

Dividendi e altri oneri/proventi da partecipazioni

Il risultato della gestione delle partecipazioni, per un importo complessivo pari a 517,1 milioni di euro, evidenzia un peggioramento di 84,5 milioni di euro rispetto al 2005 dovuto a minori dividendi percepiti dalle società controllate come meglio specificato:

- R.T.I. S.p.A. ha decrementato la quota di dividendo passando ai 423,1 milioni di euro distribuiti nel 2006 dai 442,3 milioni di euro distribuiti nel 2005;
- Mediaset Investment S.a.r.l. nel 2005 ha distribuito dividendi per 80,0 milioni di euro mentre non ne ha distribuiti nel 2006;
- Publitalia '80 S.p.A. ha distribuito 85,0 milioni di euro nel 2005 contro i 94,0 milioni di euro del 2006;
- Gestelevision Telecinco S.A., che in seguito alla già citata riorganizzazione è ora posseduta dalla controllata Mediaset Investimenti S.p.A. aveva distribuito 43,2 milioni di euro nel 2005.

Si è inoltre azzerata la voce *svalutazione di immobilizzazioni finanziarie* che non costituiscono partecipazioni, che nel 2005 era pari a 50,7 milioni di euro e rappresentava il fondo svalutazione relativo alla partecipazione di Hopa S.p.A. ceduta nel 2006.

(Oneri)/proventi finanziari

La gestione finanziaria è costituita da interessi e altri (oneri)/proventi finanziari che presenta per il 2006 un importo netto pari a 43,1 milioni di euro, in aumento di 17,2 milioni di euro rispetto al 2005.

La Direzione Finanziaria della Holding, principalmente attraverso rapporti di conto corrente in essere con le società italiane controllate, svolge un servizio di gestione centralizzata delle attività finanziarie i cui risultati principali sono rappresentati dalle seguenti voci:

- *proventi e oneri verso imprese controllate*: si tratta sostanzialmente degli interessi attivi e passivi maturati sul c/c infragruppo sopra citato; gli oneri registrano un peggioramento pari a 2,6 milioni di euro passando da 8,7 milioni di euro del 2005 a 11,3 milioni di euro del 2006, mentre i proventi passano da 32,7 milioni di euro del 2005 a 113,8 milioni di euro del 2006, registrando un incremento di 81,1 milioni di euro, dovuto in gran parte agli interessi maturati su c/c infragruppo verso la controllata Mediaset Investimenti S.p.A.;
- *proventi e oneri verso altri*: gli interessi e gli altri proventi/(oneri) finanziari verso altri registrano un peggioramento aumentando il saldo negativo da 18,5 milioni di euro del 2005 a 59,4 milioni di euro del 2006; per effetto soprattutto degli interessi riconosciuti sul finanziamento a breve termine verso la controllata Mediaset Investment S.a.r.l.;
- *risultato netto della gestione cambi*: rileva complessivamente il risultato dell'attività di copertura del rischio su cambi e chiude il 2006 con un risultato, di sostanziale parità, in linea con quello del 2005.

Risultato pre-imposte e imposte sul reddito

Il risultato prima delle imposte ammonta a 531,0 milioni di euro, in diminuzione di 74,0 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente.

Le imposte ammontano a 8,5 milioni di euro con un tax-rate pari al 1,61%.

La voce comprende il provento da IRES Consolidato fiscale pari a 11,1 milioni di euro compensato dall'accantonamento IRAP pari a 2,6 milioni di euro, gli accantonamenti netti per imposte anticipate e differite di competenza dell'esercizio per 17,1 milioni di euro.

Utile dell'esercizio

L'utile netto dell'esercizio è pari a 522,4 milioni di euro, con un decremento di 72,7 milioni di euro rispetto ai 595,1 milioni di euro del 2005.

Struttura patrimoniale e finanziaria

Di seguito viene presentato il prospetto di **Stato patrimoniale sintetico**, riclassificato 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**.

Nella voce **Partecipazioni e altre attività finanziarie non correnti** sono incluse le attività inserite nello schema di Stato patrimoniale nelle voci **Partecipazioni in società controllate** e in altre imprese, **crediti e attività finanziarie** (limitatamente per quest'ultima voce alle **partecipazioni** e ai **crediti non correnti**, con esclusione dei **crediti finanziari** e inclusi in **Posizione finanziaria netta**).

La voce **Capitale circolante netto** e altre attività e passività include le **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 nota illustrativa.

(valori in milioni di euro)

	31/12/2006	31/12/2005
Partecipazioni e altre attività finanziarie non correnti	1.616,0	1.750,7
Diritti televisivi e altre immobilizzazioni immateriali	31,2	47,8
Immobilizzazioni materiali	5,2	5,5
Imposte anticipate/(differite)	39,0	56,5
Trattamento di fine rapporto	(6,2)	(5,9)
Fondi per rischi e oneri	(36,9)	(37,1)
Debiti e passività finanziarie non correnti	-	(84,9)
Totale attività/(passività) non correnti	1.648,3	1.732,6
Capitale circolante netto e altre attività/(passività) finanziarie correnti	8,8	(12,7)
Capitale investito netto	1.657,1	1.719,9
Patrimonio netto	2.484,8	2.435,3
Posizione finanziaria netta	827,7	715,4

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

La riduzione del valore delle **Partecipazioni e altre attività finanziarie non correnti** 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;
- allo smobilizzo integrale delle quote residue detenute nel Fondo d'Investimento mobiliare gestito attraverso la SICAV ABS Finance Fund;
- alla diminuzione del valore delle stock option relative ai dipendenti delle controllate dirette e indirette.

