della controllata R.T.I. S.p.A. per 184.707 migliaia di euro e quella emessa a favore del Ministero delle Comunicazioni nell'interesse della controllata indiretta Elettronica Industriale S.p.A. per 21.593 migliaia di euro.

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

Così come indicato nel bilancio al 31 dicembre 2005, 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.

Pertanto, come già segnalato, 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 notificati a Mediaset S.p.A. e alle sue controllate entro il 31 dicembre 2002 e comunicati a Fininvest S.p.A. entro il 31 gennaio 2003.

In applicazione di tale garanzia nel primo semestre 2006 si sono verificati i seguenti eventi:

- in relazione agli oneri già accertati e riflessi per competenza nella situazione economico-patrimoniale al 30 giugno 2006, Mediaset S.p.A. ha richiesto a Fininvest S.p.A. un indennizzo di oneri per un ammontare di 117 migliaia di euro di cui 14 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 599.586 migliaia di euro (881.493 migliaia di euro al 31 dicembre 2005), è relativa per 591.729 migliaia di euro ad operazioni su divise per la copertura del rischio di cambio e per 7.857 per share option transactions .

Si precisa infine che i derivati stipulati verso terzi a fronte della copertura del rischio cambio sono da intendersi pareggiati con quelli stipulati nei confronti della controllata R.T.I. S.p.A..

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 deteneva per un corrispettivo pari a 40 migliaia di 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. Tale opzione è stata esercitata a metà gennaio 2006. Mediaset S.p.A. 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.

per il Consiglio di Amministrazione
il Presidente

ALLEGATO

**PROSPETTI DI RICONCILIAZIONE DELLA CAPOGRUPPO MEDIASET S.P.A.
CON ILLUSTRAZIONE DEGLI EFFETTI DI TRANSIZIONE AGLI IAS**

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 2006 i loro bilanci 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.

Mediaset S.p.A. li introduce dal 1° gennaio 2006.

La presente nota fornisce le **riconciliazioni** e le relative note esplicative **previste dall'IFRS I** – Prima adozione degli IFRS - del Patrimonio netto e del Risultato d'esercizio secondo i precedenti principi (principi contabili italiani) e secondo i nuovi principi:

- alla data del 1° gennaio 2005, che corrisponde all'inizio del primo periodo posto a confronto;
- per i precedenti periodi presentati a fini comparativi, ossia il 30 giugno 2005 e il 31 dicembre 2005.

I prospetti di riconciliazione IFRS, essendo predisposti solo ai fini della transizione al primo bilancio d'esercizio completo secondo gli IFRS adottati dall'Unione Europea, sono privi dei dati comparativi e delle necessarie note esplicative che sarebbero richiesti per rappresentare in modo completo la situazione patrimoniale-finanziaria ed il risultato economico della Capogruppo Mediaset S.p.A. in conformità ai principi IFRS. Tali maggiori informazioni saranno fornite in occasione della redazione del primo Bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 2006.

Mediaset S.p.A. ha conferito l'incarico di revisione per la verifica dei prospetti di riconciliazione preliminari IFRS al 1° gennaio 2005 e 31 dicembre 2005 alla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A.

Riconciliazioni richieste dall'IFRS I

Come richiesto dall'IFRS I, alla data di transizione ai nuovi principi (1° gennaio 2005) è stata redatta una situazione patrimoniale nella quale:

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

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

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

Le principali opzioni adottate da Mediaset S.p.A. hanno riguardato:

- 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 di Mediaset S.p.A. ;
- il mantenimento del costo storico (in alternativa al *fair value*) come criterio di valutazione per le immobilizzazioni materiali e immateriali successivamente all'iscrizione iniziale.

Effetti dell'adozione degli IFRS sulla Situazione Patrimoniale al 1° gennaio 2005

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

Stato Patrimoniale al 1 gennaio 2005	Secondo i principi nazionali	Riclassifiche	Rettifiche IAS/IFRS	Effetti della conversione agli IAS/IFRS	IAS/IFRS
Immobilizzazioni materiali	5.509		147	147	5.656
Diritti televisivi	77.363		-	-	77.363
Altre immobilizzazioni immateriali	994		(64)	(64)	930
Partecipazioni	1.302.754		5.829	5.829	1.308.583
Altre attività finanziarie	109.265		32	32	109.297
Imposte differite attive	82.808	682	2.479	3.161	85.969
ATTIVITA' NON CORRENTI	1.578.693	682	8.423	9.105	1.587.798
Attività non correnti possedute per la vendita	-	-	-	-	-
Rimanenze	-	-	-	-	-
Crediti commerciali	34.121		-	-	34.121
Altri crediti e attività correnti	77.181		(12.424)	(12.424)	64.757
Crediti finanziari infragruppo	877.919		-	-	877.919
Altre attività finanziarie	89.306	(17.273)	9.486	(7.787)	81.519
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	43.407		-	-	43.407
ATTIVITA' CORRENTI	1.121.934	(17.273)	(2.938)	(20.211)	1.101.723
TOTALE ATTIVITA'	2.700.627	(16.591)	5.485	(11.106)	2.689.521
Capitale sociale	614.238	-	-	-	614.238
Riserva da sovrapprezzo azioni	739.744		-	-	739.744
Altre riserve	120.307		1.660	1.660	121.967
Riserve da valutazione	-		3.597	3.597	3.597
Azioni proprie	-	(17.273)	(314)	(17.587)	(17.587)
Utili esercizi precedenti	-		(1.466)	(1.466)	(1.466)
Utile (perdita) a nuovo (include FTA)	-		9.408	9.408	9.408
Risultato esercizi precedenti	401.914		-	-	401.914
Utile d'esercizio	-		-	-	-
PATRIMONIO NETTO	1.876.203	(17.273)	12.885	(4.388)	1.871.815
TFR	5.065	-	267	267	5.332
Passività fiscali differite	-	682	3.031	3.713	3.713
Debiti e passività finanziarie non correnti	300.000		(650)	(650)	299.350
Fondi per rischi ed oneri	47.949		(7.748)	(7.748)	40.201
PASSIVITA' NON CORRENTI	353.014	682	(5.100)	(4.418)	348.596
Passività non correnti possedute per la vendita	-	-	-	-	-
Debiti v/banche	97.859	-	-	-	97.859
Debiti verso fornitori	9.225		-	-	9.225
Debiti finanziari infragruppo	298.961		-	-	298.961
Altre passività finanziarie	14.241		12.538	12.538	26.779
Altre passività correnti	51.124		(14.838)	(14.838)	36.286
PASSIVITA' CORRENTI	471.410	-	(2.300)	(2.300)	469.110
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	2.700.627	(16.591)	5.485	(11.106)	2.689.521

Le riclassifiche hanno riguardato l'iscrizione delle azioni proprie a riduzione del Patrimonio netto stornandone l'importo dalle altre attività finanziarie e la rilevazione separata di attività per imposte anticipate e passività per imposte differite.

