



*Relazione Trimestrale
al 30 settembre 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

Organi sociali	1
Dati economico-finanziari di sintesi.....	3
Relazione sull'andamento della gestione	4
Analisi dei risultati per aree di attività.....	10
Risultati economici.....	10
Struttura patrimoniale e finanziaria	21
Evoluzione prevedibile della gestione	25
Prospetti contabili consolidati e note esplicative.....	26
Prospetti contabili consolidati	26
Criteri di redazione	31
Principali operazioni societarie e variazioni dell'area di consolidamento intervenute nel terzo trimestre	32
Note di commento alle principali voci economico-patrimoniali	32
Informativa di settore	36
Rapporti con parti correlate	39
Eventi successivi al 30 settembre 2006	40

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			30 settembre 2006		30 settembre 2005	
mio €	%		mio €	%	mio €	%
3.678,0	100%	Ricavi consolidati netti	2.671,5	100%	2.602,6	100%
2.748,1	74,7%	Italia	1.972,4	73,8%	1.931,7	74,2%
931,1	25,3%	Spagna	700,9	26,2%	671,5	25,8%
1.201,0	100%	Risultato operativo della gestione ordinaria	739,0	100%	846,1	100%
787,8	65,6%	Italia	421,9	57,1%	540,9	63,9%
413,3	34,4%	Spagna	317,3	42,9%	305,2	36,1%
1.244,1	33,8%	Risultato Operativo di Gruppo (EBIT)	740,2	27,7%	889,3	34,2%
1.202,2	32,7%	Risultato ante imposte	727,1	27,2%	877,6	33,7%
603,4	16,4%	Risultato netto Gruppo Mediaset	369,1	13,8%	464,6	17,9%

Principali dati patrimoniali / finanziari

31-12-2005		30-09-2006	30-09-2005
mio €		mio €	mio €
3.237,0	Capitale Investito Netto	3.329,7	2.866,8
2.879,0	Patrimonio Netto di Gruppo e di Terzi	2.751,1	3.030,7
2.593,9	Patrimonio Netto di Gruppo	2.494,4	2.776,0
285,1	Patrimonio netto di Terzi	256,7	254,7
(358,0)	Posizione Finanziaria netta	(578,6)	163,9
1.606,8	Flusso di cassa operativo	1.156,3	1.141,0
1.145,7	Investimenti	1.290,3	731,5
448,8	Dividendi distribuiti dalla Capogruppo	489,3	448,8
86,0	Dividendi distribuiti da controllate	144,1	86,0

Personale

Esercizio 2005			30 settembre 2006		30 settembre 2005	
	%		%		%	
5.844	100,0%	Dipendenti Gruppo Mediaset (puntuale)	5.808	100,0%	5.805	100,0%
4.671	79,9%	Italia	4.671	80,4%	4.643	80,0%
1.173	20,1%	Spagna	1.205	20,7%	1.162	20,0%
5.798	100,0%	Dipendenti Gruppo Mediaset (media)	5.845	100,0%	5.786	100,0%
4.613	79,6%	Italia	4.669	79,9%	4.596	79,4%
1.185	20,4%	Spagna	1.176	20,1%	1.190	20,6%

Principali indicatori

Esercizio 2005			30 settembre 2006		30 settembre 2005	
32,7%		Risultato Operativo gestione ordinaria / Ricavi Netti	27,7%		32,5%	
28,7%		Italia	21,4%		28,0%	
44,4%		Spagna	45,3%		45,5%	
33,8%		Risultato Operativo di Gruppo (EBIT) / Ricavi Netti	27,7%		34,2%	
32,7%		Risultato ante imposte / Ricavi Netti	27,2%		33,7%	
16,4%		Risultato netto Gruppo Mediaset / Ricavi Netti	13,8%		17,9%	
0,51		EPS (euro per azione)	0,32		0,39	
0,51		EPS diluted (euro per azione)	0,32		0,39	

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2006

Sintesi dei risultati di Gruppo del terzo trimestre 2006

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

- i **ricavi netti consolidati** ammontano a **2.671,5 milioni di euro**, con un incremento pari al **2,6%**;
- il **risultato operativo (Ebit)** è pari a **740,2 milioni di euro** e registra una diminuzione di 149,1 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. L'andamento del risultato operativo nel terzo trimestre dell'esercizio evidenzia comunque un risultato sostanzialmente in linea con quello conseguito nello stesso periodo del 2005. La **redditività operativa** si attesta al **27,7%** rispetto al 34,2% registrato nello stesso periodo del 2005; la redditività operativa al lordo dei proventi generati dalla cessione di partecipazioni è pari al 27,7% rispetto al 32,5% dei primi nove mesi del 2005;
- l'**utile prima delle imposte e della quota di competenza degli azionisti terzi** è pari a **727,1 milioni di euro**, rispetto ai 877,6 milioni di euro dei primi nove mesi del 2005;
- l'**utile netto di competenza del Gruppo**, è pari a **369,1 milioni di euro** rispetto ai 464,6 milioni euro del 30 settembre 2005;
- la **posizione finanziaria netta consolidata** passa da -358,0 milioni di euro del 31 dicembre 2005 a **-578,6 milioni di euro** al 30 settembre 2006, in presenza di un *free cash flow* (la **generazione di cassa caratteristica** del Gruppo, al lordo di entrate e uscite connesse ad investimenti e disinvestimenti di partecipazioni e azioni proprie e delle uscite connesse al pagamento dei dividendi) positivo per **355,8 milioni di euro** e di uscite per dividendi distribuiti da parte della capogruppo e della controllata Telecinco per complessivi 633,4 milioni di euro. Rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente il *free cash flow* ha registrato una diminuzione di -344,8 milioni di euro. Su tale variazione hanno inciso oltre agli effetti indotti dall'andamento economico della gestione ordinaria, maggiori esborsi per circa 176 milioni di euro sostenuti per investimenti non ricorrenti. Nei primi nove mesi del 2006 il Gruppo ha infatti investito complessivamente circa 290 milioni di euro nell'acquisizione e realizzazione della rete trasmissiva dedicata alla *mobile tv* in tecnologia *DVB-H* e nell'acquisizione delle opzioni sui diritti criptati per la stagione 2009/2010 di alcuni importanti club di Serie A. Nel corso del terzo trimestre dello scorso esercizio era stato invece sostenuto l'esborso finanziario di 114,2 milioni di euro relativo all'acquisizione delle frequenze destinate al secondo multiplex digitale e della partecipazione in Home Shopping Europe S.p.A.

Andamento della gestione per area geografica: Italia

- Nei primi nove mesi del 2006 i **ricavi netti consolidati** delle attività del gruppo in Italia hanno raggiunto i **1.972,4 milioni di euro** con un incremento del 2,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.
- Il **Risultato operativo (Ebit)** è stato pari a **423,3 milioni di euro** in diminuzione rispetto ai 581,9 milioni di euro del 30 settembre 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 **21,4%** rispetto al 28,0% dei primi nove mesi del 2005. Il minor risultato operativo conseguito in Italia nei primi nove mesi del 2006 rispetto al precedente esercizio è dovuto principalmente all'andamento registrato nei primi sei mesi. Il risultato operativo del terzo trimestre 2006 risulta infatti solo leggermente inferiore rispetto a quello registrato nello stesso periodo del 2005.

L'andamento economico nel corso del terzo trimestre conferma per la principale area di attività, ossia la Televisione commerciale in chiaro, le indicazioni e le tendenze già emerse nel corso della prima parte dell'esercizio, evidenzia un progressivo miglioramento, in parte dovuto anche a fenomeni stagionali, del risultato operativo delle attività televisive pay e recepisce il positivo contributo generato dall'avvio dell'attività di *content provider* e operatore di rete nell'ambito della tv digitale in mobilità attraverso l'innovativa tecnologia *DVB-H*.

Relativamente alle **attività televisive in chiaro**, in presenza di una congiuntura del mercato pubblicitario ancora debole e incerta, la **raccolta pubblicitaria lorda sulle reti Mediaset** ha registrato nel corso del terzo trimestre una crescita pari allo **0,6%** che contribuisce a ridurre la diminuzione rispetto al 2005 del dato di raccolta pubblicitaria dall'inizio dell'anno al **-0,9%**.

Il complesso dei costi televisivi che aveva evidenziato nel corso del secondo trimestre un andamento in linea con l'esercizio precedente, mostra al termine dei nove mesi una crescita pari al 6,5%, sul cui andamento oltre alla crescita del primo trimestre ha influito nel terzo trimestre l'avvio anticipato di circa tre settimane del palinsesto autunnale delle reti Mediaset.