Il decremento dei **diritti televisivi** e delle **Immobilizzazioni materiali** è dovuto all'ammortamento dell'esercizio.

Le variazioni del **Patrimonio netto** indicate in dettaglio nel successivo *Prospetto di movimentazione* sono principalmente dovute, oltre al risultato netto dell'esercizio ai dividendi distribuiti, alla variazione positiva per 23,4 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 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.

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

(valori in milioni di euro)

	31/12/2006	31/12/2005
Posizione finanziaria netta iniziale	715,4	371,6
Free cash flow	68,8	562,1
- Flusso di cassa operativo	24,5	(21,9)
- Investimenti in partecipazioni e altre attività finanziarie correnti	-	(549,2)
- Disinvestimenti in partecipazioni e altre attività finanziarie correnti	140,5	1.045,5
- Altri investimenti	(0,3)	(1,0)
- Variazione del capitale circolante e di altre attività/passività	(95,9)	88,7
(Riacquisti)/vendite di azioni proprie	15,7	(420,0)
Dividendi incassati	517,1	650,5
Dividendi distribuiti	(489,3)	(448,8)
Avanzo/Disavanzo	112,3	343,8
Posizione finanziaria netta finale	827,7	715,4

La **generazione di cassa** caratteristica di Mediaset S.p.A. (**free cash flow**) risulta pari a 68,8 milioni di euro con una riduzione rispetto allo stesso periodo del 2005 di 493,3 milioni di euro, dovuta alla cessione nel 2005 della partecipazione in Gestelevision Telecincio S.A. alla controllata Mediaset Investimenti S.p.A.. Il disinvestimento della partecipazione in Hopa S.p.A. e la cessione integrale dei residui fondi della Sicav hanno più che compensato la variazione negativa del circolante e il flusso di cassa operativo generato.

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta, positiva per 827,7 milioni di euro al 31 dicembre 2006, evidenzia rispetto al saldo positivo di 715,4 milioni di euro al 31 dicembre 2005 un miglioramento pari a 112,3 milioni di euro, da correlare essenzialmente alle entrate finanziarie relative all'incasso dei dividendi distribuiti dalle società controllate per 517,1 milioni di euro, allo smobilizzo della partecipazione in Hopa S.p.A. per 45,8 milioni di euro e alla cessione integrale dei residui fondi della Sicav per 84,8 milioni di euro. Ad esse si contrappongono le uscite relative al pagamento dei dividendi per 489,3 milioni di euro e al flusso di cassa assorbito dalla gestione.

PRINCIPALI OPERAZIONI SOCIETARIE

Nel corso del 2006 si segnala la seguente operazione societaria:

Cessione della partecipazione in Hopa S.p.A.

In data **3 febbraio** 2006, Mediaset S.p.A. ha ceduto a Fingruppo Holding S.p.A. la partecipazione rappresentativa del 2,73% del capitale sociale detenuta in Hopa S.p.A. per un corrispettivo di 45,76 milioni di euro, esercitando l'opzione di vendita, prevista nell'accordo stipulato tra Fingruppo Holding S.p.A. e Mediaset S.p.A. in data 6 dicembre 2002.

RISORSE UMANE

Profilo generale

La risorsa umana, che dispone del patrimonio intellettuale sul quale si fonda il valore intrinseco dell'azienda in termini di potenzialità di crescita e di sviluppo del business, è centrale in Mediaset.

Questa visione di "centralità" trova la sua realizzazione concreta nelle attività di gestione e di sviluppo e nelle iniziative di supporto alle risorse umane attivate negli ultimi anni.

Mediaset, per ricoprire le "posizioni chiave" della propria organizzazione, ha da sempre privilegiato lo sviluppo professionale interno rispetto al ricorso al mercato esterno.

In questo contesto diventa fondamentale assicurare:

- l'efficacia della selezione, per garantire l'inserimento di giovani in possesso di alto potenziale individuale;
- il presidio dei percorsi di crescita, anche attraverso processi di mobilità interna, per orientare lo sviluppo delle persone verso ruoli confacenti alle loro caratteristiche;

- la fidelizzazione delle risorse che garantiscono livelli di performance eccellenti e manifestano un buon potenziale di crescita;
- l'investimento nella formazione professionale e manageriale interna, per sviluppare le competenze distintive dell'impresa.

Composizione del personale

L'organico dei dipendenti di Mediaset S.p.A. operante sul territorio nazionale è passato da 221 dipendenti (220 a tempo indeterminato) a 222 unità (221 a tempo indeterminato).

Il turnover in uscita si è mantenuto su livelli bassi (0,9% nel 2006) confermando la forte fidelizzazione all'azienda da parte del personale dipendente.

Le risorse di Mediaset S.p.A., sono concentrate nell'area milanese, ove opera quasi il 90% dell'organico.

Distribuzione geografica del personale dipendente Italia (t.i.)