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

Stato Patrimoniale al 1 gennaio 2005	2	3	4	5	6	7	8	9	Effetti della conversione agli IAS/IFRS	IAS/IFRS
	IAS 16 Immobili impianti macchinari	IAS 38 Attività immateriali	IAS 18 Ricavi	IAS 19 Benefici per i dipendenti	IAS 37 Fondi rischi	IAS 1 Azioni proprie	IFRS 2 Stock options	IAS 39 Strumenti finanziari		
Immobilizzazioni materiali	147								147	5.656
Diritto televisivi	77.363								-	77.363
Altre immobilizzazioni immateriali	994	(64)							(64)	930
Partecipazioni	1.302.754						5.829		5.829	1.308.583
Altre attività finanziarie	109.265							32	32	109.297
Attività fiscali differite	82.808	24		514	(363)	(120)		2.424	3.161	85.969
ATTIVITA' NON CORRENTI	1.578.693	682	-	514	(363)	(120)	5.829	2.456	9.105	1.587.798
Attività non correnti possedute per la vendita	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rimanenze	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crediti commerciali	34.121								-	34.121
Altri crediti e attività correnti	77.181							(12.424)	(12.424)	64.757
Crediti finanziari infragruppo	877.919								-	877.919
Altre attività finanziarie	89.306	(17.273)						9.486	(7.787)	81.519
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	43.407								-	43.407
ATTIVITA' CORRENTI	1.121.934	(17.273)	-	-	-	-	-	(2.938)	(20.211)	1.101.723
TOTALE ATTIVITA'	2.700.627	(16.591)	-	514	(363)	(120)	5.829	(482)	(11.106)	2.689.521
Capitale sociale	614.238								-	614.238
Riserva da sovrapprezzo azioni	739.744								-	739.744
Altre riserve	120.307					1.660			1.660	121.967
Riserve da valutazione	-						7.417			3.597
Azioni proprie	-	(17.273)				(314)			(17.587)	(17.587)
Utili esercizi precedenti	-					(1.466)			(1.466)	(1.466)
Utile (perdita) a nuovo (include FTA)	-	(40)	1.913	(1.043)	7.385		(1.588)	2.690	9.408	9.408
Risultato esercizi precedenti	401.914								-	401.914
Utile d'esercizio	-								-	-
PATRIMONIO NETTO	1.876.203	(17.273)	1.913	(1.043)	7.385	(120)	5.829	(1.130)	(4.388)	1.871.815
TFR	5.065			267					267	5.332
Passività fiscali differite	-		1.184	70				1.721	3.713	3.713
Debiti e passività finanziarie non correnti	300.000	682						(650)	(650)	299.350
Fondi per rischi ed oneri	47.949				(7.748)				(7.748)	40.201
PASSIVITA' NON CORRENTI	353.014	682	1.184	337	(7.748)	-	-	1.071	(4.418)	348.596
Passività non correnti possedute per la vendita	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Debiti v/banche	97.859								-	97.859
Debiti verso fornitori	9.225								-	9.225
Debiti finanziari infragruppo	298.961								-	298.961
Altre passività finanziarie	14.241							12.538	12.538	26.779
Altre passività correnti	51.124		(3.097)	1.220				(12.961)	(14.838)	36.286
PASSIVITA' CORRENTI	471.410	-	(3.097)	1.220	-	-	-	(423)	(2.300)	469.110
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	2.700.627	(16.591)	-	514	(363)	(120)	5.829	(482)	(11.106)	2.689.521

Il prospetto seguente e le successive note esplicative sintetizzano le principali variazioni (esprese laddove rilevato al netto dell'effetto fiscale) intervenute alla data di transizione sul Patrimonio netto di Mediaset S.p.A., richiamando per numero e tipologia le rettifiche già evidenziate nel prospetto precedente.

Prospetto di riconciliazione del Patrimonio netto al 1° gennaio 2005	
Patrimonio netto secondo i principi nazionali	1.876.203
1 . Riclassifiche	(17.273)
2 . Immobilizzazioni materiali	91
3 . Immobilizzazioni immateriali	(40)
4 . Diverso criterio di riconoscimento dei ricavi	1.913
5 . Benefici ai dipendenti - TFR	(1.043)
6 . Attualizzazione di debiti e Fondi rischi a m/l termine	7.385
7 . Azioni proprie	(120)
8 . Pagamenti basati su azioni - Stock Option	5.829
9 . Strumenti finanziari	(1.130)
Patrimonio netto al 1 gennaio 2005 riadeguato	1.871.815

1. **Riclassifiche (IAS 1)**: si tratta della riclassifica delle azioni proprie precedentemente iscritte tra le attività correnti.
2. **Immobilizzazioni materiali (IAS 16)**: è stato rideterminato il valore del terreno che in origine era stato acquistato congiuntamente al fabbricato. Ciò ha comportato un effetto positivo netto di 91 migliaia di euro relativo al fondo ammortamento precedentemente calcolato sullo stesso.
3. **Immobilizzazioni immateriali (IAS 38)**: alcune tipologie di costi pluriennali, tra le quali i marchi, non sono più capitalizzabili; i valori netti contabili alla data di transizione sono stati pertanto stornati con contropartita risultanti a nuovo;
4. **Riconoscimento dei ricavi (IAS 18)**: i ricavi derivanti dalla cessione di diritti limitata nel tempo non possono essere differiti lungo la durata della licenza di sfruttamento ma vengono riconosciuti al momento della cessione; alla data di transizione vengono pertanto riconosciuti nel Patrimonio netto d'apertura i ricavi differiti a tale data, stornandoli dai risconti passivi.
5. **Benefici ai dipendenti - TFR (IAS 19)**: per quanto concerne i benefici successivi al rapporto di lavoro, la rideterminazione della passività maturata verso i dipendenti a titolo di TFR attraverso la metodologia attuariale, ha determinato un effetto negativo sugli utili a nuovo per 179 migliaia di euro. Relativamente ai benefici correnti, il diverso criterio di competenza temporale di alcune componenti del costo del personale ha determinato un impatto netto negativo sugli utili a nuovo pari a 864 migliaia di euro.
6. **Attualizzazione di debiti e fondi rischi a medio e lungo termine (IAS 37/38)**: sono stati stornati dal fondo rischi futuri gli accantonamenti stanziati precedentemente per un valore pari a 7.352 migliaia di euro a fronte delle possibili perdite sui Piani Azionariato Dipendenti non coperti relativi agli anni 2003 e 2004. L'attualizzazione delle passività per rischi con previsioni di esborso finanziario oltre l'esercizio ha determinato maggiori utili a nuovo per 33 migliaia di euro.
7. **Azioni proprie**: si è provveduto al ripristino della svalutazione delle azioni proprie.
8. **Pagamenti basati su azioni - Stock Option (IFRS 2)**: alla data di transizione sono stati contabilizzati i Piani di Stock Option assegnati nel 2003 e 2004 non ancora maturati alla data del 1° gennaio 2005, attraverso la determinazione del *fair value* dei diritti assegnati alle date di assegnazione (*grant date*). Il costo così determinato per i dipendenti di Mediaset S.p.A. è stato ripartito lungo il *vesting period* (2003-2005 per il piano assegnato nel 2003 e 2004-2006 per il piano assegnato nel 2004), periodi entro i quali sono soddisfatte le condizioni "non di mercato" alle quali è subordinato l'esercizio del diritto (performance aziendali e permanenza del dipendente) determinando una variazione negativa del risultato a nuovo di 1.588 migliaia di euro. Il costo del piano del tipo "equity settled" relativo ai dipendenti della società Mediaset S.p.A. trova contropartita in apposita riserva di Patrimonio netto. Per quanto concerne il valore inerente i suddetti Piani di Stock Option relativi ai dipendenti delle società Controllate, pari a 5.829 migliaia di euro, si è provveduto ad aumentare il valore delle partecipazioni con contropartita l'incremento di apposita riserva di valutazione.
9. **Strumenti finanziari (IAS 39)**: la variazione negativa del Patrimonio netto pari a 1.130 migliaia di euro è così determinata:
 - è stata costituita una riserva per la copertura dei flussi futuri che accoglie la valutazione negativa pari a 3.842 migliaia di euro dell'*Interest rate swap* in quanto lo stesso ha superato positivamente il test di efficacia per la copertura del rischio tasso a fronte del finanziamento a tasso variabile di 300.000 migliaia di euro a 5 anni detenuto da Mediaset S.p.A.;

- si è costituita una riserva di valutazione positiva di 22 migliaia di euro che accoglie il maggior valore di attività finanziarie classificate nella categoria *available for sale* per la quale lo IAS 39 consente di imputare le variazioni di valore sia positive che negative qualora il *fair value* delle stesse risulti attendibilmente determinabile;
- l'utile a nuovo si è decrementato per l'importo di 77 migliaia di euro e si riferisce al diverso criterio di rilevazione degli oneri finanziari per finanziamenti a medio termine, il cui valore è stato rideterminato sulla base del metodo del tasso effettivo d'interesse (costo ammortizzato);
- l'iscrizione di utili a nuovo per 2.224 migliaia di euro a seguito di rivalutazioni di attività finanziarie e derivati su titoli detenuti a scopo di negoziazione (opzione call su titoli Telecom Italia), che nel bilancio redatto secondo i principi contabili nazionali erano iscritti al minore tra il costo e il valore di mercato;
- l'utile a nuovo si incrementa di 549 migliaia di euro per la valutazione al fair value degli equity swap sulle azioni proprie in portafoglio.

Si segnala che gli effetti sul risultato a nuovo (al netto della fiscalità differita) derivanti da differenze di criteri di rilevazione e valutazione di attività e passività ammontano a 9.409 migliaia di euro; l'effetto di alcune rettifiche trova invece contropartita in altre riserve di Patrimonio per 1.660 migliaia di euro.