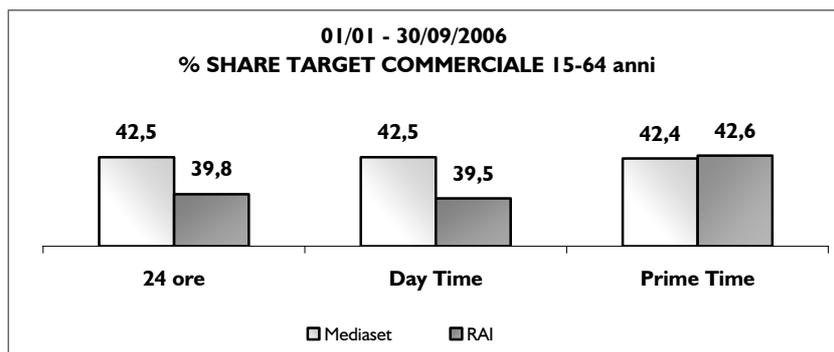
Nei primi nove mesi del 2006 il totale **ascolto** nelle 24 ore in Italia supera i nove milioni di individui, un dato leggermente più alto di quello dello stesso periodo del 2005; la crescita è legata ad un aumento del tempo mediamente trascorso davanti alla Tv (+4 minuti visti). In particolare risultano in significativo aumento gli ascolti in Seconda Serata (+4,3%) a fronte di un Prime Time in moderato calo (-0,6%), mentre il Day Time si mantiene in linea con i valori dell'anno precedente.

Le Reti Mediaset chiudono i primi nove mesi del 2006 con il 40,5% di share nelle 24 ore, il 40,4% in Day Time e al 40,5% in Prime Time.

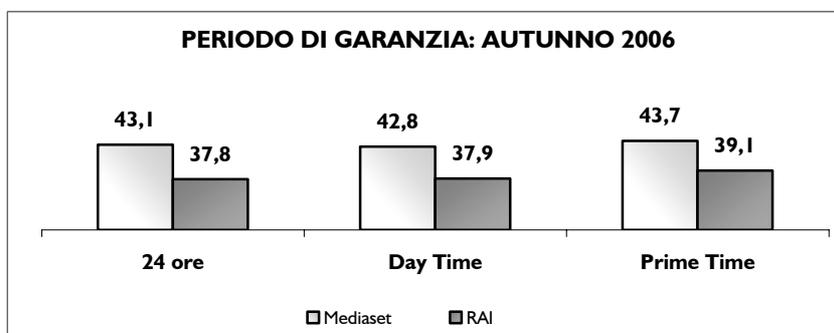
In dettaglio i risultati ottenuti dalle singole reti nel periodo in esame sono stati i seguenti:

Share individui al 30 settembre 2006	24 ore	Prime Time	Day Time 7:00-2:00
	21,1%	21,9%	20,9%
	11,2%	10,6%	11,3%
	8,2%	8,0%	8,2%
	40,5%	40,5%	40,4%

Relativamente al target commerciale 15-64 anni, Mediaset conferma il primo posto nel totale giornata e in Day Time.



Nel periodo di garanzia di *autunno 2006* (dal 3 settembre al 2 dicembre) le reti Mediaset ottengono il 41,3% di share nelle 24 ore, il 40,9% in Day Time e il 42,2% in Prime Time. Nello stesso periodo, come evidenzia il grafico seguente, Mediaset conserva il primo posto sul *target 15-64 anni* in tutte le fasce orarie distaccando, in ciascuna di esse, Rai di oltre 4,5 punti di share.



Nel periodo in esame, **Canale 5** è prima rete sia in Prime Time, con un incremento di 1,5 punti di share rispetto allo stesso periodo del 2005 che nelle 24 ore, realizzando rispettivamente il 22,4% e il 20,7% (rispetto al 20,6% e al 20,3% di Rai I) e conferma la sua leadership in tutte le fasce orarie sul pubblico di età compresa tra i 15 e i 64 anni. Tra i programmi di maggior ascolto di Canale 5 si segnalano nel corso dei mesi estivi *Tempesta d'amore* (22,1%), *Cultura moderna* (24,6%), *Invasion* (21,1%), mentre da settembre si sono riproposti con successo *Striscia la notizia* (31,3% la media della prima settimana) e *C'è posta per te* (26,7%) e relativamente alla fiction hanno registrato ottimi riscontri la nuova serie di *Distretto di polizia* (26,8%) e *L'onore e il rispetto* (23,7%). Nell'ambito dei programmi d'informazione e attualità si segnalano il nuovo appuntamento con *TG5 minuti* (23%) e *Verissimo, tutti i colori della cronaca* (21,2% la media dei primi due sabati).

Italia 1 a conclusione del primo mese di garanzia ottiene una share del 12,2% nelle 24 ore (eguagliando il dato di Rai 2), il 12,4% in Day Time e l'11,3% in prima serata. Da segnalare in Day Time e, di conseguenza nel totale giornata, una notevole crescita rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, rispettivamente pari al + 1,3 e + 1,0 punti di share. Italia 1 si conferma inoltre la rete preferita dai bambini tra i 4 e i 14 anni con il 27% di share sulle 24 ore. Tra i numerosi programmi proposti da Italia 1, si evidenziano il nuovo reality *La Pupa e il secchione* (16,8%), *Dr House Medical Division* (16,3%), le nuove puntate di *C.S.I. Miami* (12,3%) e *Paso Adelante* (17,8%). Sul versante sportivo da segnalare gli ottimi ascolti del doppio appuntamento domenicale, in pre-serale e seconda serata, con *Contro Campo Ultimo minuto* (17,5%) e *Diritto di replica* (12,7%).

Retequattro ottiene una share pari all'8,4% nelle 24 ore e in Day Time, l'8,5% in Prime Time denotando, rispetto al 2005, una lieve crescita in tutte le fasce orarie (rispettivamente 0,1 punti di

share in Day Time e nel totale giornata e 0,5 punti in prima serata). Tra i nuovi programmi autunnali si segnalano due nuove serie francesi *Dolmen* e *Il giudice e il commissario* che ottengono rispettivamente una share pari al 13,1% e 1% sul pubblico degli over 55.

Al 30 settembre 2006, RTI SpA ha prodotto il **40,4%** 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 **2,4%** nelle **ore di prodotto finito**. Questo incremento è rilevabile principalmente nelle tipologie Intrattenimento e Telegiornali.

Tipologia	Numero produzioni realizzate								
	Settembre 2006			Settembre 2005			Variazione %		
	Prime Time	Day Time	Totale	Prime Time	Day Time	Totale	Prime Time	Day Time	Totale
Intrattenimento e talk show	27	35	62	32	49	81	-15,6%	-28,6%	-23,5%
Documentari	-	1	1	-	1	1	0,0%	0,0%	0,0%
Eventi	-	1	1	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%
Programmi Culturali e Informativi	4	36	40	9	46	55	-55,6%	-21,7%	-27,3%
Soft news	-	21	21	2	23	25	-100,0%	-8,7%	-16,0%
Telegiornali	-	4	4	-	4	4	0,0%	0,0%	0,0%
Reality	-	13	13	2	9	11	-100,0%	44,4%	18,2%
Promo e Annunci	-	6	6	-	6	6	0,0%	0,0%	0,0%
Sport	1	19	20	8	28	36	-87,5%	-32,1%	-44,4%
Quiz/Giochi	5	8	13	2	5	7	150,0%	60,0%	85,7%
Musica	2	5	7	4	9	13	-50,0%	-44,4%	-46,2%
Televendite	-	47	47	-	36	36	0,0%	30,6%	30,6%
Shopping	-	13	13	-	7	7	0,0%	85,7%	85,7%
Totale programmi TV	39	209	248	59	223	282	-33,9%	-6,3%	-12,1%
Soap	-	2	2	-	2	2	0,0%	0,0%	0,0%
Totale programmi commerciali	-	2	2	-	2	2	0,0%	0,0%	0,0%
Totale generale	39	211	250	59	225	284	-33,9%	-6,2%	-12,0%

Tipologia	Ore di prodotto finito				
	Settembre 2006	% di incidenza	Settembre 2005	% di incidenza	Variazione %
Intrattenimento e talk show	1.117	20,7%	1.386	26,2%	-19,4%
Documentari	1	0,0%	5	0,1%	-80,0%
Eventi	9	0,2%	-	0,0%	0,0%
Programmi Culturali e Informativi	731	13,5%	668	12,6%	9,4%
Soft news	385	7,1%	433	8,2%	-11,1%
Telegiornali	1.413	26,1%	1.433	27,1%	-1,4%
Reality	297	5,5%	139	2,6%	113,7%
Promo e Annunci	39	0,7%	38	0,7%	2,6%
Sport	559	10,3%	514	9,7%	8,8%
Quiz/Giochi	335	6,2%	192	3,6%	74,5%
Musica	66	1,2%	97	1,8%	-32,0%
Soap	138	2,6%	144	2,7%	-4,2%
Shopping	50	0,9%	15	0,3%	233,3%
Fiction lunga serialità	63	1,2%	38	0,7%	65,8%
Televendite	206	3,8%	180	3,4%	14,4%
Totale	5.409	100,0%	5.282	100,0%	2,4%

Relativamente alle attività televisive in modalità **Pay per view** nel corso del mese di settembre è stata avviata la nuova stagione d'offerta Mediaset Premium che proporrà anche in virtù dell'accordo sottoscritto a fine luglio con Telecom Italia Media tutte le partite del Campionato di Serie A dei principali club nazionali, le partite in Serie B di Juventus, Napoli, Genoa, tutta la UEFA Champions League e l'anteprima televisiva di nuove serie televisive e film. I risultati di vendita del terzo trimestre sono stati estremamente positivi. Sono state infatti vendute circa 355.000 nuove carte prepagate ricaricabili e circa 1,1 milioni di ricariche (2,6 mio nell'intera stagione 2005-2006). Dall'inizio dell'anno le vendite hanno generato un fatturato complessivo di circa 61,5 milioni di euro.