	31/12/2006		31/12/2005	
	Numero	%	Numero	%
Milano	198	89,6%	198	90,0%
Roma	23	10,4%	22	10,0%
Totale	221	100,0%	220	100,0%

La struttura dell'organico per età ed il dato sull'anzianità media confermano l'impegno dell'azienda alla fidelizzazione del personale e testimoniano l'attenzione che l'azienda pone a non disperdere le professionalità costruite nel tempo, in particolare nelle attività ove la competenza è legata all'esperienza.

Età media per qualifica del personale dipendente (t.i.)

Età media	31/12/2006	31/12/2005
Dirigenti	48	46
Giornalisti	52	51
Quadri	42	41
Impiegati	39	39
Totale	41	41

Personale dipendente (t.i.) per classi di anzianità aziendale

Anzianità	31/12/2006		31/12/2005	
	Numero	%	Numero	%
fino a 3 anni	39	17,6%	43	19,5%
da 3 a 7 anni	50	22,6%	50	22,7%
da 7 a 15 anni	43	19,5%	53	24,1%
oltre i 15 anni	89	40,3%	74	33,6%
Totale	221	100,0%	220	100,0%

Le qualifiche del personale e i percorsi di carriera

L'Azienda favorisce, la crescita interna offrendo ai dipendenti opportunità di formazione per sviluppare le competenze specialistiche, di mestiere, comportamentali e manageriali; inoltre, riconosce il maggior valore professionale dei collaboratori, con l'affidamento di nuove e/o maggiori responsabilità ed il coerente riconoscimento dell'appropriato livello contrattuale.

Personale dipendente (t.i.) per qualifica

	31/12/2006		31/12/2005	
	Numero	%	Numero	%
Dirigenti	35	15,8%	34	15,5%
Giornalisti	3	1,4%	3	1,4%
Quadri	48	21,7%	46	20,9%
Impiegati	135	61,1%	137	62,2%
Totale	221	100,0%	220	100,0%

Politica delle pari opportunità

La politica delle pari opportunità, valore condiviso in Mediaset, trova conferma nella rilevante presenza femminile nell'organico complessivo (pari al 62,4%) e dalla presenza di donne a tutti i livelli di responsabilità dell'impresa.

Personale dipendente (t.i.) per qualifica e sesso

	31/12/2006			31/12/2005		
	Uomini	Donne	%	Uomini	Donne	%
Dirigenti	27	8	22,9%	26	8	23,5%
Giornalisti	3	-	-	3	-	-
Quadri	17	31	64,6%	17	29	63,0%
Impiegati	36	99	73,3%	37	100	73,0%
Totale	83	138	62,4%	83	137	62,3%

Sicurezza sui luoghi di lavoro, prevenzione e assistenza

Le iniziative realizzate nel corso del 2006 volte a perseguire l'obiettivo della salute e della sicurezza sul posto di lavoro sono state principalmente:

- attuazione del Piano Sanitario: sorveglianza sanitaria realizzata con 30 visite mediche ed oculistiche;
- vaccinazione *antinfluenzale* gratuita per tutti i dipendenti;
- effettuazione di *sopralluoghi* da parte dei Responsabili dei Servizi di Prevenzione e Protezione e dei Medici competenti nei luoghi di lavoro;
- *aggiornamento* formativo degli Addetti e dei Responsabili del Servizio di Prevenzione e Protezione, secondo quanto previsto dalle recenti norme;
- effettuazione delle *esercitazioni antincendio*, con prove di evacuazione, nelle principali sedi del Gruppo Mediaset e contestuale formazione degli incaricati alla gestione delle emergenze;
- pubblicazione di *opuscoli informativi* sui rischi per specifiche categorie di dipendenti ed aggiornamento del *sito intranet* aziendale sulla sicurezza;
- rivisitazione dei documenti di valutazione dei rischi in base agli aggiornamenti normativi;
- costante attenzione, nella gestione dei luoghi di lavoro, agli aspetti legati alla sicurezza ed ai relativi presidi, compresa la gestione degli appalti;
- analisi ambientali per il controllo della qualità degli ambienti con misurazioni rispetto ad inquinanti chimici e biologici, microclima, campi elettromagnetici, gas radon, radiazioni ionizzanti, rumore, illuminazione.

Iniziative di formazione

Nell'arco del 2006 si è verificato il consolidamento delle principali iniziative formative attivate negli anni precedenti da Mediaset. In particolare, è proseguita l'attività di revisione delle politiche di formazione per le comunità aziendali (principalmente Giovani e Middle Management).

Ore di formazione	Anno 2006	Anno 2005
Sviluppo Manageriale	1.384	1.890
Eventi	-	701
Iniziative di area	1.000	300
Aggiornamento professionale interno/esterno	372	442
Linguistica	1.114	1.515
Normative	92	11
Corsi on-line	166	330
Totale	4.128	5.189

Dal confronto delle iniziative del 2006 rispetto a quelle dell'anno precedente, si evidenzia sostanzialmente una riduzione delle attività di sviluppo manageriale attraverso corsi di formazione "a catalogo" e/o percorsi istituzionali per privilegiare iniziative progettate "ad hoc" sulle singole aree aziendali (iniziative di area).