Conto economico del I° semestre 2005

Di seguito viene riportata la riconciliazione del Conto economico del I° semestre 2005

Conto economico al 30 giugno 2005	Secondo i principi nazionali	Riclassifiche	Rettifiche IAS/IFRS	Effetti della conversione agli IAS/IFRS	IAS/IFRS
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi	30.227		(426)	(426)	29.801
Altri ricavi e proventi	1.007	(290)	-	(290)	717
TOTALE RICAVI	31.234	(290)	(426)	(716)	30.518
Costo del personale	11.185	666	1.172	1.838	13.023
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	13.371	(868)	(25)	(893)	12.478
Ammortamenti e svalutazioni	21.145		(54)	(54)	21.091
Perdite/(ripristini) di valore delle immobilizzazioni	-		-	-	-
TOTALE COSTI	45.701	(202)	1.093	891	46.592
Plusvalenze/(minusvalenze) da cessione di partecipazioni		-	-	-	-
RISULTATO OPERATIVO	(14.467)	(88)	(1.519)	(1.607)	(16.074)
Oneri finanziari	(60.320)	-	308	308	(60.012)
Proventi finanziari	67.012		(4.321)	(4.321)	62.691
Oneri/proventi straordinari	(88)	88	-	88	-
Risultato delle partecipazioni	572.335	-	-	-	572.335
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	564.472	-	(5.532)	(5.532)	558.940
Imposte dell'esercizio					
- correnti	-	-	-	-	-
- differite	-	-	(17.706)	(17.706)	(17.706)
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO	564.472	-	12.174	12.174	576.646

Le principali riclassifiche sono state operate al fine sia di ripartire sulle singole linee del Conto economico le componenti positive e negative rilevate come oneri e proventi straordinari secondo i precedenti principi contabili, sia di esporre alcune tipologie di recuperi costo a diretta deduzione del costo del personale e dei costi operativi, nonché di riclassificare alcuni oneri precedentemente iscritti tra i costi per servizi negli altri costi del personale.

Per effetto degli adeguamenti effettuati, analizzati nei prospetti seguenti, si rileva quanto segue:

- i **ricavi** passano da 31.234 a 30.518 migliaia di euro;
- il **risultato operativo** passa da un valore negativo di 14.467 a 16.074 migliaia di euro;
- il **risultato pre imposte** passa da 564.472 a 558.940 migliaia di euro sia per l'eliminazione di oneri finanziari complessivi per 308 migliaia di euro sia per l'annullamento di proventi finanziari per complessivi 4.321 migliaia di euro (dovuti allo storno dell'utilizzo dei fondi su Stock Option relativi ai Piani Azionario Dipendenti 2003 e 2004 per 1.138 migliaia di euro, allo storno della plusvalenza su compravendita azioni proprie per 1.263 migliaia di euro e per 1.920 migliaia di euro relativi al forex);
- il **risultato netto dell'esercizio** si incrementa da 564.472 a 576.646 migliaia di euro sia per le operazioni sopraesposte sia per il carico fiscale stimato sul risultato pre-imposte relativo al semestre precedente.

Conto economico al 30 giugno 2005	Secondo i principi nazionali	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	Effetti della conversione agli IAS/IFRS	IAS/IFRS
	Riclassifiche	IAS 16	IAS 38	IAS 18	IAS 19	IAS 37	IAS 1	IAS 39	IFRS 2	Altri	Strumenti finanziari		
	Immobili impianti macchinari	Attività immateriali	Ricavi	Benefici per i dipendenti	Fondi rischi	Azioni proprie	Stock options						
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi	30.227			(426)								(426)	29.801
Altri ricavi e proventi	1.007	(290)										(290)	717
TOTALE RICAVI	31.234	(290)	-	(426)	-	-	-	-	-	-	-	(716)	30.518
Costo del personale	1.185	666			326				846			1.838	13.023
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	13.371	(868)	2			(10)		(17)				(893)	12.478
Ammortamenti e svalutazioni	21.145	(49)	(5)									(54)	21.091
Perdite/(ripristin)di valore delle immobilizzazioni	-											-	-
TOTALE COSTI	45.701	(202)	(49)	(3)	-	(10)	-	(17)	846	-	(17)	891	46.592
Plusvalenze/(minusvalenze) da cessione di partecipazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RISULTATO OPERATIVO	(14.467)	(88)	49	3	(426)	10	-	17	(846)	-	17	(1.607)	(16.074)
Oneri finanziari	(60.320)				(59)	(4)	4.174	(3.803)				308	(60.012)
Proventi finanziari	67.012					(1.138)	(1.263)	(1.920)				(4.321)	62.691
Oneri/proventi straordinari	(88)	88										88	-
Risultato delle partecipazioni	572.335											-	572.335
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	564.472	-	49	3	(426)	(1.132)	2.911	(5.706)	(846)	-	(5.706)	(5.532)	558.940
Imposte dell'esercizio													-
-correnti													-
-differite					(127)			(1.374)	(16.205)			(17.706)	(17.706)
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO	564.472	-	49	3	(426)	(1.132)	2.911	(4.332)	(846)	16.205	(4.332)	1.2174	576.646

Il prospetto seguente e le successive note esplicative sintetizzano le principali variazioni intervenute sul risultato del primo semestre 2005, richiamando per numero e tipologia le rettifiche già evidenziate nel prospetto precedente.

Prospetto di riconciliazione del Risultato netto al 30 giugno 2005	
Risultato netto secondo i principi nazionali	564.472
1 . Riclassifiche	-
2 . Immobilizzazioni materiali	49
3 . Immobilizzazioni immateriali	3
4 . Diverso criterio di riconoscimento dei ricavi	(426)
5 . Pagamenti basati su azioni	(258)
6 . Attualizzazione di debiti e Fondi rischi a m/l termine	(1.132)
7 . Azioni proprie	2.911
8 . Pagamenti basati su azioni - Stock Option	(846)
9 . Altri	16.205
10 . Strumenti finanziari	(4.332)
Totale adeguamenti IAS/IFRS	12.174
Risultato netto IAS/IFRS al 30 giugno 2005	576.646

Di seguito vengono illustrate le principali variazioni intervenute sulle principali voci del Conto economico 2005, richiamando per numero e natura le rettifiche precedentemente indicate:

Ricavi

- 1. Riclassifiche (IAS 1):** Vengono riclassificati ricavi per recupero costi per 290 migliaia di euro che vengono esposti a diretta deduzione dei relativi costi.
- 4. Diverso criterio di riconoscimento dei ricavi (IAS 18):** 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 negativo di 426 migliaia di euro.

Costo del lavoro

- 1. Riclassifiche (IAS 1):** vengono riclassificati a diretta deduzione degli altri costi del personale 247 migliaia di euro relativi a riaddebiti di costi del personale precedentemente iscritti tra gli altri proventi. Sono inoltre riclassificati tra i costi del personale le spese per la mensa e i compensi agli amministratori dipendenti di società del Gruppo per complessivi 419 migliaia di euro.
- 5. Benefici per i dipendenti (IAS 19):** la contabilizzazione del costo per MBO nonché la differenza rispetto all'accantonamento TFR a fini civilistici della quota maturata dal dipendente nell'esercizio (quota denominata "current service cost"), sulla base del ricalcolo attraverso metodologia attuariale del TFR, ha determinato un maggior costo per 326 migliaia di euro.
- 8. Pagamenti basati su azioni - Stock Option (IFRS 2):** il *fair value* dei diritti assegnati che si ritiene saranno maturati al termine del *vesting period*, viene ripartito pro-rata temporis dall'esercizio di assegnazione fino al termine del periodo di maturazione. Nel 2005 è stato pertanto rilevato il costo di competenza dell'esercizio, pari a 846 migliaia di euro relativo ai piani di Stock Option assegnati nel 2003, 2004 e nel 2005.