Andamento della gestione per area geografica: Spagna

- Nei primi nove mesi del 2006 i **ricavi netti consolidati del Gruppo Telecinco** hanno raggiunto i **700,9 milioni di euro** con un incremento del **4,4%** 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 **317,3 milioni di euro**, con una crescita del **4,0%** rispetto allo stesso periodo del 2005 e di una redditività operativa pari al **45,3%**.
- Il **Risultato netto** è stato pari a **229,3 milioni di euro** con un incremento del 7,8% rispetto al settembre 2005.

Gli ottimi risultati conseguiti da Telecinco nei nove sei mesi dell'esercizio confermano ancora una volta la solidità e l'efficacia 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 **676,7 milioni di euro** con una crescita del 3,9% rispetto ai primi nove mesi del 2005.

Tale risultato ha valorizzato la forza della programmazione di Telecinco che pur mantenendo l'efficace politica di controllo dei costi (cresciuti nei nove mesi, al netto dell'impatto delle attività sul digitale terrestre, ad un tasso inferiore a quello dell'inflazione) ha accentuato la propria leadership d'ascolto rispetto ai competitor, ottenendo il 21,3% di share nelle 24 ore, distanziando di un punto e mezzo Antena 3, attestatasi al 19,8% e di 3,1 punti TVE I che ha ottenuto il 18,2%.

 5 <small>TELECINCO</small>	Share	Individui	Target
al 30 settembre 2006			commerciale
24 ore		21,3%	23,1%
Prime Time		21,5%	23,8%
Day Time		21,3%	22,8%

Tale leadership si estende anche alla più importante fascia oraria pubblicitaria ossia il *Prime Time* (20.30-24.00), segmento nel quale Telecinco ha ottenuto un 21,5% contro il 20,0% di Antena 3 ed il 18,5% di TVE I. Questa percentuale, inoltre, aumenta fino a raggiungere il 23,8% nel *target commerciale* relativo a tale fascia oraria, dove si registrano 3,7 punti in più rispetto al dato di Antena 3 (20,1%) e 8,7 rispetto a quello di TVE I (15,1%).

Sul *target commerciale* Telecinco consolida la propria leadership anche negli ascolti medi giornalieri con una share pari al 23,1%, davanti ad Antena 3 (20,4%) e TVE I (14,7%).

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 (circa l'80% rispetto al palinsesto emesso nei primi nove mesi del 2005). In particolare si con-

fermano punti di forza dell'offerta televisiva di Telecinco le fiction nazionali, come *Hospital Central* (28,5%), *Aida* (27,6%), *El Comisario* (25,1%), *Los Serrano* (25,8%), i reality come *Gran Hermano* (27,3%), le serie straniere come *CSI* (26,8%), il talk show *Dolce Vita* (26%) e la sitcom *Camera Cafè* (23,2%). Si segnala infine il grande riscontro di audience ottenuto dalla trasmissione dei GP del Campionato di Formula I, che con una share media pari al 46,6% ha superato i pur elevati risultati già conseguiti nelle precedenti edizioni.

Palinsesto: Ore emesse	Settembre 2006		Settembre 2005		Variazione	
	Ore	% di incidenza	Ore	% di incidenza	Ore	% di incidenza
Film	526	8,0%	595	9,1%	(69)	-11,6%
TV Movies, Miniserie e Telefilm	609	9,3%	484	7,4%	125	25,8%
Cartoni	199	3,0%	158	2,4%	41	26,0%
Totale diritti	1.334	20,4%	1.237	18,9%	97	7,9%
Quiz-game-show	518	7,9%	540	8,2%	(22)	-4,1%
Sport	151	2,3%	124	1,9%	27	21,8%
Documentari e altri	2.622	40,0%	2.906	44,4%	(284)	-9,8%
News	1.323	20,2%	1.387	21,2%	(64)	-4,6%
Fiction interna	552	8,4%	311	4,7%	241	77,5%
Altro	53	0,8%	47	0,7%	6	12,8%
Totale produzioni	5.218	79,6%	5.315	81,1%	(97)	-1,8%
Totale	6.552	100,0%	6.552	100,0%	-	0,0%

Tipologia	Ore di prodotto finito				
	Settembre 2006	% di incidenza	Settembre 2005	% di incidenza	Variazione %
Intrattenimento e talk show	1.647	49,8%	1.961	54,4%	-16,0%
Telegiornali	1.210	36,6%	1.200	33,3%	0,8%
Sport	136	4,1%	152	4,2%	-10,2%
Giochi e quiz	163	4,9%	146	4,0%	11,6%
Soap e serial drama	77	2,3%	77	2,1%	0,0%
Fiction lunga serialità	74	2,2%	70	1,9%	5,7%
Totale	3.307	100,0%	3.605	100,0%	-8,3%

Tipologia	Numero produzioni realizzate								
	Settembre 2006			Settembre 2005			Variazione %		
	Prime Time	Day Time	Totale	Prime Time	Day Time	Totale	Prime Time	Day Time	Totale
Programmi TV									
Intrattenimento e talk show	8	19	27	6	20	26	33,3%	-5,0%	3,8%
Telegiornali	-	4	4	-	4	4	0,0%	0,0%	0,0%
Sport	-	4	4	3	2	5	-100,0%	100,0%	-20,0%
Quiz/Giochi	-	2	2	-	1	1	0,0%	100,0%	100,0%
Soap e serial drama	2	2	4	3	1	4	-33,3%	100,0%	0,0%
Fiction lunga serialità	5	-	5	4	-	4	25,0%	0,0%	25,0%
Totale programmi TV	15	31	46	16	28	44	-6,3%	10,7%	4,5%

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 nelle precedenti Relazioni infrannuali 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 riesposti.

I prospetti economici, patrimoniali e di rendiconto finanziario di seguito presentati sono esposti in forma riclassificata rispetto a quelli contenuti nei successivi prospetti 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/05-178b) 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 relativi 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 monetaria (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 nelle precedenti relazioni, alcune voci del conto economico al 30 settembre 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			
	Progressivo al 30 settembre		Terzo Trimestre	
	2006	2005	2006	2005
Ricavi netti consolidati	2.671,5	2.602,6	677,4	622,4
Costo del lavoro	335,2	326,9	104,2	107,5
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	956,3	838,1	272,4	230,3
Costi operativi	1.291,5	1.165,0	376,6	337,8
Margine operativo lordo	1.380,1	1.437,6	300,9	284,6
Ammortamenti e svalutazioni	641,1	591,5	212,3	192,9
Risultato operativo della gestione ordinaria	739,0	846,1	88,6	91,7
(Minusvalenze)/Plusvalenze da cessione partecipazioni	1,3	43,1	-	-
Risultato operativo (EBIT)	740,2	889,3	88,5	91,8
(Oneri)/Proventi finanziari	(13,5)	(12,5)	(8,1)	(2,8)
Risultato delle partecipazioni	0,3	0,8	0,3	(0,3)
Risultato ante-imposte	727,1	877,6	80,8	88,7
Imposte sul reddito	(243,7)	(306,9)	(23,0)	(32,5)
Risultato netto attività in funzionamento	483,4	570,6	57,8	56,1
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(114,3)	(106,0)	(21,2)	(18,1)
Risultato di competenza del Gruppo	369,1	464,6	36,6	38,0

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

	Progressivo al 30 settembre		Terzo Trimestre	
	2006	2005	2006	2005
Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Costi operativi	48,3%	44,8%	55,6%	54,3%
Margine operativo lordo	51,7%	55,2%	44,4%	45,7%
Ammortamenti e svalutazioni	24,0%	22,7%	31,3%	31,0%
Risultato operativo gestione ordinaria	27,7%	32,5%	13,1%	14,7%
Risultato operativo (EBIT)	27,7%	34,2%	13,1%	14,7%
Risultato ante-imposte	27,2%	33,7%	11,9%	14,3%
Risultato di competenza del Gruppo	13,8%	17,9%	5,4%	6,1%
Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	33,5%	35,0%	28,5%	36,6%

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				
	Progressivo al 30 settembre		Terzo Trimestre	
	2006	2005	2006	2005
Ricavi netti consolidati	1.972,4	1.931,7	500,2	460,5
Costo del lavoro	278,7	272,8	85,4	89,5
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	746,5	635,0	204,4	167,6
Costi operativi	1.025,2	907,8	289,9	257,1
Margine operativo lordo	947,2	1.023,9	210,3	203,4
Ammortamenti e svalutazioni	525,3	483,0	174,8	160,3
Risultato operativo della gestione ordinaria	421,9	540,9	35,5	43,0
(Minusvalenze)/Plusvalenze da cessione partecipazioni	1,4	40,9	-	-
Risultato operativo (EBIT)	423,3	581,9	35,5	43,1
(Oneri)/Proventi finanziari	(20,3)	(16,5)	(10,4)	(4,4)
Risultato delle partecipazioni	(0,2)	0,2	0,1	(0,4)
Risultato ante-imposte	402,8	565,6	25,2	38,3
Imposte sul reddito	(148,6)	(209,7)	(10,3)	(18,9)
Risultato netto attività in funzionamento	254,2	355,8	14,9	19,3
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(0,3)	(0,2)	0,1	-
Risultato di competenza del Gruppo	253,9	355,6	15,0	19,3