ALTRE INFORMAZIONI AI SENSI DELL'ART. 2428 COD. CIV.

Attività di ricerca e sviluppo

Le attività di ricerca e sviluppo sono svolte nell'ambito delle aree di attività affidate alle società controllate; il relativo commento è esposto nella sezione **Struttura ed attività del Gruppo Mediaset** presente nella Relazione degli Amministratori del Consolidato.

Azioni proprie

Al 31 dicembre 2006 il valore delle azioni in portafoglio, acquistate in forza delle delibere delle Assemblee Ordinarie degli Azionisti del 24 aprile 2002, 16 aprile 2003, 27 aprile 2004, 29 aprile 2005, 20 aprile 2006, è pari a 413,9 milioni di euro (437,3 milioni di euro al 31 dicembre 2005), equivalenti a n. 44.481.500 azioni, destinate alle esigenze dei piani di stock option e del buyback deliberati.

Nel corso dell'esercizio, in funzione dei piani di stock option approvati, sono state acquistate complessivamente n. 1.300.000 azioni per un controvalore di 11,4 milioni di euro e vendute n. 3.588.500 azioni per 27,2 milioni di euro. L'effetto di tali transazioni ha generato oneri netti per complessive 7,7 milioni di euro, contabilizzati nella *riserva utili e perdite da compravendita azioni proprie*.

Piani di stock option 2003/2005 (Assemblea del 16 aprile 2003) e 2006/2008 (Assemblea del 20 aprile 2006)

L'Assemblea degli azionisti del 20 aprile 2006 ha ritenuto di promuovere la realizzazione di un piano di stock option per il triennio 2006/2008 allo scopo di fidelizzare e rendere i partecipanti al piano partecipi alla valorizzazione aziendale.

La predetta Assemblea ha approvato l'istituzione di un piano di stock option sulle azioni proprie della società, per la durata di tre anni, a far data dal 2006, destinato a dipendenti della società e delle controllate individuati a cura del Consiglio di Amministrazione tra le persone chiave che svolgono funzioni rilevanti per il conseguimento dei risultati strategici del gruppo nonché qualora ritenuto opportuno dal Consiglio di Amministrazione, l'attivazione di analoghe iniziative su azioni di società controllate o partecipate direttamente o indirettamente dalla società stessa.

L'Assemblea ha, quindi, affidato al Consiglio di Amministrazione la gestione del piano di stock – option 2006/2008 con i più ampi poteri per l'individuazione dei partecipanti, per la fissazione degli obiettivi performance, per l'attribuzione dei diritti di opzione e per la realizzazione del piano in tutti i suoi aspetti. In particolare, il Consiglio di Amministrazione, con riguardo all'esercizio 2006, ha individuato come condizioni di esercizio delle opzioni il raggiungimento di parametri di performance aziendale di natura economico – finanziaria su base annuale, quali il "ROE" e "Free – cash flow". L'avveramento delle condizioni d'esercizio sarà verificato dal Consiglio, per ciascun anno di durata del piano, entro il primo semestre dell'esercizio successivo a quello di assegnazione delle opzioni.

I piani di stock option 2003/2005 e 2006/2008 hanno dato luogo alle seguenti assegnazioni di stock option su azioni Mediaset:

Esercizio 1/1 - 31/12	Numero dei partecipanti al Piano	Diritti di opzione assegnati per acquisto di numero azioni della società	Prezzo di esercizio	Periodo di esercizio consentito esclusi- vamente in un'unica soluzione	Verifica del soddisfacimento delle condizioni fissate dal Consiglio di Amministrazione
2003	141	3.565.500	7,39	1.1.2006/31.12.2007	Diritti esercitabili
2004	130	3.415.000	9,07	1.1.2007/31.12.2008	Diritti esercitabili
2005	132	3.774.500	9,60	1.1.2008/31.12.2010	Diritti esercitabili
2006	128	3.716.000	8,92	1.1.2009/31.12.2011	Diritti non esercitabili in quanto le condizioni non si sono soddisfatte

Pertanto ad oggi sono assegnati diritti di opzione per l'acquisto di numero 10.755.000 azioni Mediaset, pari al 0,91% dell'attuale capitale sociale, le cui condizioni sono state soddisfatte e di numero 3.716.000 azioni, pari al 0,31% dell'attuale capitale sociale, le cui condizioni non sono state soddisfatte. Il piano relativo all'esercizio 2002, che prevedeva 190 partecipanti e assegnazioni di diritti di opzione per l'acquisto di n. 2.626.000 azioni Mediaset al prezzo di esercizio di euro 9,64, le cui condizioni sono state soddisfatte, si è concluso il 30 giugno 2006.

Pagamenti basati su azioni

Al 31 dicembre 2006 sono stati oggetto di valutazione ai fini IFRS 2 i piani di stock option assegnati negli esercizi 2003, 2004, 2005 e 2006, relativi all'assegnazione di diritti aventi per oggetto azioni ordinarie Mediaset. Tutti i piani rientrano nella categoria dei piani "equity-settled", ossia prevedono assegnazioni di azioni proprie riacquistate sul mercato.

Le opzioni deliberate a favore dei dipendenti assegnatari sono vincolate al raggiungimento di target di performance economiche da parte della società e alla permanenza del dipendente all'interno del gruppo per un periodo prefissato.