Costi operativi

- 1. Riclassifiche (IAS 1):** sono stati riclassificati tra i costi operativi oneri/proventi straordinari non più evidenziabili come voci autonome per 196 migliaia di euro e riclassificati a diretta deduzione dei costi per servizi 47 migliaia di euro relativi a recuperi costi per sublocazioni e riaddebiti alla controllante a fronte di oneri coperti da garanzia nonché, per 821 migliaia di euro, relativi a compensi agli amministratori dipendenti e altri costi del personale.
- 3. Costi non capitalizzabili (IAS 38):** sono stati contabilizzati a Conto economico costi pluriennali sostenuti nel 1° semestre per 3 migliaia di euro.
- 6. Attualizzazione di debiti e fondi rischi a m/l termine (IAS 37):** l'attualizzazione dei fondi rischi ha determinato un minor accantonamento pari a 10 migliaia di euro.

Ammortamenti svalutazioni

- 2. Immobilizzazioni materiali (IAS 16):** sono stati stornati per 49 migliaia di euro ammortamenti sul fabbricato.

Oneri/proventi finanziari

- 5. 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 59 migliaia di euro.

- 6. Attualizzazione di debiti e fondi rischi a medio-lungo termine (IAS 37):** l'attualizzazione dei fondi rischi determina oneri finanziari per 4 migliaia di euro; inoltre vengono stornati i fondi rischi relativi ai Piani Azionario Dipendenti non coperti relativi agli anni 2003, 2004 e 2005 per 1.138 migliaia di euro.
- 7. Azioni proprie:** vengono stornati utili da compravendita di azioni proprie non più rilevabili a Conto economico ma a Patrimonio netto per 1.263 migliaia di euro e annullate le svalutazioni su azioni proprie per 4.174 migliaia di euro.
- 10. Strumenti finanziari:** la variazione netta negativa pari a 5.723 migliaia di euro rilevata alle voci (oneri)/proventi finanziari è determinata principalmente a seguito delle rivalutazioni delle attività finanziarie detenute a copertura del debito finanziario a m/l termine (Pool) o a scopo di negoziazione che nel bilancio redatto secondo i principi contabili nazionali erano iscritti al minore tra il costo e il valore di mercato.

Effetti dell'adozione degli IFRS sulla Situazione Patrimoniale al 30 giugno 2005

Di seguito viene riportato il prospetto riepilogativo dello Stato Patrimoniale al 30 giugno 2005 riclassificato secondo il criterio della distinzione delle attività e passività tra "correnti e non correnti".

Stato Patrimoniale al 30 giugno 2005	Secondo i principi nazionali	Riclassifiche	Rettifiche IAS/IFRS	Effetti della conversione agli IAS/IFRS	IAS/IFRS
Immobilizzazioni materiali	5.358		196	196	5.554
Diritti televisivi	56.914		-	-	56.914
Altre immobilizzazioni immateriali	761		(61)	(61)	700
Partecipazioni	1.302.754		8.335	8.335	1.311.089
Altre attività finanziarie	133.966		157	157	134.123
Attività fiscali differite	82.808	682	(16.338)	(15.656)	67.152
ATTIVITA' NON CORRENTI	1.582.561	682	(7.711)	(7.029)	1.575.532
Attività non correnti possedute per la vendita			-	-	-
Rimanenze	-		-	-	-
Crediti commerciali	5.282		-	-	5.282
Altri crediti e attività correnti	146.915		21.313	21.313	168.228
Crediti finanziari infragruppo	1.152.151		-	-	1.152.151
Altre attività finanziarie	67.536	(16.484)	3.529	(12.955)	54.581
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	60.571		-	-	60.571
ATTIVITA' CORRENTI	1.432.455	(16.484)	24.842	8.358	1.440.813
TOTALE ATTIVITA'	3.015.016	(15.802)	17.131	1.329	3.016.345
Capitale sociale	614.238	-	-	-	614.238
Riserva da sovrapprezzo azioni	665.092		-	-	665.092
Altre riserve	148.077		1.640	1.640	149.717
Riserve da valutazione	-		10.780	10.780	10.780
Azioni proprie	-	(16.484)	(4.197)	(20.681)	(20.681)
Utili esercizi precedenti	-		(983)	(983)	(983)
Utile (perdita) a nuovo (include FTA)	-		9.409	9.409	9.409
Utile d'esercizio	564.472		12.174	12.174	576.646
PATRIMONIO NETTO	1.991.879	(16.484)	28.823	12.339	2.004.218
TFR	5.075		494	494	5.569
Passività fiscali differite	-	682	1.612	2.294	2.294
Debiti e passività finanziarie non correnti	-		179.804	179.804	179.804
Fondi per rischi ed oneri	46.752	(113)	(6.616)	(6.729)	40.023
PASSIVITA' NON CORRENTI	51.827	569	175.294	175.863	227.690
Passività non correnti possedute per la vendita			-	-	-
Debiti v/banche	494.008	-	(180.000)	(180.000)	314.008
Debiti verso fornitori	8.729		-	-	8.729
Fondi per rischi ed oneri	-	113	-	113	113
Debiti finanziari infragruppo	185.095		-	-	185.095
Altre passività finanziarie	131.330		11.784	11.784	143.114
Altre passività correnti	152.148		(18.770)	(18.770)	133.378
PASSIVITA' CORRENTI	971.310	113	(186.986)	(186.873)	784.437
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	3.015.016	(15.802)	17.131	1.329	3.016.345

Le riclassifiche hanno riguardato l'iscrizione delle azioni proprie a riduzione del Patrimonio netto stornandone l'importo dalle altre attività finanziarie e la rilevazione separata di attività per imposte anticipate e passività per imposte differite.

Stato Patrimoniale al 30 giugno 2005	Secondo i principi nazionali	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	Effetti della conversione agli IAS/IFRS	IAS/IFRS
	Richassifiche	IAS 16	IAS 38	IAS 18	IAS 19	IAS 37	IAS 1	IFRS 2	Altri	IAS 39	Strumenti finanziari		
	Immobili impianti macchinari	Attività immateriali	Ricavi	Benefici per i dipendenti	Fondi rischi	Azioni proprie	Stock option						
Immobilitazioni materiali	5.358	196										196	5.554
Diritti televisivi	56.914												56.914
Altre immobilizzazioni immateriali	761	(61)										(61)	700
Partecipazioni	1.302.754							8.335				8.335	1.311.089
Altre attività finanziarie	133.966				734	(363)	(120)			(19.038)	157	(15.656)	134.123
Attività fiscali differite	82.808		25								2.424		67.152
ATTIVITA' NON CORRENTI	1.582.561	682	(36)	-	734	(363)	(120)	8.335	(19.038)	2.581	(7.029)	(7.029)	1.575.532
Attività non correnti possedute per la vendita													
Rimanenze	-												-
Crediti commerciali	5.282												5.282
Altri crediti e attività correnti	146.915						(371)		35.243	(13.559)	21.313		168.228
Crediti finanziari infragruppo	1.152.151												1.152.151
Altre attività finanziarie	67.536	(16.484)								3.529		(12.955)	54.581
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	60.571												60.571
ATTIVITA' CORRENTI	1.432.455	(16.484)	-	-	-	-	(371)	-	35.243	(10.030)	8.358	8.358	1.440.813
TOTALE ATTIVITA'	3.015.016	(15.802)	(36)	-	734	(363)	(491)	8.335	16.205	(7.449)	1.329	1.329	3.016.345
Capitale sociale	614.238												614.238
Riserva da sovrapprezzo azioni	665.092				(138)		1.778						665.092
Altre riserve	146.077								10.769			1.640	149.717
Riserve da valutazione	-						(41.977)			11		10.780	10.780
Azioni proprie	-	(16.484)					(983)					(20.681)	(20.681)
Utili esercizi precedenti	-											(983)	(983)
Utile (perdita) a nuovo (include FTA)	-		(39)	1.913	(1.043)	7.385	(1.588)			2.690		9.409	9.409
Utile d'esercizio	564.472		3	(426)	(258)	(1.132)	2.911	(846)		16.205		12.174	576.646
PATRIMONIO NETTO	1.991.879	(16.484)	(36)	1.487	(1.439)	6.253	(491)	8.335	16.205	(1.631)	12.339	12.339	2.004.218
TFR	5.075				494							494	5.569
Passività fiscali differite	-			1.184	25					347		2.294	2.294
Debiti e passività finanziarie non correnti	-									179.804		179.804	179.804
Fondi per rischi ed oneri	46.752	(113)				(6,616)						(6,729)	40.023
PASSIVITA' NON CORRENTI	51.827	113	-	1.184	519	(6,616)	-	-	-	180.151	175,863	175,863	227,690
Passività non correnti possedute per la vendita													
Debiti banche	494.008									(180.000)		(180.000)	314.008
Debiti verso fornitori	8.729												8.729
Fondi per rischi ed oneri	113										113		113
Debiti finanziari infragruppo	185.095												185.095
Altre passività finanziarie	131.330									11.784			143.114
Altre passività correnti	152.148			(2,671)	1,654					(17,753)		(18,770)	133,378
PASSIVITA' CORRENTI	971.310	113	-	(2,671)	1,654	-	-	-	-	(185,969)	(186,873)	(186,873)	784,437
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	3.015.016	(15.802)	(36)	-	734	(363)	(491)	8.335	16.205	(7.449)	1.329	1.329	3.016.345

Il prospetto seguente e le successive note esplicative sintetizzano le principali variazioni (espresse, laddove rilevato, al netto dell'effetto fiscale) intervenute sul Patrimonio netto di Mediaset S.p.A. al 30 giugno 2005, richiamando per numero e tipologia le rettifiche già evidenziate nel prospetto precedente.