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

	Progressivo al 30 settembre		Terzo Trimestre	
	2006	2005	2006	2005
Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Costi operativi	52,0%	47,0%	58,0%	55,8%
Margine operativo lordo	48,0%	53,0%	42,0%	44,2%
Ammortamenti e svalutazioni	26,6%	25,0%	34,9%	34,8%
Risultato operativo gestione ordinaria	21,4%	28,0%	7,1%	9,3%
Risultato operativo (EBIT)	21,5%	30,1%	7,1%	9,4%
Risultato ante-imposte	20,4%	29,3%	5,0%	8,3%
Risultato di competenza del Gruppo	12,9%	18,4%	3,0%	4,2%
Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	36,9%	37,1%	29,0%	43,9%

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	1.817,3	1.823,4	25,8	19,3	61,0	27,7	68,2	61,4	1.972,4	1.931,7
% sul totale ricavi	92,1%	94,4%	1,3%	1,0%	3,1%	1,4%	3,5%	3,2%	100,0%	100,0%
Ricavi Infra-settoriali			86,0	80,4						
Costi Operativi vs terzi	821,6	753,6	91,0	78,9	39,6	28,1	73,0	47,3	1.025,2	907,8
Costi Infra-settoriali	57,8	62,4			24,5	12,1	3,6	5,9		
Margine Operativo Lordo	937,9	1.007,4	20,8	20,8	(3,1)	(12,5)	(8,4)	8,2	947,2	1.023,9
Ammortamenti/svalutazioni	471,9	449,9	31,6	18,0	15,8	6,6	6,0	8,6	525,3	483,0
Risultato Operativo	466,0	557,6	(10,8)	2,8	(18,9)	(19,2)	(14,4)	(0,4)	421,9	540,9
% sui ricavi	25,6%	30,6%	-9,7%	2,8%	-31,0%	-69,3%	-21,1%	-0,7%	21,4%	28,0%

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*.

L'andamento dei **ricavi netti consolidati** delle attività domestiche come risulta dal seguente prospetto di dettaglio, evidenzia il positivo contributo del terzo trimestre da parte di tutte le aree di business:

(valori in milioni di euro)

Ricavi per aree di attività	30 settembre 2006	30 settembre 2005	Variazione	3° trimestre 2006	3° trimestre 2005	Variazione
Ricavi pubblicitari lordi Reti Mediaset	2.067,0	2.086,2	(19,2)	490,8	488,0	2,8
Ricavi Canali Digitali	3,5	3,3	0,2	0,8	1,1	(0,3)
Altri ricavi dell'attività televisiva	54,4	44,2	10,2	20,8	9,3	11,5
Sconti d'agenzia	(307,6)	(310,3)	2,7	(72,4)	(72,6)	0,2
Totale TV Free to Air	1.817,3	1.823,4	(6,1)	440,0	425,8	14,2
Network Operator	25,8	19,3	6,5	14,8	6,3	8,5
Pay per View	61,0	27,7	33,3	24,7	6,2	18,5
Ricavi netti da attività non televisive	68,2	61,4	6,8	20,7	22,3	(1,6)
TOTALE RICAVI NETTI CONSOLIDATI	1.972,4	1.931,7	40,7	500,2	460,6	39,6

In particolare nell'ambito delle attività televisive **free to air** nel trimestre in esame **i ricavi pubblicitari** lordi relativi alle **reti Mediaset**, hanno registrato un aumento di 2,8 milioni di euro (+0,6% rispetto allo stesso periodo del 2005), raggiungendo al termine dei nove mesi i **2.067** milioni di euro, corrispondente ad una variazione dello **-0,9%** rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Tale andamento risente ancora principalmente della flessione registrata nel secondo trimestre dell'esercizio, in presenza di eventi (festività pasquali, elezioni politiche, mondiali di calcio) che hanno sfavorevolmente condizionato gli investimenti pubblicitari.

La crescita dei **ricavi televisivi non pubblicitari** è dovuta principalmente ai proventi riconosciuti dagli operatori di telefonia mobile a fronte della cessione dello sfruttamento dei palinsesti delle reti Mediaset per la televisione digitale mobile con tecnologia **DVB-H**.

Anche la crescita dei ricavi generati dall'attività di **Network operator** è principalmente dovuta ai proventi riconosciuti a partire dalla fine del primo semestre del 2006 dagli operatori di telefonia mobile a fronte dell'utilizzo della capacità trasmissiva della rete dedicata alla televisione digitale in mobilità **DVB-H**.

Relativamente alle attività televisive con modalità **Pay per View**, l'offerta commerciale Mediaset Premium ha generato nei primi nove mesi del 2006, ricavi da vendita di carte prepagate e ricariche per 51,4 milioni di euro, in netta crescita rispetto ai 22 milioni di euro dei primi nove mesi 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 i ricavi di tale area di attività includono inoltre, per la quota di competenza del periodo in esame, proventi per 5,1 milioni di euro realizzati dalla cessione agli operatori di telefonia mobile dello sfruttamento dei diritti televisivi criptati in mobilità **DVBH** relativi alle partite di Serie A e della Champions League della stagione 2006/2007 e dalla sub-licenza a Telecom Italia Media dei diritti di trasmissione delle partite casalinghe del Campionato di calcio 2006-2007 dei club Mediaset con i club presenti nel bouquet La7Cartapiù. Nello stesso periodo dell'anno precedente i ricavi derivanti dalla cessione dello sfruttamento **Adsl** delle partite dei club Mediaset fino alla stagione 2006/2007 avevano invece generato proventi netti pari a 3,7 milioni di euro.

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.

	Settembre 2006	Settembre 2005	var. ml/euro	var. %
Costi Operativi	1.025,2	907,8	117,4	12,9%
Costo del lavoro	278,7	272,8	5,9	2,2%
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	746,5	635,0	111,5	17,6%

I **costi operativi** relativi alle attività domestiche sono cresciuti di 117,4 milioni di euro rispetto a quelli dello stesso periodo dell'anno precedente, principalmente per effetto della sensibile crescita già registrata nel primo semestre (+84,6 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 5,9 milioni di euro rispetto ai primi nove 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 3,9 mio di euro (5,0 milioni di euro nello stesso periodo dell'anno precedente).

Organico puntuale - inclusi "t.d.s."	30/09/2006	30/09/2005
Dirigenti	328	325
Giornalisti	365	358
Quadri	736	712
Impiegati	3.242	3.248
Totale	4.671	4.643

Organico medio - inclusi "t.d.s."	Settembre 2006	Settembre 2005
Dirigenti	326	323
Giornalisti	364	346
Quadri	724	701
Impiegati	3.255	3.226
Totale	4.669	4.596

Il complesso dei **costi per acquisti, prestazioni di servizi e oneri diversi** ha registrato nei primi nove mesi del 2006 un incremento pari a 111,5 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Su tale variazione hanno inciso principalmente per 65,6 milioni di euro i maggiori costi televisivi che nel 2006 hanno scontato ad inizio anno l'avvio anticipato di circa tre settimane dei palinsesti generalisti, i 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 e nel terzo trimestre l'avvio anticipato di circa tre settimane dei palinsesti autunnali.

Il complesso dei costi televisivi (inclusivo anche dei costi del personale e di ammortamenti e svalutazioni) registra al termine dei nove mesi un incremento pari al 6,7%.

La variazione residua dei costi operativi è addebitabile alle altre aree di business. In particolare 7,9 milioni di euro si riferiscono a *costi non ricorrenti* per oneri accessori sostenuti nel primo trimestre 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 ed ai costi di produzione e di eventi, tra cui quelli relativi alle partite di Champions League alimentanti l'offerta Mediaset Premium.

	Settembre 2006	Settembre 2005	var. ml/euro	var. %
Ammortamenti e svalutazioni	525,3	483,0	42,3	8,8%
Ammortamenti diritti	450,1	424,8	25,3	6,0%
Altri ammortamenti e svalutazioni	75,2	58,2	17,0	29,2%

I maggiori **ammortamenti** di diritti televisivi si riferiscono sia a diritti televisivi in chiaro relativi a fiction seriali e diritti d'intrattenimento dei reality assenti dalla programmazione nel 2005 che 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				
	Progressivo al 30 settembre		Terzo Trimestre	
	2006	2005	2006	2005
Ricavi netti consolidati	700,9	671,5	177,6	162,5
Costo del lavoro	56,7	54,1	19,0	18,0
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	210,7	203,8	68,0	63,4
Costi operativi	267,5	257,9	87,1	81,4
Margine operativo lordo	433,4	413,6	90,4	81,1
Ammortamenti e svalutazioni	116,1	108,5	37,5	32,6
Risultato operativo della gestione ordinaria	317,3	305,2	52,9	48,6
(Minusvalenze)/Plusvalenze da cessione partecipazioni	-	-	-	-
Risultato operativo (EBIT)	317,3	305,2	52,9	48,6
(Oneri)/Proventi finanziari	6,8	4,0	2,3	1,6
Risultato delle partecipazioni	0,5	0,7	0,3	0,2
Risultato ante-imposte	324,6	309,9	55,5	50,4
Imposte sul reddito	(95,1)	(97,2)	(12,6)	(13,6)
Risultato netto attività in funzionamento	229,6	212,7	43,0	36,8
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(0,3)	-	(0,1)	-
Risultato di competenza del Gruppo	229,3	212,7	42,9	36,8