Le caratteristiche dei quattro piani di stock option sono così sintetizzabili:

	Piano 2003	Piano 2004	Piano 2005	Piano 2006
Grant date	18/04/2003	22/06/2004	22/06/2005	25/07/2006
Vesting Period	dal 01/01/2003 al 31/12/2005	dal 01/01/2004 al 31/12/2006	dal 01/01/2005 al 31/12/2007	dal 01/01/2006 al 31/12/2008
Periodo di esercizio	dal 01/01/2006 al 31/12/2007	dal 01/01/2007 al 31/12/2008	dal 01/01/2008 al 31/12/2010	dal 01/01/2009 al 31/12/2011
Fair Value	2,41 euro	1,59 euro	1,67 euro	1,10 euro
Prezzo di esercizio	7,39 euro	9,07 euro	9,6 euro	8,92 euro

A partire dal 1 gennaio 2006 sono state esercitate n. 3.308.000 opzioni, pari al 95,6% delle opzioni in essere, relative al piano di stock option 2003.

In data 25 luglio 2006 è stato attuato il piano previsto per il 2006, assegnando n. 3.716.000 opzioni, il cui periodo triennale di esercizio decorrerà dal 1 gennaio 2009.

A causa del venir meno delle condizioni per la maturazione delle opzioni (es. uscita del dipendente dal Gruppo Mediaset) risultano decaduti nel corso del 2006 i diritti di esercizio di n. 64.000 stock option, di cui n. 32.000 relative al piano 2004, n. 32.000 al piano 2005 e n. 3.716.000 azioni del piano 2006.

Di seguito la sintesi della movimentazione dei piani di stock option:

	Piano 2003	Piano 2004	Piano 2005	Piano 2006	Totale
Opzioni in circolazione al 1/1/2005	3.498.000	3.415.000	-	-	6.913.000
Assegnate durante l'esercizio	-	-	3.774.500	-	3.774.500
Esercitate durante l'esercizio	-	-	-	-	-
Decadute durante l'esercizio	(37.500)	(16.000)	(16.000)	-	(69.500)
Opzioni in circolazione al 31/12/2005	3.460.500	3.399.000	3.758.500	-	10.618.000
Opzioni in circolazione al 1/1/2006	3.460.500	3.399.000	3.758.500	-	10.618.000
Assegnate durante l'esercizio	-	-	-	3.716.000	3.716.000
Esercitate durante l'esercizio	(3.308.000)	-	-	-	(3.308.000)
Decadute durante l'esercizio	-	(32.000)	(32.000)	-	(64.000)
Opzioni in circolazione al 31/12/2006	152.500	3.367.000	3.726.500	3.716.000	10.962.000

Le stock option sono iscritte a bilancio al loro Fair Value:

- 2,41 euro per le opzioni del piano 2003
- 1,59 euro per le opzioni del piano 2004
- 1,67 euro per le opzioni del piano 2005
- 1,10 euro per le opzioni del piano 2006

Il Fair Value delle opzioni è stato determinato secondo il metodo binomiale: in particolare, l'esercizio delle stock option è incorporato nel modello, assumendo che esso avvenga non appena il prezzo dell'opzione risulti superiore ad un multiplo prefissato del prezzo di esercizio. L'eventuale diluizione delle quotazioni dovuta all'emissione di nuove azioni è già scontata dagli attuali prezzi di mercato. I dati utilizzati dal modello sono i seguenti:

- spot price del giorno di valutazione (prezzo di riferimento)
- volatilità storica a 1 anno ex-dividend (calcolata sui prezzi di riferimento) quale migliore approssimazione di quella attesa
- expected dividend-yield calcolato ipotizzando costante nel tempo fino alla scadenza il dividendo distribuito nel corso dell'esercizio
- curva dei tassi euro
- exit-rate dei detentori delle stock option nullo

Le ipotesi sulle principali grandezze assunte nel modello di calcolo sono riportate di seguito:

	Piano 2003	Piano 2004	Piano 2005	Piano 2006
Prezzo medio dell'azione	7,784 euro	9,343 euro	9,735 euro	8,990 euro
Volatilità storica	43,72%	24,32%	19,09%	17,17%
Tasso risk-free di riferimento	3,56%	3,75%	2,76%	4,00%
Dividend Yield atteso	3,12%	2,10%	2,10%	3,23%

Rapporti con le società: controllate, collegate, controllanti, consociate e parti correlate

I seguenti prospetti illustrano dettagliatamente i rapporti patrimoniali ed economici intercorsi con le società controllate, collegate, controllanti e consociate posti in essere alle normali condizioni di mercato.

Si precisa che ai sensi dell'art. 23 dello Statuto sociale è di competenza del Consiglio di Amministrazione la stipula di qualsiasi contratto o rapporto giuridico tra la società ed un azionista della società che detenga una quota di partecipazione superiore al 5% del capitale sociale (o società appartenenti al medesimo gruppo dell'azionista, per tali intendendosi le società controllate, le società o persone fisiche controllanti e le società controllate da queste ultime), che abbia un valore superiore a euro 13.000.000,00.

Anche in applicazione dell'art. 71 bis del Regolamento Emittenti, il Consiglio di Amministrazione ha determinato le linee guida per la identificazione delle operazioni con parti correlate.