Prospetto di riconciliazione del Patrimonio netto al 30 giugno 2005	
Patrimonio netto secondo i principi nazionali	1.991.879
1 . Riclassifiche	(16.484)
2 . Immobilizzazioni materiali	140
3 . Immobilizzazioni immateriali	(36)
4 . Diverso criterio di riconoscimento dei ricavi	1.487
5 . Benefici ai dipendenti	(1.439)
6 . Attualizzazione di debiti e Fondi rischi a m/l termine	6.253
7 . Azioni proprie	(491)
8 . Pagamenti basati su azioni - Stock Option	8.335
9 . Altri	16.205
10 . Strumenti finanziari	(1.631)
Patrimonio netto al 30 giugno 2005 riadeguato	2.004.218

1. **Riclassifiche (IAS 1)**: si tratta della riclassifica delle azioni proprie precedentemente iscritte tra le attività correnti.
2. **Immobilizzazioni materiali (IAS 16)**: è stato rideterminato il valore del terreno che in origine era stato acquistato congiuntamente al fabbricato. Ciò ha comportato un effetto positivo netto di 140 migliaia di euro relativo al fondo ammortamento precedentemente calcolato sullo stesso.
3. **Immobilizzazioni immateriali (IAS 38)**: alcune tipologie di costi pluriennali, tra le quali i marchi, non sono più capitalizzabili; i valori netti contabili al 30 giugno 2005 sono stati pertanto stornati con contropartita *risultati a nuovo*.
4. **Riconoscimento dei ricavi (IAS 18)**: i ricavi derivanti dalla cessione di diritti limitata nel tempo non possono essere differiti lungo la durata della licenza di sfruttamento, ma vengono riconosciuti al momento della cessione; vengono pertanto riconosciuti nel Patrimonio netto al 30 giugno 2005 i ricavi differiti a tale data, stornandoli dai risconti passivi.
5. **Benefici ai dipendenti - TFR (IAS 19)**: per quanto concerne i benefici successivi al rapporto di lavoro, la rideterminazione della passività maturata verso i dipendenti a titolo di TFR attraverso la metodologia attuariale, ha determinato un effetto positivo sull'utile di periodo per 50 migliaia di euro. Relativamente ai benefici correnti, il diverso criterio di competenza temporale di alcune componenti del costo del personale ha determinato un impatto netto negativo sull'utile di periodo pari a 308 migliaia di euro.
6. **Attualizzazione di debiti e fondi rischi a medio e lungo termine (IAS 37/38)**: sono stati stornati dal fondo rischi futuri gli accantonamenti stanziati precedentemente per un valore pari a 6.194 migliaia di euro a fronte delle possibili perdite sui Piani Azionariato Dipendenti non coperti relativi agli anni 2003 e 2004. L'attualizzazione delle passività per rischi con previsioni di esborso finanziario oltre l'esercizio ha determinato maggiori utili a nuovo per 59 migliaia di euro.
7. **Azioni proprie**: si è provveduto al ripristino della svalutazione delle azioni proprie.
8. **Pagamenti basati su azioni - Stock Option (IFRS 2)**: sono stati contabilizzati i Piani di Stock Option assegnati nel 2003 e 2004 non ancora esercitabili alla data del 30 giugno 2005, attraverso la determinazione del fair value dei diritti assegnati alle date di assegnazione (*grant date*). Il costo così determinato per i dipendenti di Mediaset S.p.A. è stato ripartito lungo il *vesting period* (2003-2005 per il piano assegnato nel 2003 e 2004-2006 per il piano assegnato nel 2004), periodi entro i quali sono soddisfatte le condizioni "non di mercato" alle quali è subordinato l'esercizio del diritto (performance aziendali e permanenza del dipendente) determinando una variazione negativa del risultato a nuovo di 2.434 migliaia di euro. Il costo del piano del tipo "*equity settled*" relativo ai dipendenti della società Mediaset S.p.A. trova contropartita in apposita riserva di Patrimonio netto. Per quanto concerne il valore inerente i suddetti Piani di Stock Option relativi ai dipendenti delle società Controllate, pari a 8.335 migliaia di euro, si è provveduto ad aumentare il valore delle partecipazioni con contropartita l'incremento di apposita riserva di valutazione.
10. **Strumenti finanziari (IAS 39)**: la variazione negativa del Patrimonio netto pari a 1.631 migliaia di euro è così determinata:
 - L'utile del I° semestre si è decrementato per la valutazione negativa pari a 2.001 migliaia di euro dell'*Interest rate swap* in quanto lo stesso ha superato positivamente il test di efficacia per la copertura del rischio tasso a fronte del finanziamento a tasso variabile di 300.000 migliaia di euro a 5 anni detenuto da Mediaset S.p.A.;

- si è costituita una riserva di valutazione positiva di 147 migliaia di euro che accoglie il maggior valore di attività finanziarie classificate nella categoria *available for sale* per la quale lo IAS 39 consente di imputare le variazioni di valore sia positive che negative qualora il *fair value* delle stesse risulti attendibilmente determinabile;
- l'utile del I° semestre si è decrementato per l'importo di 92 migliaia di euro e si riferisce al diverso criterio di rilevazione degli oneri finanziari per finanziamenti a medio termine, il cui valore è stato rideterminato sulla base del metodo del tasso effettivo d'interesse (costo ammortizzato);
- l'utile del I° semestre si è decrementato di 1.690 migliaia di euro a seguito di svalutazioni di attività finanziarie e derivati su titoli detenuti a scopo di negoziazione (opzione call su titoli Telecom Italia) che nel bilancio redatto secondo i principi contabili nazionali non erano state iscritte;
- l'utile di periodo si decrementa di 549 migliaia di euro per la valutazione al *fair value* degli *equity swap* sulle azioni proprie in portafoglio.

Si segnala che gli effetti sul risultato del I° semestre 2005 (al netto della fiscalità differita) derivanti da differenze di criteri di rilevazione e valutazione di attività e passività ammontano a 4.332 migliaia di euro; l'effetto di alcune rettifiche trova invece contropartita in altre riserve di Patrimonio per 11 migliaia di euro.

Conto economico 2005

Di seguito viene riportata la riconciliazione del Conto economico 2005:

Conto economico 2005	Secondo i principi nazionali	Riclassifiche	Rettifiche IAS/IFRS	Effetti della conversione agli IAS/IFRS	IAS/IFRS
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi	61.303	15	(478)	(463)	60.840
Altri ricavi e proventi	11.595	(8.415)	-	(8.415)	3.180
TOTALE RICAVI	72.898	(8.400)	(478)	(8.878)	64.020
Costo del personale	26.931	1.855	65	1.920	28.851
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	29.634	(3.567)	(13)	(3.580)	26.054
Ammortamenti e svalutazioni	38.258	(6.509)	(109)	(6.618)	31.640
Perdite/(ripristinazioni) di valore delle immobilizzazioni	-	-	-	-	-
TOTALE COSTI	94.823	(8.221)	(57)	(8.278)	86.545
Plusvalenze/(minusvalenze) da cessione di partecipazioni	851.050	-	(851.050)	(851.050)	-
RISULTATO OPERATIVO	829.125	(179)	(851.471)	(851.650)	(22.525)
Oneri finanziari	(107.136)	6	20.241	20.247	(86.889)
Proventi finanziari	112.219	-	594	594	112.813
Oneri/proventi straordinari	(244)	244	-	244	-
Risultato delle partecipazioni	601.646	-	-	-	601.646
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	1.435.610	71	(830.636)	(830.565)	605.045
Imposte dell'esercizio	-	-	-	-	-
- correnti	11.524	71	-	71	11.595
- differite	12.308	-	(13.956)	(13.956)	(1.648)
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO	1.411.778	-	(816.680)	(816.680)	595.098

Le principali riclassifiche sono state operate al fine, sia di ripartire sulle singole linee del Conto economico le componenti positive e negative rilevate come oneri e proventi straordinari secondo i precedenti principi contabili, sia di esporre alcune tipologie di recuperi costo a diretta deduzione del costo del personale e dei costi operativi, nonché di riclassificare alcuni oneri precedentemente iscritti tra i costi per servizi negli altri costi del personale.