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

	Progressivo al 30 settembre		Terzo Trimestre	
	2006	2005	2006	2005
Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Costi operativi	38,2%	38,4%	49,0%	50,1%
Margine operativo lordo	61,8%	61,6%	50,9%	49,9%
Ammortamenti e svalutazioni	16,6%	16,2%	21,1%	20,1%
Risultato operativo (EBIT)	45,3%	45,5%	29,8%	29,9%
Risultato ante-imposte	46,3%	46,2%	31,3%	31,0%
Risultato di competenza del Gruppo	32,7%	31,7%	24,2%	22,6%
Tax rate (% sul risultato pre-imposte)	29,3%	31,4%	22,7%	27,0%

Nei primi nove mesi del 2006 i ricavi netti consolidati generati dal Gruppo Telecinco si sono incrementati di 29,4 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)

	Progressivo al 30 settembre		Terzo Trimestre	
	2006	2005	2006	2005
Ricavi pubblicitari televisivi lordi	676,7	651,2	164,8	154,2
Altri ricavi pubblicitari	8,4	6,1	3,0	1,4
Altri ricavi	45,2	43,7	17,0	14,0
Sconti d'agenzia	(29,4)	(29,5)	(7,2)	(7,1)
Totale ricavi netti consolidati	700,9	671,5	177,6	162,5

L'incremento dei ricavi è principalmente dovuto all'andamento dei **ricavi pubblicitari televisivi** relativi a Telecinco che hanno raggiunto i 676,7 milioni di euro, registrando un incremento pari al 3,9%. In particolare tale risultato è stato ottenuto con una sensibile accelerazione del tasso di crescita (+6,9%) della raccolta pubblicitaria relativa al terzo trimestre

Gli **altri ricavi pubblicitari** cresciuti nei nove mesi di quasi il 38% sono relativi alla raccolta pubblicitaria su mezzi non televisivi (internet, teletext).

	Settembre 2006	Settembre 2005	var. ml/euro	var. %
Costi Operativi	267,5	257,9	9,6	3,7%
Costo del lavoro	56,7	54,1	2,6	4,8%
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	210,7	203,8	6,9	3,4%

I **costi operativi** del Gruppo Telecinco registrano un aumento pari a 9,6 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 2,6 milioni di euro.

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

Organico puntuale - inclusi "t.d.s."	30/09/2006	30/09/2005
Dirigenti	91	70
Giornalisti	114	102
Quadri	89	112
Impiegati	879	841
Operai	32	37
Totale	1.205	1.162

Organico medio - inclusi "t.d.s."	Settembre 2006	Settembre 2005
Dirigenti	85	66
Giornalisti	111	120
Quadri	93	120
Impiegati	854	846
Operai	33	38
Totale	1.176	1.190

I **costi** complessivamente sostenuti **per acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi** hanno registrato nei primi nove mesi del 2006 una crescita di 6,9 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Il **marginale operativo lordo** registra nei primi nove mesi del 2006 un aumento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente pari a 19,8 milioni di euro, passando in termini percentuali sui ricavi netti dal 61,6% dei primi nove mesi del 2005 al 61,8% dello stesso periodo del 2006.

	Settembre 2006	Settembre 2005	var. ml/euro	var. %
Ammortamenti e svalutazioni	116,1	108,5	7,6	7,0%
Ammortamenti diritti	111,5	101,0	10,5	10,4%
Altri ammortamenti e svalutazioni	4,6	7,5	-2,9	-38,7%

I costi complessivi del Gruppo Telecinco, inclusivi anche di ammortamenti e svalutazioni, hanno mostrato nei primi nove mesi del 2006 una crescita pari al 4,7%. Al netto dei costi pari a 9,2 milioni di euro relativi ai canali digitali la crescita nei nove mesi scende addirittura al 2,8%.

Nei primi nove mesi del 2006 si registra un incremento del **risultato operativo** dell'Area Spagna pari a 12,1 milioni di euro; la redditività operativa passa al 45,3% rispetto al 45,5% dell'anno precedente.

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

	Settembre 2006	Settembre 2005	var. ml/euro	var. %
Risultato Operativo di Gruppo (EBIT)	740,2	889,3	-149,1	-16,8%

Il minor **risultato operativo** dei primi nove 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 27,7%, rispetto al 34,2% dei primi nove mesi del 2005.

	Settembre 2006	Settembre 2005	var. ml/euro	var. %
(Oneri) / Proventi finanziari	-13,5	-12,5	-1,0	n.s.

Il maggior saldo netto negativo della gestione finanziaria è principalmente dovuto al 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), in presenza di proventi netti generati al 30 settembre 2006 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).

	Settembre 2006	Settembre 2005	var. ml/euro	var. %
Risultato ante imposte	727,1	877,6	-150,5	-17,1%
<i>Tax Rate (%)</i>	33,5%	35,0%		
Risultato Netto di Gruppo	369,1	464,6	-95,5	-20,6%

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 nei primi nove mesi del 2005 quando aveva beneficiato della non imponibilità della plusvalenza realizzata in sede di cessione della quota dell'1,9% di Gestevisión Telecinco, si colloca anche al 30 settembre 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 infragrupo effettuate nel primo trimestre dell'esercizio.

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	30/09/2006	31/12/2005
Diritti televisivi	2.451,2	2.086,5
Avviamento e differenze di consolidamento	368,8	368,8
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	1.122,4	853,0
Partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie	99,1	136,0
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(574,3)	(75,3)
Fondo trattamento di fine rapporto	(137,5)	(132,0)
Capitale investito netto	3.329,7	3.237,0
Patrimonio netto di Gruppo	2.494,4	2.593,9
Patrimonio netto di terzi	256,7	285,1
Patrimonio netto	2.751,1	2.879,0
Posizione finanziaria netta	(578,6)	(358,0)

Di seguito sono sintetizzate le principali variazioni intervenute nella situazione patrimoniale del 30 settembre 2006 rispetto al 31 dicembre 2005.

L'incremento dei **diritti televisivi** è dovuto principalmente alla capitalizzazione nel periodo in esame di diritti criptati dei principali club italiani per circa 380 milioni di euro. Tali investimenti includono principalmente i diritti, con decorrenza per le stagioni 2007-2008 e 2008-2009, di Milan, Inter, Lazio e Roma, comprensivi (con l'eccezione dei diritti satellitari di Inter, Lazio e Roma) dei diritti di sfruttamento di tutte le principali piattaforme distributive, per alcune delle quali Mediaset si riserverà eventualmente la cessione a terzi qualora non rientranti nella propria offerta commerciale. In relazione al perfezionamento di tali accordi sono stati inoltre riclassificati

tra i diritti televisivi, come oneri accessori al diritto principale, 51,4 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 netta positiva per 23,9 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 ed all'acquisto di azioni a copertura dei piani futuri, 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	
	30/09/2006	31/12/2005	30/09/2006	31/12/2005
Diritti televisivi	2.252,3	1.913,2	199,1	173,3
Avviamento differenze di consolidamento	15,3	15,0	-	-
Altre immobilizzazioni immateriali e materiali	1.041,8	732,9	80,6	120,0
Partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie	659,6	705,2	16,6	5,8
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(427,6)	11,1	(146,7)	(83,8)
Fondo trattamento di fine rapporto	(137,5)	(132,0)	-	-
Capitale investito netto	3.404,0	3.245,4	149,6	215,3
Patrimonio netto di Gruppo	2.460,0	2.530,0	512,8	570,7
Patrimonio netto di terzi	1,6	1,6	0,7	0,4
Patrimonio netto	2.461,6	2.531,6	513,4	571,1
Posizione finanziaria	(942,4)	(713,8)	363,8	355,8

Nel prospetto seguente, la situazione patrimoniale sintetica di Gruppo al 30 settembre 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 - 30/09/2006	Italia	Spagna	Eliminazioni/ Rettifiche	Gruppo Mediaset
Diritti televisivi	2.252,3	199,1	(0,3)	2.451,2
Avviamento e differenze di consolidamento	15,3	-	353,5	368,8
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	1.041,8	80,6	-	1.122,4
Partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie	659,6	16,6	(577,1)	99,1
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(427,6)	(146,7)	-	(574,3)
Fondo trattamento di fine rapporto	(137,5)	-	-	(137,5)
Capitale investito netto	3.404,0	149,6	(223,9)	3.329,7
Patrimonio netto di Gruppo	2.460,0	512,8	(478,3)	2.494,4
Patrimonio netto di terzi	1,6	0,7	254,4	256,7
Patrimonio netto	2.461,6	513,4	(223,9)	2.751,1
Posizione finanziaria	(942,4)	363,8	-	(578,6)

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 prediposizione 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)