In particolare il Consiglio di Amministrazione, al fine di garantire che le eventuali operazioni significative con parti correlate vengano concluse nel rispetto dei criteri di correttezza sostanziale e procedurale richiamati dal Codice di Autodisciplina:

- individua le parti correlate quali quelle definite nella comunicazione Consob n. 206423 I del 30 settembre 2002;
- definisce i criteri di significatività delle operazioni con parti correlate;

- definisce i necessari flussi informativi interni nei confronti delle funzioni aziendali interessate al fine di assicurare che l'eventuale conclusione di operazioni significative con parti correlate sia subordinata al preventivo esame ed approvazione del Consiglio di Amministrazione stesso;
- verifica, in conformità anche alle relative indicazioni del Codice di Autodisciplina, che le operazioni significative vengano eventualmente concluse con l'assistenza di esperti indipendenti in funzione della valutazione dei cespiti interessati e della determinazione dei corrispettivi.

(valori in migliaia di euro)

CREDITI E ATTIVITA' FINANZIARIE	Crediti e attività finanziarie non correnti	Crediti commerciali	Altri crediti e attività correnti	Crediti finanziari infragruppo	Altre attività finanziarie correnti
Controllanti Gruppo Fininvest					
Fininvest S.p.A.	-	10	85	-	-
Controllate Gruppo Mediaset					
Videotime S.p.A.	-	(6)	1.548	-	-
R.T.I. - Reti Televisive Italiane S.p.A.	-	4.944	22.600	1.361.548	6.033
Publitalia '80 S.p.A.	-	152	8.371	-	-
Promoservice Italia S.r.l.	-	-	1.360	-	-
Elettronica Industriale S.p.A.	-	36	5.173	444.365	-
Boing S.p.A.	-	1	-	-	-
Media Shopping S.p.A.	-	-	1.895	-	-
Mediaset Investimenti S.p.A.	-	18	-	1.325.664	-
Consociate Gruppo Fininvest					
Consorzio Servizi Vigilanza	-	2	-	-	-
European Communication Ltd. (in liq.)	-	(29)	92	-	-
Medusa Film S.p.A.	-	162	-	-	-
Fininvest Gestione Servizi S.p.A.	-	9	-	-	-
Medusa Cinema S.p.A.	-	-	-	-	-
Medusa Video S.r.l.	-	92	-	-	-
Consorzio Elicotteri Fininvest (Cefin)	-	5	-	-	-
Pagine Italia S.p.A.	-	4	-	-	-
Mediolanum S.p.A.	-	-	-	-	-
Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	-	29	-	-	-
Il Teatro Manzoni S.p.A.	-	1	119	-	-
A.C. Milan S.p.A.	-	60	-	-	-

(valori in migliaia di euro)

DEBITI E PASSIVITA' FINANZIARIE	Debiti e passività finanziarie non correnti	Debiti commerciali	Altri debiti e passività correnti	Debiti finanziari infragruppo	Altre passività finanziarie correnti
Controllanti Gruppo Fininvest					
Fininvest S.p.A.	-	43	-	-	-
Controllate Gruppo Mediaset					
Videotime S.p.A.	-	22	-	41.177	-
Gestevisión Telecinco S.A.	-	2	-	-	-
Mediaset Investment S.a.r.l.	-	-	2.201	-	1.000.000
R.T.I. - Reti Televisive Italiane S.p.A.	-	578	43.864	-	896
Publitalia '80 S.p.A.	-	9	5.490	230.735	-
Promoservice Italia S.r.l.	-	7	-	5.663	-
Elettronica Industriale S.p.A.	-	-	7.598	-	-
Boing S.p.A.	-	-	1.701	1.914	-
Media Shopping S.p.A.	-	-	-	33.510	-
Mediaset Investimenti S.p.A.	-	-	14.763	-	-
Collegate Gruppo Mediaset					
Fascino Produzione e Gestione Teatro S.r.l.	-	-	-	2.618	-
Consociate Gruppo Fininvest					
European Communication Ltd. (in liq.)	-	44	-	-	-
Medusa Film S.p.A.	-	324	-	-	-
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	-	-	-	-	-
Mondadori Retail S.p.A.	-	46	-	-	-
Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	-	265	-	-	-

(valori in migliaia di euro)