Per effetto degli adeguamenti effettuati, analizzati nei prospetti seguenti, si rileva quanto segue:

- i **ricavi** passano da 72.898 a 64.020 migliaia di euro;
- il **risultato operativo** passa da un valore positivo di 829.125 ad uno negativo di 22.525 migliaia di euro per lo storno della plusvalenza intercompany dovuta alla cessione della partecipazione detenuta in Gestelevision Telecinco S.A. che viene riconosciuta a Patrimonio netto, in quanto l'operazione viene contabilizzata secondo il criterio di continuità dei valori;
- il **risultato pre imposte** passa da 1.435.610 a 605.045 migliaia di euro sia per l'eliminazione di oneri finanziari complessivi per 20.247 migliaia di euro, dovuti sostanzialmente alla svalutazione delle azioni proprie destinate al Buyback e ai Piani di Stock Option 2002/2003, sia per l'incremento di proventi finanziari per complessivi 594 migliaia di euro dovuti allo storno dell'utilizzo dei fondi su Stock Option e la diversa valutazione dei derivati, nonché per il già citato storno della plusvalenza derivante dalla cessione della partecipazione in Gestelevision Telecinco S.A.;
- sul **risultato netto dell'esercizio**, che si decrementa da 1.411.778 a 595.098 migliaia di euro, incide anche la diminuzione delle imposte relative alle operazioni sopraesposte.

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

	Conto economico 2005										Effetti della conversione agli IAS/IFRS	
	Secondo i principi nazionali	1	2	3	4	5	6	7	8	9		10
	Riclassifiche	IAS 16	IAS 38	IAS 18	IAS 19	IAS 37	IAS 1	IFRS 2	IAS 8	IAS 39		
		Immobili impianti macchinari	Attività immateriali	Ricavi	Benefici per i dipendenti	Fondi rischi	Azioni proprie	Stock options	Ces. Partec.	Strumenti finanziari		
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi	61.303	15		(478)							(463)	60.840
Altri ricavi e proventi	11.595	(8.415)									(8.415)	3.180
TOTALE RICAVI	72.898	(8.400)	-	(478)	-	-	-	-	-	-	(8.878)	64.020
Costo del personale	26.931	1.855			(1.565)			1.630			1.920	28.851
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	29.634	(3.567)	5			(1)				(17)	(3.580)	26.054
Ammortamenti e svalutazioni	38.258	(6.509)	(98)								(6.618)	31.640
Perdite/(ripistin)di valore delle immobilizzazioni	-										-	-
TOTALE COSTI	94.823	(98)	(6)	-	(1.565)	(1)	-	1.630	-	(17)	(8.278)	86.545
Plusvalenze/(minusvalenze) da cessione di partecipazioni	851.050	-							(851.050)		(851.050)	-
RISULTATO OPERATIVO	829.125	(179)	98	(478)	1.565	1	-	(1.630)	(851.050)	17	(851.650)	(22.525)
Oneri finanziari	(107.136)	6			(153)	(28)	23.090			(2.668)	20.247	(86.889)
Proventi finanziari	112.219					(7.678)	(1.263)			9.535	594	112.813
Oneri/proventi straordinari	(244)	244									244	-
Risultato delle partecipazioni	601.646										-	601.646
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	1.435.610	71	98	(478)	1.412	(7.705)	21.827	(1.630)	(851.050)	6.884	(830.565)	605.045
Imposte dell'esercizio												
- correnti	11.524	71									71	11.595
- differite	12.308		37	(183)	466	(354)	8.704		(25.276)	2.648	(13.956)	(1.648)
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO	1.411.778	-	61	(295)	946	(7.351)	13.123	(1.630)	(825.774)	4.236	(816.680)	595.098

Il prospetto seguente e le successive note esplicative sintetizzano, le principali variazioni intervenute alla data di transizione sul risultato dell'esercizio, richiamando per numero e tipologia le rettifiche già evidenziate nel prospetto precedente.

Prospetto di riconciliazione del Risultato netto dell'esercizio 2005	
Risultato netto secondo i principi nazionali	1.411.778
1 . Riclassifiche	-
2 . Immobilizzazioni materiali	61
3 . Immobilizzazioni immateriali	4
4 . Diverso criterio di riconoscimento dei ricavi	(295)
5 . Pagamenti basati su azioni	946
6 . Attualizzazione di debiti e Fondi rischi a m/l termine	(7.351)
7 . Azioni proprie	13.123
8 . Pagamenti basati su azioni - Stock Option	(1.630)
9 . Cessione partecipazioni	(825.774)
10 . Strumenti finanziari	4.236
Totale adeguamenti IAS/IFRS	(816.680)
Risultato netto IAS/IFRS	595.098

Di seguito vengono illustrate le principali variazioni intervenute sulle principali voci del Conto economico 2005, richiamando per numero e natura le rettifiche precedentemente indicate:

Ricavi

- 1. Riclassifiche (IAS 1):** vengono riclassificati utilizzi fondi per 6.509 migliaia di euro e recupero costi per 1.906 migliaia di euro che vengono esposti a diretta deduzione dei relativi costi.
- 4. Diverso criterio di riconoscimento dei ricavi (IAS 18):** i ricavi da cessioni limitate di diritti vengono riconosciuti al momento della cessione e non ripartiti lungo la durata del periodo di licenza, con un effetto negativo di 295 migliaia di euro.

Costo del lavoro

- 1. Riclassifiche (IAS 1):** vengono riclassificati a diretta deduzione degli altri costi del personale 231 migliaia di euro relativi a riaddebiti di costi del personale precedentemente iscritti tra gli altri proventi. Sono inoltre riclassificati tra i costi del personale le spese per la mensa e i compensi agli amministratori dipendenti di società del Gruppo per complessivi 2.094 migliaia di euro.
- 5. Benefici per i dipendenti (IAS 19):** la differenza rispetto all'accantonamento TFR a fini civilistici della quota maturata dal dipendente nell'esercizio (quota denominata "current service cost"), sulla base del ricalcolo attraverso metodologia attuariale del TFR, determina un minor costo per 275 migliaia di euro, relativamente ai benefici correnti; il diverso riconoscimento temporale di alcuni componenti del costo del personale ha determinato un impatto negativo pari a 1.289 migliaia di euro.
- 8. Pagamenti basati su azioni - Stock Option (IFRS 2):** il *fair value* dei diritti assegnati che si ritiene saranno maturati al termine del *vesting period*, viene ripartito pro-rata temporis dall'esercizio di assegnazione fino al termine del periodo di maturazione. Nel 2005 è stato pertanto rilevato il costo di competenza dell'esercizio, pari a 1.630 migliaia di euro relativo ai piani di Stock Option assegnati nel 2003, 2004 e nel 2005.

Costi operativi

- 1. Riclassifiche (IAS 1):** sono stati riclassificati tra i costi operativi oneri/proventi straordinari non più evidenziabili come voci autonome per 196 migliaia di euro e riclassificati a diretta deduzione dei costi per servizi 1.675 migliaia di euro relativi a recuperi costi per sublocazioni e riaddebiti alla controllante a fronte di oneri coperti da garanzia, nonché 2.094 migliaia di euro relativi a compensi agli amministratori dipendenti e altri costi del personale.
- 3. Costi non capitalizzabili (IAS 38):** sono stati contabilizzati a Conto economico costi pluriennali sostenuti nell'esercizio per 4 migliaia di euro.