Rendiconto finanziario riclassificato e sintetico	Gruppo Mediaset		Italia		Spagna	
	30/09/2006	30/09/2005	30/09/2006	30/09/2005	30/09/2006	30/09/2005
Posizione finanziaria netta iniziale	(358,0)	62,1	(713,8)	(182,3)	355,8	244,4
Free Cash Flow	355,8	700,6	70,7	399,9	307,0	300,7
- Flusso di cassa operativo (*)	1.156,3	1.141,0	806,6	808,1	351,6	327,4
- Investimenti Diritti	(884,1)	(491,9)	(745,8)	(390,6)	(138,9)	(101,3)
- Altri Investimenti	(394,6)	(98,6)	(391,3)	(95,3)	(3,3)	(3,3)
- Disinvestimenti	28,0	24,5	26,3	21,6	1,7	2,9
- Aggregazioni d'impresa (**)	-	(114,2)	-	(114,2)	-	-
- Variazione Circolante / Altre Attività e Passività	450,2	239,7	374,9	170,3	95,9	75,0
(Riacquisti)/vendite azioni proprie	17,0	(114,3)	15,7	(104,6)	1,3	(9,7)
Partecipazioni	36,1	46,0	47,2	48,0	(11,1)	(2,0)
Dividendi incassati	3,9	4,4	127,0	89,9	1,2	1,1
Dividendi distribuiti	(633,4)	(534,8)	(489,3)	(448,8)	(290,3)	(172,6)
Avanzo/(Disavanzo)	(220,6)	101,8	(228,7)	(15,6)	8,0	117,4
Posizione finanziaria netta finale	(578,6)	163,9	(942,5)	(197,9)	363,8	361,8

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

(**): Il valore si riferisce all'esborso di cassa netto sostenuto per l'acquisizione del ramo d'azienda di Home Shopping Europe Broadcasting e la partecipazione in Home Shopping Europe. Il fair value di attività e passività acquisite è sintetizzato nel prospetto seguente:

Immobilizzazioni materiali	2,2
Avviamento	6,5
Altre Immobilizzazioni Immateriali	130,3
Totale Immobilizzazioni	139,0
Imposte anticipate	22,6
Magazzino	2,9
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1,7
Circolante/Altre Attività Passività	-50,4
Totale prezzo pagato	116,0
- Disponibilità liquide nette acquisite	-1,7
Flussi di cassa netta derivante dall'acquisizione	114,2

La **generazione di cassa** caratteristica del Gruppo (**free cash flow**) risulta pari a **355,8 milioni di euro** con una riduzione rispetto allo stesso periodo del 2005 di -344,8 milioni di euro. Su tale variazione hanno inciso gli esborsi per complessivi 290 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 per gli investimenti relativi alla rete trasmissiva dedicata alla mobile TV *DVB-H*. Nel corso del terzo trimestre dello scorso esercizio era stato invece sostenuto l'esborso finanziario di 114,2 milioni di euro relativo all'acquisizione delle frequenze destinate al secondo multiplex digitale e della partecipazione in Home Shopping Europe S.p.A.

Al lordo di tali esborsi nei due periodi, in **Italia** il *free cash flow* è inferiore per circa 170 milioni di euro rispetto a quello generato nello stesso periodo del 2005. Tale variazione, in presenza di minori uscite per imposte è dovuta oltre ad una minore generazione di cassa legata all'andamento della gestione ordinaria ad un diverso profilo delle uscite connesse ad investimenti in diritti ed al versamento di una ritenuta del 15% sulla quota di dividendi pagati da Telecinco a Mediaset, che sarà recuperata da Mediaset nel prossimo esercizio.

I *disinvestimenti* nel 2006 sono relativi principalmente 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.

Nei nove mesi del 2006 la gestione delle **partecipazioni** ha generato un incasso netto di 47,2 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.

In **Spagna** la generazione di cassa caratteristica è stata pari a 307,0 milioni di euro in crescita di 6,3 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2005.

Evoluzione prevedibile della gestione

- Al termine dei primi dieci mesi del 2006 (1 gennaio – 28 ottobre) le reti Mediaset hanno registrato una share media del 40,5% nelle 24 ore, del 40,3% in Day time e del 40,6% in Prime time. Sul target commerciale 15-64 anni si conferma la leadership di Mediaset, Canale 5 e Italia 1 nei confronti rispettivamente delle reti RAI, di Rai 1 e Rai 2 in tutte le fasce orarie.
- Telecinco al termine dei primi dieci mesi del 2006 si conferma prima rete in Spagna, sia sul totale degli individui (con una share pari al 21,3% nella media della giornata ed al 21,4% in prime time) sia rispetto al target commerciale (con una share del 23,3% nella media della giornata e del 23,9% in prime time). Telecinco è l'unica emittente spagnola a mantenere in tutte le principali fasce orarie una share media superiore al 20%.
- La raccolta pubblicitaria sulle Reti Mediaset registra al termine dei primi nove mesi del 2006 una diminuzione pari allo 0,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, evidenziando un miglioramento rispetto al risultato dei primi sei mesi che aveva registrato una diminuzione pari all'1,4% rispetto allo stesso periodo del 2005. L'andamento della raccolta pubblicitaria dopo i primi dieci mesi dell'esercizio in corso evidenzia un ulteriore miglioramento; si conferma pertanto l'obiettivo di conseguire al termine dell'esercizio un fatturato pubblicitario in linea con quello dell'anno precedente.
- Relativamente all'offerta Mediaset Premium al 31 ottobre 2006 sono state vendute circa 2,4 milioni di smart card e 4,3 milioni di ricariche .
- Sulle base delle evidenze ad oggi disponibili, si conferma per l'esercizio in corso la previsione di un risultato operativo consolidato della gestione ordinaria inferiore a quello dello scorso esercizio.

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

Stato Patrimoniale Consolidato

(valori in milioni di euro)

	Note	30/9/2006	31/12/2005
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari		432,7	381,6
Diritti televisivi		2.451,2	2.078,7
Avviamento e differenze da consolidamento		368,8	368,8
Altre immobilizzazioni immateriali		689,7	463,3
Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto		26,9	28,9
Altre attività finanziarie		72,2	189,9
Attività per imposte anticipate		303,3	281,4
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		4.344,8	3.792,5
Attività correnti			
Rimanenze		35,8	25,5
Crediti commerciali		848,8	1.012,7
Altri Crediti e attività correnti		386,7	346,4
Attività finanziarie correnti		42,2	53,7
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		420,9	498,1
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		1.734,4	1.936,4
Attività non correnti possedute per la vendita		0,0	18,0
TOTALE ATTIVITA'		6.079,2	5.746,8

Stato Patrimoniale Consolidato

(valori in milioni di euro)

	Note	30/9/2006	31/12/2005
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
Capitale e riserve			
Capitale Sociale		614,2	614,2
Riserva da sovrapprezzo azioni		275,2	275,2
Azioni proprie	3	(413,9)	(450,7)
Altre riserve		568,2	547,3
Riserve da valutazione	4	0,3	6,5
Utili (perdite) di esercizi precedenti		1.081,3	997,9
Utile (perdita) del periodo		369,1	603,4
Patrimonio Netto di Gruppo		2.494,4	2.593,9
Capitale e riserve di terzi		142,4	144,1
Utile (perdita) di terzi		114,3	141,0
Patrimonio netto di Terzi		256,7	285,1
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO E DI TERZI		2.751,1	2.879,0
Passività non correnti			
Trattamento di fine rapporto		137,5	132,0
Passività fiscali differite		120,6	118,3
Debiti e passività finanziarie		465,0	243,0
Fondi rischi e oneri		124,0	118,5
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		847,1	611,8
Passività correnti			
Debiti verso banche		569,7	729,7
Debiti verso fornitori		1.503,2	1.226,3
Fondi rischi e oneri		72,1	77,9
Debiti tributari		147,2	73,5
Altre passività finanziarie		8,4	8,9
Altre passività correnti		180,3	138,3
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		2.480,9	2.254,5
Passività non correnti correlate ad attività possedute per la vendita		0,0	1,5
TOTALE PASSIVITA'		3.328,1	2.867,8
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO		6.079,2	5.746,8

Conto Economico Consolidato

(valori in milioni di euro)

CONTO ECONOMICO	Note	Settembre 2006	Settembre 2005	III trimestre 2006	III trimestre 2005
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi		2.641,8	2.561,8	664,3	610,3
Altri ricavi e proventi		29,7	40,8	13,1	12,1
TOTALE RICAVI		2.671,5	2.602,6	677,4	622,4
Costo del personale		335,2	326,9	104,2	107,5
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi		956,3	838,1	272,4	230,3
Ammortamenti e svalutazioni		641,1	591,5	212,3	192,9
Perdite / (ripristini) di valore delle immobilizzazioni		0,0	0,0	0,0	0,0
TOTALE COSTI		1.932,6	1.756,5	588,9	530,7
Plusvalenze / (minusvalenze) da cessione di partecipazioni		1,3	43,1	0,0	0,0
RISULTATO OPERATIVO		740,2	889,3	88,5	91,7
Oneri finanziari		(80,3)	(76,0)	(18,7)	(17,0)
Proventi finanziari		66,8	63,5	10,6	14,2
Risultato della partecipazioni		0,3	0,8	0,3	(0,3)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		727,1	877,6	80,8	88,6
Imposte sul reddito del periodo		243,7	306,9	23,0	32,5
RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO		483,4	570,6	57,8	56,1
Utile / perdita derivante da attività destinate alla cessione		0,0		0,0	
RISULTATO DEL PERIODO		483,4	570,6	57,8	56,1
Attribuibile a:					
- Capogruppo		369,1	464,6	36,6	38,0
- Interessi di minoranza		114,3	106,0	21,2	18,1
Utile per azione:	6				
- Base		0,32	0,39	0,03	0,03
- Diluito		0,32	0,39	0,03	0,03