RICAVI E COSTI	Ricavi operativi	Costi operativi	Oneri finanziari	Proventi finanziari	(Oneri)/proventi da partecipazioni
Controllanti Gruppo Fininvest					
Fininvest S.p.A.	691	794	-	-	-
Controllate Gruppo Mediaset					
Videotime S.p.A.	24	62	699	48	-
Gestevisión Telecinco S.A.	-	-	-	-	-
Mediaset Investment S.a.r.l.	4	-	36.496	-	-
R.T.I. - Reti Televisive Italiane S.p.A.	36.332	2.899	3.500	76.271	423.077
Publitalia '80 S.p.A.	399	9	7.789	-	94.000
Promoservice Italia S.r.l.	-	41	105	-	-
Elettronica Industriale S.p.A.	134	-	231	12.888	-
Boing S.p.A.	1	-	118	-	-
Home Shopping Europe S.p.A.	5	1	629	32	-
Media Shopping S.p.A.	-	9	1.706	-	-
Mediaset Investimenti S.p.A.	18	-	-	51.075	-
Collegate Gruppo Mediaset					
Fascino Produzione e Gestione Teatro S.r.l.	-	-	17	56	-
Consorzio Campus Multimedia in-formazione	-	42	-	-	-
Consociate Gruppo Fininvest					
Consorzio Servizi Vigilanza	3	-	-	-	-
European Communication Ltd. (in liq.)	-	-	30	26	-
Medusa Film S.p.A.	145	800	-	-	-
Fininvest Gestione Servizi S.p.A.	15	18	-	-	-
Medusa Video S.r.l.	182	-	-	-	-
Consorzio Elicotteri Fininvest (Cefin)	8	-	-	-	-
Pagine Italia S.p.A.	3	-	-	-	-
Beta Film GMBH	-	-	-	1	-
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	-	1	-	-	-
Mondadori Retail S.p.A.	-	46	-	-	-
Mediolanum S.p.A.	-	-	-	-	-
Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	49	1.740	-	-	-
Il Teatro Manzoni S.p.A.	2	320	-	-	-
A.C. Milan S.p.A.	50	38	-	-	-

I rapporti più significativi intrattenuti tra la Mediaset S.p.A. e le imprese del Gruppo, di cui le precedenti tabelle ne sintetizzano i saldi, hanno riguardato:

- concessione dalla controllante Fininvest S.p.A. della licenza d'uso del marchio Fininvest, per un corrispettivo di 465 migliaia di euro totalmente pagato nell'anno;
- locazione passiva dei fabbricati da parte della controllata R.T.I. S.p.A. pari a 1.921 migliaia di euro di cui 1.717 migliaia di euro pagati nell'anno;
- contratto di trasporto aereo "non di linea" nazionale ed internazionale con la consociata Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A. per un ammontare di 1.709 migliaia di euro di cui pagati nell'anno 1.474 migliaia di euro;
- gestione servizi amministrativi da parte della controllata R.T.I. S.p.A. pari a 747 migliaia di euro di cui pagati nell'anno 560 migliaia di euro;
- contratto attivo di noleggio diritti televisivi con la controllata R.T.I. S.p.A. per un corrispettivo annuo di 30.000 migliaia di euro totalmente incassati nell'anno;
- contratti di sponsorizzazione per varie manifestazioni cinematografiche con la consociata Medusa Film S.p.A. per 800 migliaia di euro di cui pagati 500 migliaia di euro;
- accensione di finanziamento passivo con la controllata Mediaset Investment S.a.r.l. per un valore nozionale di 1.000.000 di migliaia di euro che ha generato interessi passivi per 36.496 migliaia di euro di cui pagati nell'anno 34.296 migliaia di euro.

Nel corso dell'esercizio 2006 i rapporti infragruppo hanno riguardato inoltre la gestione delle partecipazioni, che nel corso dell'esercizio ha comportato l'incasso di dividendi dalle controllate Publitalia '80 S.p.A. per 94.000 migliaia di euro e R.T.I. S.p.A. per 423.077 migliaia di euro totalmente incassati nell'anno.

Inoltre Mediaset S.p.A. svolge un servizio di gestione centralizzata delle attività finanziarie anche attraverso la gestione dei rapporti di conto corrente infragruppo che ha generato:

interessi passivi verso le seguenti società:

- Videotime S.p.A. 699 migliaia di euro;
- Publitalia '80 S.p.A. 7.789 migliaia di euro;
- Promoservice Italia S.r.l. 105 migliaia di euro;
- Elettronica Industriale S.p.A. 231 migliaia di euro;

- Boing S.p.A. 118 migliaia di euro;
- HSE S.p.A. 629 migliaia di euro;
- Media Shopping S.p.A. 1.706 migliaia di euro;
- Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l. 17 migliaia di euro;

e interessi attivi verso le seguenti società:

- Videotime S.p.A. 48 migliaia di euro;
- R.T.I. S.p.A. 50 migliaia di euro;
- Elettronica Industriale S.p.A. 13 migliaia di euro;
- HSE S.p.A. 32 migliaia di euro;
- Mediaset Investimenti S.p.A. 51.075 migliaia di euro;
- Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l. 56 migliaia di euro.

Si segnala che sono stati distribuiti dividendi alla controllante Fininvest S.p.A. per 180.513 migliaia di euro.

Si segnala infine, ai sensi delle Comunicazioni CONSOB n. 1574 del 20 febbraio 1997 e n. 2064231 del 30 settembre 2003, che nel corso del 2006 Mediaset S.p.A. ha sostenuto costi, in relazione a rapporti di consulenza, pari a 2 migliaia di euro con il Gruppo Sin&getica, 240 migliaia di euro con la società Livolsi Partners S.p.A. nonché debiti pari a 74 migliaia di euro con la società BGP Management Consulting S.p.A..

Eventi successivi al 31 dicembre 2006

Non vi sono fatti di rilievo da segnalare accaduti dopo la chiusura dell'esercizio.

Evoluzione prevedibile della gestione

In Italia le reti Mediaset confermano anche nei primi due mesi del 2007 la leadership in prima serata con una share media del 42,8% in Prime Time. Sul target commerciale (15-64 anni) le reti Mediaset sono leader in tutte le fasce orarie, con Canale 5 e Italia 1 che consolidano le proprie indiscusse posizioni di prima e terza rete nazionale.