Ammortamenti svalutazioni

2. **Immobilizzazioni materiali (IAS 16):** sono stati stornati per 61 migliaia di euro ammortamenti sul fabbricato.

Plusvalenze/(minusvalenze) da cessione partecipazioni

9. **Cessione partecipazione:** si tratta della plusvalenza, al netto delle imposte, realizzata con la cessione intercompany della partecipazione in Gestelevision Telcinco S.A., che trattandosi di un'operazione *under common control*, è stata contabilizzata secondo il criterio della continuità dei valori.

Oneri/proventi finanziari

5. **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 153 migliaia di euro.
6. **Attualizzazione di debiti e fondi rischi a medio-lungo termine (IAS 37/38):** l'attualizzazione dei fondi rischi determina oneri finanziari per 28 migliaia di euro; inoltre vengono stornati i fondi rischi relativi ai Piani Azionariato Dipendenti non coperti relativi agli anni 2003, 2004 e 2005.
7. **Azioni proprie:** vengono stornati utili da compravendita di azioni proprie non più rilevabili a Conto economico ma a Patrimonio netto e annullate le svalutazioni su azioni proprie.
10. **Strumenti finanziari:** la variazione netta positiva pari a 6.884 migliaia di euro rilevata alle voci oneri/proventi finanziari è determinata principalmente a seguito delle rivalutazioni delle attività finanziarie detenute a copertura del debito finanziario a m/l termine (Pool) o a scopo di negoziazione che, nel bilancio redatto secondo i principi contabili nazionali, erano iscritti al minore tra il costo e il valore di mercato.

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2005

Di seguito viene riportata la riconciliazione dello Stato patrimoniale al 31.12.2005, come risultante degli adeguamenti operati alla data di transizione e di quelli intervenuti sulla situazione economica dell'esercizio già commentati.

Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2005	Secondo i principi nazionali	Riclassifiche	Rettifiche IAS/IFRS	Effetti della conversione agli IAS/IFRS	IAS/IFRS
Immobilizzazioni materiali	5.215		245	245	5.460
Diritti televisivi	47.288		-	-	47.288
Altre immobilizzazioni immateriali	572		(58)	(58)	514
Partecipazioni	1.605.394		10.794	10.794	1.616.188
Altre attività finanziarie	134.367		134	134	134.501
Imposte differite attive	70.501	251	(8.323)	(8.072)	62.429
ATTIVITA' NON CORRENTI	1.863.337	251	2.792	3.043	1.866.380
Attività non correnti possedute per la vendita	-	-	-	-	-
Rimanenze			-	-	-
Crediti commerciali	6.113		-	-	6.113
Altri crediti e attività correnti	290.344		(14.140)	(14.140)	276.204
Crediti finanziari infragruppo	1.855.870		-	-	1.855.870
Altre attività finanziarie	432.239	(414.163)	18.230	(395.933)	36.306
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	125.839		-	-	125.839
ATTIVITA' CORRENTI	2.710.405	(414.163)	4.090	(410.073)	2.300.332
TOTALE ATTIVITA'	4.573.742	(413.912)	6.882	(407.030)	4.166.712
Capitale sociale	614.238	-	-	-	614.238
Riserva da sovrapprezzo azioni	275.237		-	-	275.237
Altre riserve	537.932		827.866	827.866	1.365.798
Riserve da valutazione	-		13.907	13.907	13.907
Azioni proprie	-	(414.163)	(23.112)	(437.275)	(437.275)
Utili esercizi precedenti	-		(983)	(983)	(983)
Utile (perdita) a nuovo (include FTA)	-		9.408	9.408	9.408
Utile d'esercizio	1.411.778		(816.680)	(816.680)	595.098
PATRIMONIO NETTO	2.839.185	(414.163)	10.406	(403.757)	2.435.428
TFR	5.410	-	228	228	5.638
Passività fiscali differite		251	5.741	5.992	5.992
Debiti e passività finanziarie non correnti	280.000		(358)	(358)	279.642
Fondi per rischi ed oneri	37.533	(423)	(43)	(466)	37.067
PASSIVITA' NON CORRENTI	322.943	(172)	5.568	5.396	328.339
Passività non correnti possedute per la vendita	-	-	-	-	-
Debiti v/banche	685.825	-	-	-	685.825
Debiti verso fornitori	11.139		-	-	11.139
Fondi per rischi ed oneri		423	-	423	423
Debiti finanziari infragruppo	404.024		-	-	404.024
Altre passività finanziarie	9.995		7.276	7.276	17.271
Altre passività correnti	300.631		(16.368)	(16.368)	284.263
PASSIVITA' CORRENTI	1.411.614	423	(9.092)	(8.669)	1.402.945
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	4.573.742	(413.912)	6.882	(407.030)	4.166.712

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

Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2005	Secondo i principi nazionali	1 Riclassifiche	2 IAS 16 Immobili impianti macchinari	3 IAS 38 Attività immateriali	4 IAS 18 Ricavi	5 IAS 19 Benefici per i dipendenti	6 IAS 37 Fondi rischi	7 IAS 1 Azioni proprie	8 IFRS 2 Stock options	9 IAS 8 Cess. partecipazioni	10 IAS 39 Strumenti finanziari	Effetti della conversione agli IAS/IFRS	IAS/IFRS
Immobilizzazioni materiali	5.215		245									245	5.460
Dritti televisivi	47.288												47.288
Altre immobilizzazioni immateriali	572			(58)								(58)	514
Partecipazioni	1.605.394								10.794			10.794	1.616.188
Altre attività finanziarie	134.367										134	134	134.501
Attività fiscali differite	70.501	251		22		115	(9)	(8.824)			373	(8.072)	62.429
ATTIVITA' NON CORRENTI	1.863.337	251	245	(36)	-	115	(9)	(8.824)	10.794	-	507	3.043	1.866.380
Attività non correnti possedute per la vendita													
Rimanenze													
Crediti commerciali	6.113												6.113
Altri crediti e attività correnti	290.344										(14.140)	(14.140)	276.204
Crediti finanziari infragruppo	1.855.870												1.855.870
Altre attività finanziarie	432.239	(414.163)									18.230	(395.933)	36.306
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	125.839												125.839
ATTIVITA' CORRENTI	2.710.405	(414.163)	-	-	-	-	-	-	-	-	4.090	(410.073)	2.300.332
TOTALE ATTIVITA'	4.573.742	(413.912)	245	(36)	-	115	(9)	(8.824)	10.794	-	4.597	(407.030)	4.166.712
Capitale sociale	614.238												614.238
Riserva da sovrapprezzo azioni	275.237												275.237
Altre riserve	537.932					(56)		2.148		825.774		827.866	1.365.798
Riserve da valutazione	-								14.012		(105)	13.907	13.907
Azioni proprie	-	(414.163)						(23.112)				(437.275)	(437.275)
Utili esercizi precedenti	-							(983)				(983)	(983)
Utile (perdita) a nuovo (include FTA)	-		91	(40)	1.913	(1.043)	7.385	(1.588)			2.690	9.408	9.408
Utile d'esercizio	1.411.778		61	4	(295)	946	(7.351)	13.123	(1.630)	(825.774)	4.236	(816.680)	595.098
PATRIMONIO NETTO	2.839.185	(414.163)	152	(36)	1.618	(153)	34	(8.824)	10.794	-	6.821	(403.757)	2.435.428
TFR	5.410					228						228	5.638
Passività fiscali differite	-	251	93		1.001	40					4.607	5.992	5.992
Debiti e passività finanziarie non correnti	280.000										(358)	(358)	279.642
Fondi per rischi ed oneri	37.533	(423)					(43)					(466)	37.067
PASSIVITA' NON CORRENTI	322.943	(172)	93	-	1.001	268	(43)	-	-	-	4.249	5.396	328.339
Passività non correnti possedute per la vendita													
Debiti v/banche	685.825												685.825
Debiti verso fornitori	11.139												11.139
Fondi per rischi ed oneri	423											423	423
Debiti finanziari infragruppo	404.024												404.024
Altre passività finanziarie	9.995										7.276	7.276	17.271
Altre passività correnti	300.631				(2.619)						(13.749)	(16.368)	284.263
PASSIVITA' CORRENTI	1.411.164	423	-	-	(2.619)	-	-	-	-	-	(6.473)	(8.669)	1.402.945
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	4.573.742	(413.912)	245	(36)	-	115	(9)	(8.824)	10.794	-	4.597	(407.030)	4.166.712

Il prospetto seguente sintetizza le variazioni intervenute sul Patrimonio netto 2005, richiamando per numero e tipologia le rettifiche già contenute nel prospetto precedente:

Prospetto di riconciliazione del Patrimonio netto al 31 dicembre 2005	
Patrimonio netto secondo i principi nazionali	2.839.185
1 . Riclassifiche	(414.163)
2 . Immobilizzazioni materiali	152
3 . Immobilizzazioni immateriali	(36)
4 . Diverso criterio di riconoscimento dei ricavi	1.618
5 . Benefici ai dipendenti	(153)
6 . Attualizzazione di debiti e Fondi rischi a m/l termine	34
7 . Azioni proprie	(8.824)
8 . Pagamenti basati su azioni - Stock Option	10.794
9 . Cessione partecipazioni	-
10 . Strumenti finanziari	6.821
Patrimonio netto al 31 dicembre 2005 riadeguato	2.435.428

Mediaset S.p.A.