Rendiconto Finanziario Consolidato

(valori in milioni di euro)

	Settembre 2006	Settembre 2005
ATTIVITA' OPERATIVA:		
Utile prima delle imposte, oneri/proventi finanziari e plus/minusvalenze da cessione	737,5	840,4
+ Ammortamenti	641,1	591,5
+ Altri Accantonamenti e variazioni non monetarie	17,1	18,0
+ variazione capitale circolante	415,9	251,1
- interessi (versati)/incassati	(3,5)	13,1
- imposte sul reddito pagate	(182,5)	(242,2)
Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa [A]	1.625,6	1.471,9
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:		
incassi per vendita di immobilizzazioni	18,9	5,7
incassi per vendita di partecipazioni	48,6	77,7
interessi (versati)/incassati	0,4	3,1
Investimenti in diritti	(884,1)	(491,9)
(Incrementi)/decrementi anticipi per diritti	(15,2)	(70,9)
Investimenti in altre immobilizzazioni	(394,6)	(98,6)
Investimenti in partecipazioni	(12,5)	(2,0)
(Incrementi)/decrementi di altre attività finanziarie	85,1	35,4
Incassi/(pagamenti) derivanti da prestiti concessi ad altre imprese	-	(29,7)
Dividendi incassati	3,9	4,4
Aggregazioni d'impresa (*)	-	(114,2)
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di investimento [B]	(1.149,5)	(681,0)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:		
aumenti di capitale	-	-
variazione azioni proprie	17,0	(117,2)
variazione netta debiti finanziari	62,1	(8,8)
pagamento dividendi	(633,4)	(534,8)
variazione netta altre attività/passività finanziarie	10,5	18,4
interessi (versati)/incassati	(9,6)	(11,1)
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di finanziamento [C]	(553,4)	(653,5)
Variatione DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI [D=A+B+C]	(77,3)	137,4
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]	420,9	431,1

(*): La voce si riferisce ai flussi di cassa netti assorbiti dall'acquisizione del complesso aziendale costituito dal ramo d'azienda di Home Shopping Europe Broadcasting S.p.A. e dalla partecipazione in Home Shopping Europe S.p.A. Il fair value di attività e passività acquisite è sintetizzato nel prospetto seguente:

Immobilizzazioni materiali	(2,2)
Avviamento	(6,5)
Altre Immobilizzazioni Immateriali	(130,4)
Imposte anticipate	(22,6)
Magazzino	(2,9)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(1,8)
Crediti ed altre attività correnti	(20,5)
Debiti commerciali	24,0
Altre passività	46,9
Totale prezzo pagato	(116,0)
- Disponibilità liquide nette acquisite	1,8
Flussi di cassa netti assorbiti dall'acquisizione	(114,2)

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	-	-	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	-	-	4,2	-	-	(4,2)	-	-	-	-
Valutazione Piani di Stock Option	-	-	-	-	6,9	-	-	6,9	0,5	7,4
(Acquisto)/vendita azioni proprie	-	-	-	(105,9)	-	(5,7)	-	(111,6)	(5,7)	(117,3)
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	-	-	-	-	(9,6)	-	-	(9,6)	-	(9,6)
Valutazione attività finanziarie imputate a patrimonio netto	-	-	-	-	11,6	-	-	11,6	-	11,6
Altri movimenti	-	-	-	-	-	0,1	-	0,1	8,9	9,0
Utile/(perdita) del periodo	-	-	-	-	-	-	464,6	464,6	106,0	570,6
Saldo 30/09/2005	614,2	665,1	158,5	(123,2)	4,5	992,3	464,6	2.776,0	254,7	3.030,7
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	-	-	-	-	-	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	-	-	-	-	(3,5)	8,3	-	4,8	1,0	5,8
(Acquisto)/vendita azioni proprie	-	-	-	36,8	-	(13,1)	-	23,7	0,2	23,9
Utili/(Perdite) imputati direttamente a Patrimonio Netto:										
Utile/(perdita) da compravendita azioni proprie	-	-	(4,9)	-	-	-	-	(4,9)	0,2	(4,7)
Utili/(Perdite) attuariali su piani a benefici definiti	-	-	-	-	0,9	-	-	0,9	-	0,9
Valutazione attività finanziarie imputate a patrimonio netto	-	-	-	-	(3,6)	-	-	(3,6)	-	(3,6)
Altri movimenti	-	-	-	-	-	(0,1)	-	(0,1)	0,1	-
Utile/(perdita) del periodo	-	-	-	-	-	-	369,1	369,1	114,3	483,4
Saldo 30/09/2006	614,2	275,2	542,4	(413,9)	0,3	1.107,1	369,1	2.494,4	256,7	2.751,1

NOTE AL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 30 SETTEMBRE 2006

I. Criteri di redazione

Nella predisposizione della situazione economico-patrimoniale consolidata al 30 Settembre 2006 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.

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

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 30 Settembre 2005 è stato oggetto di revisione rispetto a quello presentato in sede di pubblicazione della Relazione trimestrale al 30 Settembre 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 settembre 2005 pari a 14,6 milioni di euro.

Sono state inoltre effettuate riclassifiche in alcune voci del Conto economico al 30 Settembre 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 al 30 Settembre 2005.

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

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

2. Principali operazioni societarie e variazioni dell'area di consolidamento intervenute nel terzo trimestre

Nel corso dei nove mesi non sono state effettuate operazioni che hanno modificato l'area di consolidamento.

In aggiunta alle variazioni già segnalate nella Relazione semestrale al 30 Giugno 2006, nel corso del terzo trimestre sono state perfezionate le seguenti operazioni societarie relative ad investimenti partecipativi di minoranza:

- in data 21 settembre, Agencia de Televisión Latino-Americana Servicio y Noticias Espana SAU (società controllata dal Gruppo Telecinco), ha acquistato una quota di partecipazione del 30% nel capitale della società Producciones Mandarina S.L. ed una quota del 30% nel capitale della società Hormigas Blancas Producciones S.L., entrambe operanti nella realizzazione e distribuzione di format e contenuti televisivi, per un importo complessivo di 0,1 milioni di Euro.

3. 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	1.300.000	11,4
Diminuzioni	(3.588.500)	(34,8)
Saldo finale 30/09/2006	44.481.500	413,9

Le azioni proprie in portafoglio includono n. 1.551.500 azioni destinate ai piani di stock option deliberati e n.42.930.000 azioni acquistate in seguito alle delibere di riacquisto azioni proprie datate 13 settembre 2005 e 8 novembre 2005.

Si segnala, che, nel corso dei nove mesi, per soddisfare le esigenze dei piani di stock option sono state acquistate complessivamente n. 1.300.000 azioni e vendute n. 3.588.500 azioni. L'effetto di tali transazioni ha generato una perdita complessivamente pari a 7,6 milioni di euro iscritta in un'apposita riserva di patrimonio netto al netto del relativo effetto fiscale.

Si segnala che al 30 settembre 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.

4. Riserve da valutazione

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 30/09
Strumenti finanziaria di copertura dei flussi di cassa futuri	3,2	(0,1)	0,8	0,5	(5,1)	0,4	(0,3)
Attività finanziarie disponibili per la vendita	0,1	-	(0,1)	-	-	-	0,0
Piani di stock option	14,8	(3,5)	-	-	-	-	11,3
Utili/(perdite) attuariali su Piani a benefici definiti	(11,6)	1,3	-	-	-	(0,4)	(10,7)
Totale	6,5	(2,3)	0,7	0,5	(5,1)	0,0	0,3

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 cambio e di interesse contabilmente trattati in regime di hedge accounting ai sensi dello IAS 39.

Le variazioni intervenute nel corso dei nove mesi relativamente agli strumenti finanziari per la gestione del rischio di interesse riguardano per 0,8 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 0,5 milioni di euro alla rettifica del valore di iscrizione iniziale dei diritti televisivi acquistati nell'esercizio e per -5,1 milioni di euro a variazioni di fair value.

La **Riserva da valutazione per attività finanziarie** disponibili per la vendita si riferisce al 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 settembre 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 Gestelevision Telecinco S.A. 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 4,8 milioni di euro alla quota di costo maturata al 30 settembre 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.

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*.

	30/09/2006	31/12/2005
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	420,9	498,1
Titoli e attività finanziarie correnti	42,1	39,0
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	84,9
Totale attività finanziarie	463,0	622,0
Debiti verso banche non correnti	(459,6)	(235,1)
Debiti verso banche (quota corrente)	(569,7)	(729,7)
Debiti verso altri finanziatori non correnti	(3,9)	(6,4)
Debiti verso altri finanziatori (quota corrente)	(8,4)	(8,8)
Totale passività finanziarie	(1.041,6)	(980,0)
Posizione finanziaria netta	(578,6)	(358,0)

La voce **Titoli e attività finanziarie correnti** si riferisce a titoli obbligazionari quotati ed a quote di fondi di investimento ed a crediti finanziari nei confronti di parti correlate per 1,9 milioni di euro relativi a rapporti di conto corrente gestiti per conto di tali società.

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 225,0 milioni di euro a nuovi contratti di finanziamento stipulati con primari Istituti di credito; in particolare è stato stipulato un contratto di finanziamento con l'Istituto S.Paolo Imi S.p.A. per un importo nominale 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 ed all'utilizzo di 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 1,9 milioni di euro e per 2,0 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 2,8 milioni di euro, la quota corrente dei debiti verso società di leasing per 0,6 milioni di euro, debiti finanziari nei confronti di parti correlate per 3,4 milioni di euro relativi a rapporti di conto corrente gestiti per conto di tali società da parte della capogruppo Mediaset S.p.A., 0,5 milioni di euro relativi a strumenti derivati e 0,9 milioni di euro alla quota corrente del finanziamento agevolato concesso a Gestelevision Telecinco.

6. Utile per azione

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

	30 Settembre 2006	30 Settembre 2005
Risultato netto del periodo (milioni di euro)	369,1	464,6
Numero medio di azioni ordinarie al netto di azioni proprie	1.137.123.028	1.179.991.059
EPS base	0,32	0,39
Numero medio ponderato di azioni ordinarie per la determinazione dell'utile per azione diluito	1.137.141.208	1.179.993.198
EPS diluiti	0,32	0,39

7. Informazioni per settori ed aree di attività

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.

7.1 Settori primari (aree geografiche)

Nei prospetti seguenti sono riportati i principali dati economico-patrimoniali direttamente attribuibili alle due aree geografiche di attività al 30 settembre 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 settembre 2006	ITALIA	SPAGNA	Elisioni	CONSOLIDATO
<u>DATI ECONOMICI</u>				
Ricavi verso Terzi	1.970,6	700,9	-	2.671,5
Ricavi Infrasettoriali	1,8	-	(1,8)	-
Ricavi netti consolidati	1.972,4	700,9	(1,8)	2.671,5
%	74%	26%		100%
Risultato della gestione ordinaria	421,9	317,3	(0,2)	739,0
%	57%	43%		100%
Risultato operativo (EBIT)	423,3	317,3	(0,4)	740,2
Proventi/(oneri) finanziari	(20,3)	6,8		(13,5)
Risultato partecipazioni valutate a equity	(0,2)	0,5	-	0,3
Risultato altre partecipazioni	146,2	-	(146,2)	-
Risultato ante imposte	549,0	324,6	(146,6)	727,1
Imposte	(148,6)	(95,1)	-	(243,7)
Risultato netto di competenza di terzi	(0,3)	(0,3)	(113,7)	(114,3)
Risultato netto di Gruppo	400,1	229,3	(260,3)	369,1
<u>ALTRE INFORMAZIONI</u>				
Attività	5.458,2	844,9	(223,9)	6.079,2
Passività	2.996,6	331,5		3.328,1
Investimenti in imm. materiali e immateriali	1.137,1	142,2	(0,6)	1.278,7
Ammortamenti	525,3	116,1	(0,3)	641,1
Svalutazioni per perdite di valore	-	-	-	-
Altri costi di natura non monetaria	27,3	5,3	-	32,6

7.2 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, tele-shopping).

30 settembre 2006	TELEVISIONE FREE TO AIR	NETWORK OPERATOR	PAY PER VIEW	ALTRI	SETTORE GEOGRAFICO ITALIA
Ricavi da terzi	1.817,3	25,8	61,0	68,2	1.972,4
%	92%	1%	3%	3%	100%
Diritti televisivi	1.716,5	-	535,8	-	2.252,3
Altre attività materiali e immateriali	388,5	523,5	114,6	15,3	1.041,8
Avviamenti	2,6	6,2	-	6,5	15,3
Crediti commerciali	736,5	24,7	63,5	24,1	848,8
Magazzino	24,6	3,6	5,4	2,2	35,8
Attività operative	2.868,6	558,0	719,3	48,1	4.194,0
Investimenti in diritti televisivi	361,7	-	384,1	-	745,8
Investimenti da aggregazioni d'impresa	-	-	-	-	-
Altri investimenti	38,5	278,0	74,6	0,2	391,3
Investimenti in imm. materiali e immateriali	400,2	278,0	458,7	0,2	1.137,1

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 auto-prodotte 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 2006 sono principalmente relativi

all'acquisto dei diritti di Milan, Inter, Roma, Lazio, Livorno, Messina e Torino, 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 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).

8. Rapporti con Parti Correlate

Nel prospetto riepilogativo seguente sono riportati gli effetti economico – patrimoniali generati nei nove mesi del 2006 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	1,3	0,7	3,8	-
Società Consociate						
A.C. Milan S.p.A.	-	0,4	200,5	-	5,2	(1,3)
Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	-	-	1,1	0,1	3,9	-
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	-	2,6	0,4	11,6	1,0	-
Banca Mediolanum S.p.A.	-	0,3	-	1,5	-	-
Il Teatro Manzoni S.p.A.	-	0,2	0,3	-	0,3	-
Mediolanum Vita S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Medusa Cinema S.p.A.	-	-	0,2	0,1	0,4	-
Medusa Film S.p.A.	-	0,3	81,3	0,7	0,5	(0,5)
Medusa Video S.r.l.	-	0,1	0,1	0,1	0,2	-
Pagine Italia S.p.A.	-	-	-	-	1,5	-
Quinta Communication S.A.	-	-	5,0	-	-	-
Servizi Milan S.r.l.	-	1,0	-	-	2,7	-
Altre società consociate	-	2,6	2,2	4,1	3,7	-
Totale Controllante e Consociate	-	9,0	292,4	18,9	23,2	(1,8)
Società a Controllo Congiunto						
Boing S.p.A.	(3,3)	1,4	0,6	3,7	1,6	(0,1)
Europortal Jumpy Espana S.A.	0,5	0,1	0,6	0,2	0,9	-
Fascino Produzione e Gestione Teatro S.r.l.	1,4	-	1,2	-	27,4	-
MediaVivere S.r.l.	-	0,6	7,3	1,3	26,7	2,7
Premiere Megaplex S.A.	0,9	-	-	-	-	-
Press Tv S.p.A.	-	-	0,2	0,1	0,5	-
Red de Television Digital Madrid S.A.U.	-	-	-	-	-	-
Red de Television Digital Valencia S.A.	(0,8)	-	-	-	-	-
Titanus Elios S.p.A.	-	-	-	-	2,4	-
Società Collegate						
Aprak Imagen S.L.	-	-	0,4	-	1,1	-
Auditel S.r.l.	-	-	-	-	4,1	-
Beigua S.r.l.	-	-	-	-	-	-
Campus Multimedia In-Formazione	-	0,1	0,1	0,2	0,1	-
Canal Factoria de Ficción S.A.	-	0,8	0,1	0,8	0,2	-
Publieci Television S.A.	-	0,6	-	1,6	-	-
Super Nueve Televisión S.A.	-	-	-	-	-	-
Producciones Mandarina S.L.	-	-	2,0	-	1,4	-
Hormigas Blancas Producciones S.L.	-	0,3	-	0,4	-	-
Totale Collegate ed a Controllo Congiunto	(1,3)	3,9	12,5	8,3	66,4	2,6
Altre parti correlate	-	-	-	-	0,7	-
TOTALE	(1,3)	12,9	304,9	27,2	90,3	0,8

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&retica, società facente capo ad un consigliere di amministrazione di Mediaset S.p.A.

Si segnala inoltre che al 30 Settembre 2006 il Gruppo Mediaset ha effettuato acquisti di diritti televisivi da società del Gruppo Fininvest per un importo complessivo di 229,1 milioni di euro. In particolare tali acquisti sono relativi per 41,5 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 22,7 milioni di euro e versati nuovi anticipi per 22,4 milioni di euro.

I principali impatti sui flussi finanziari consolidati del 2006 generati da rapporti con parti correlate sono relativi, oltre ai pagamenti dei dividendi a Fininvest S.p.A. per 180,5 milioni di euro, per 96,1 milioni di euro versati alla consociata Medusa Film S.p.A. per l'acquisto di diritti televisivi ed il versamento di anticipi, e ad uscite verso la società Milan A.C. per 37,7 milioni di euro, di cui 27,0 milioni di euro a fronte dell'opzione acquisita sui diritti criptati del Milan relativi alla stagione 2009/2010.

9. Eventi successivi al 30 Settembre 2006

- In data 7 Ottobre Mediaset ha raggiunto un accordo con la Lega Calcio per la trasmissione in diretta via digitale terrestre delle 57 partite esterne di Juve, Genoa e Napoli. Mediaset ha inoltre acquisito i diritti non esclusivi degli Highlights di tutto il campionato di serie B che potranno essere trasmessi nelle giornate di gara dopo le 22.30 e nei programmi sportivi della domenica.
- Il 16 ottobre è stato presentato alla Camera dei Deputati il disegno di legge sulla riforma della Legge Gasparri e sulla disciplina del sistema televisivo nella transizione al digitale. Non esiste ancora ad oggi un calendario puntuale dei lavori parlamentari che inizieranno dal gennaio prossimo. Il governo sta lavorando altresì ad un'ipotesi di riformare il servizio pubblico televisivo che verrà presentata entro fine anno al Parlamento.

Per il Consiglio di Amministrazione
il Presidente