**Prospetto delle partecipazioni rilevanti ex art. 125
del Regolamento Consob n. 1/1971/1999 e successive modificazioni**

(data di riferimento 30 giugno 2006)

Denominazione	Stato di appartenenza	Quota % totale di possesso	Modalità di detenzione della quota %	Socio	Quota %
Advanced Media S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Publiespaña S.A.U.	100,00%
Alba Adriatica S.L.	Spagna	15,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	15,00%
Aprok Imagen S.L.	Spagna	40,00%	indiretta proprietà	Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España SAU	40,00%
Atías 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	Gestevisión 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%
Audifiel 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%
Bong S.p.A.	Italia	51,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	51,00%
Canal Factoria de Ficción S.A.	Spagna	40,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	40,00%
Cinematext Media S.A.	Spagna	60,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	60,00%
Cinematext Media Italia S.r.l.	Italia	100,00%	indiretta proprietà	Cinematext Media S.A.	100,00%
Digital 5 Media S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Gestevisión 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	Gestevisión Telecinco S.A.	100,00%
Euromedia Luxembourg Two S.A. in liq.	Lussemburgo	11,76%	indiretta proprietà	Mediaset Investment S.a.r.l.	11,76%
Europortal Jumpy España S.A.	Spagna	50,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	50,00%
Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	Italia	50,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	50,00%
Gestevisión Telecinco S.A.	Spagna	50,10%	indiretta proprietà	Mediaset Investmenti S.p.A.	50,10%
Grupo Editorial Tele 5 SAU	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	100,00%
Home Shopping Europe S.p.A.	Italia	100,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	100,00%
International Media Services Ltd.	Malta	99,95%	diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	99,95%
Kultperalia S.L.	Spagna	15,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	15,00%
Mediaset Investment S.a.r.l.	Lussemburgo	100,00%	diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	100,00%
Mediaset Investmenti S.p.A.	Italia	100,00%	diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	100,00%
Mediaset Ireland Ltd. in liq.	Irlanda	100,00%	diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	100,00%
Media Shopping S.p.A.	Italia	100,00%	indiretta proprietà	Home Shopping Europe S.p.A.	100,00%
Mediavivere S.r.l.	Italia	50,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	50,00%
Mi Carrera Media S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España SAU	100,00%
Press TV S.p.A.	Spagna	50,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	50,00%
Promoservice Italia S.r.l.	Italia	50,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	50,00%
Publisci Television S.A.	Spagna	50,00%	indiretta proprietà	Publiespaña S.A.U.	50,00%
Publiespaña S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	100,00%
Publieurope Ltd.	Regno Unito	100,00%	indiretta proprietà	Publiespaña S.A.U.	100,00%
Publitalia '80 S.p.A.	Italia	100,00%	diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	100,00%
Red de Televisión Digital Madrid S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España SAU	100,00%
Red de Televisión Digital Valencia S.A.	Spagna	50,00%	indiretta proprietà	Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España SAU	50,00%
R.T.I. S.p.A.	Italia	100,00%	diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	100,00%
Super Nueve Television S.A.	Spagna	25,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	25,00%
Titanus Elios S.p.A.	Italia	30,00%	indiretta proprietà	Videotime S.p.A.	30,00%
TV Breizh S.A.	Francia	14,35%	indiretta proprietà	Mediaset Investment S.a.r.l.	14,35%
Videotime S.p.A.	Italia	98,65%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	98,65%

MEDIASET S.p.A.

Semestrale 2006

Relazioni della Società di Revisione

**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 del bilancio separato intermedio e del bilancio consolidato intermedio costituiti dagli stati patrimoniali, dai conti economici, dai prospetti dei movimenti del patrimonio netto, dai rendiconti finanziari (di seguito i "prospetti contabili") e dalle relative note esplicative ed integrative della Mediaset S.p.A. (società capogruppo) e del Gruppo Mediaset inclusi nella relazione semestrale per il periodo chiuso al 30 giugno 2006 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 e sul bilancio separato della capogruppo Mediaset S.p.A., non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
3. Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio d'esercizio ed al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, ed alla relazione semestrale consolidata dell'anno precedente presentati nei prospetti contabili, si fa riferimento alle nostre relazioni emesse rispettivamente in data 14 settembre 2006, in data 29 marzo 2006 e in data 16 settembre 2005.

I dati comparativi semestrali della capogruppo relativi alla 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 16 settembre 2005.

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 al principio contabile internazionale IAS 34 ed 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.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Patrizia Arienti
Socio

Milano, 15 settembre 2006

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
SUI PROSPETTI DI RICONCILIAZIONE IFRS 1
(CONTI INDIVIDUALI “NON CONSOLIDATI”)
CON ILLUSTRAZIONE DEGLI EFFETTI DI TRANSIZIONE
AGLI INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS (IFRS)**

**Al Consiglio di Amministrazione della
MEDIASET S.p.A.**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile degli allegati prospetti di riconciliazione, costituiti dalle situazioni patrimoniali al 1 gennaio 2005 ed al 31 dicembre 2005 e dal conto economico per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 (nel seguito i “prospetti di riconciliazione IFRS”) della Società Mediaset S.p.A. e delle relative note esplicative presentati secondo i criteri e le modalità previsti nella Comunicazione CONSOB n. 6064313 del 28 luglio 2006 nella sezione denominata “Transizione ai principi contabili internazionali(IAS/IFRS)” della relazione semestrale al 30 giugno 2006. I suddetti prospetti di riconciliazione IFRS derivano dal bilancio d'esercizio di Mediaset S.p.A chiuso al 31 dicembre 2005 predisposto in conformità alle norme di legge che disciplinano i criteri di redazione del bilancio da noi assoggettato a revisione contabile e sul quale abbiamo emesso la nostra relazione in data 29 marzo 2006. I prospetti di riconciliazione IFRS presentano gli effetti della transizione agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea applicabili dalla Capogruppo Mediaset, ai sensi dell'art. 4 del D.Lgs. 38/2005, nella redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006. La responsabilità della redazione dei prospetti di riconciliazione IFRS compete agli Amministratori della Mediaset S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso su tali prospetti e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire gli elementi ritenuti necessari per accertare se i prospetti di riconciliazione IFRS siano viziati da errori significativi. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nei prospetti di riconciliazione IFRS, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.
3. A nostro giudizio, i prospetti di riconciliazione IFRS, identificati nel precedente paragrafo 1, sono stati redatti nel loro complesso in conformità ai criteri e modalità previsti nella Comunicazione CONSOB n. 6064313 del 28 luglio 2006.

4. Come descritto nell'allegato "Prospetti di riconciliazione della capogruppo Mediaset S.p.A. con illustrazione degli effetti di transizione agli IAS", i prospetti di riconciliazione IFRS, essendo predisposti solo ai fini della transizione al primo bilancio d'esercizio completo secondo gli IFRS adottati dall'Unione Europea, sono privi dei dati comparativi e delle necessarie note esplicative che sarebbero richiesti per rappresentare attendibilmente la situazione patrimoniale-finanziaria ed il risultato economico della Capogruppo Mediaset in conformità ai principi IFRS.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Patrizia Arienti
Socio

Milano, 14 settembre 2006