Continuano le ottime performance di Mediaset Premium, grazie ad un'offerta di eventi in Pay-per-View sempre più ampia: dalle dirette del ricco bouquet di squadre di Serie A e Serie B, alla copertura completa del Grande Fratello alla vasta scelta di titoli che caratterizza la proposta cinematografica in prima visione. Dall'inizio dell'anno sono state vendute circa 250.000 nuove carte ricaricabili e oltre 1,2 milione di ricariche.

In Spagna, Telecinco si conferma nei due mesi del 2007 televisione più vista sia nella media della giornata (20,4%) che in prime time (20,6%), distanziando Antenna 3 e TVE1 di oltre due punti nelle 24 ore e di quasi 3 punti in prime time. Telecinco nello stesso periodo consolida inoltre l'indiscussa leadership sul target commerciale sia nell'intera giornata (22%) che in prime time (23,4%).

Nel 2007, in presenza di un obiettivo di forte contenimento dei costi televisivi in Italia e di maggiori ricavi assicurati per l'intero esercizio dalle attività legate al DVBH, che nel 2006 avevano contribuito solo a partire dalla seconda metà dell'esercizio, è previsto il conseguimento di un risultato operativo consolidato in crescita rispetto al 2006. L'entità di tale crescita dipenderà dall'andamento del fatturato pubblicitario televisivo che sia in Italia che in Spagna potrebbe comunque crescere rispetto all'esercizio precedente.

INFORMAZIONI AI SENSI DELL'ART. 2428, COMMA 2, NUMERO 6-BIS COD. CIV.

Il Comitato esecutivo di Mediaset S.p.A. ha definito una policy per la gestione del rischio di cambio e le linee Guida per l'investimento della liquidità, con l'obiettivo di ridurre l'esposizione dei rischi di cambio e tasso cui è esposto il Gruppo: tale attività, al fine di ottimizzare la struttura dei costi di gestione e le risorse dedicate, è centralizzata presso la capogruppo Mediaset S.p.A., società a cui è stato affidato il compito di valutare i rischi finanziari ed effettuare le relative coperture. Mediaset S.p.A. agisce direttamente sul mercato per conto delle società controllate residenti in Italia e controlla l'attività di gestione dei rischi finanziari delle altre società.

Tipologia di rischi coperti

Rischio di cambio

Il Gruppo è attivo a livello internazionale in particolare attraverso l'acquisizione di diritti televisivi eseguita dalla controllata R.T.I. S.p.A. ed è quindi esposto a rischio di cambio (quantificato prevalentemente in divise estere quali dollari statunitensi e franchi svizzeri).

R.T.I. S.p.A. è responsabile della raccolta di tutte le informazioni inerenti le posizioni soggette a rischio cambio, che vengono coperte integralmente attraverso contratti derivati con controparte Mediaset S.p.A., la quale è responsabile di valutare la posizione netta di Gruppo per ogni valuta e di porre in essere e monitorare le coperture del rischio, in accordo con le linee guida e i vincoli prefissati dal Comitato Esecutivo, mediante la negoziazione sul mercato di contratti derivati, tipicamente contratti a termine, acquisto di opzioni e collar.

La valutazione dell'efficacia della copertura dello strumento finanziario viene conseguita attraverso un'elevata correlazione tra le caratteristiche tecnico finanziarie delle passività coperte (scadenza, ammontare etc.) e quelle dello strumento di copertura.

L'ammontare dell'esposizione per divisa e il fair value dei derivati utilizzati è indicato in apposito prospetto allegato alla nota integrativa.

Rischio di tasso di interesse

Il rischio di tasso di interesse a cui è esposto il Gruppo è originato prevalentemente dai debiti finanziari a tasso variabile che espongono il Gruppo ad un rischio di cash flow.

Il Gruppo gestisce il rischio di cash flow sui tassi di interesse mediante il ricorso a contratti derivati, tipicamente *interest rate swap*, che trasformano il tasso variabile in tasso fisso.

Mediaset S.p.A. documenta altresì la valutazione dell'efficacia dello strumento di copertura nel compensare le variazioni nei flussi finanziari attribuibili al rischio coperto. Tale valutazione è effettuata all'inizio della copertura e in misura continuativa per tutta la sua durata.

Rischio di credito

Per quanto riguarda le controparti finanziarie, il Gruppo non è caratterizzato da significative concentrazioni di rischio di credito e di rischio di solvibilità.

Relativamente alla gestione della liquidità è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione una *investment policy* che definisce limiti di rating, di concentrazione e di importo per controparte e per singola emissione.

Le controparti utilizzate dal Gruppo nella gestione dei derivati sono tutte di elevato standing e comunque l'operatività è distribuita in modo da non creare eccessive concentrazioni su un'unica controparte.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è collegato alla difficoltà di reperire fondi per far fronte agli impegni.

Una gestione prudente del rischio di liquidità implica:

- il mantenimento di un adeguato livello di disponibilità liquide e/o titoli a breve termine facilmente smobilizzabili. Le linee Guida adottate dal Gruppo Mediaset evidenziano un particolare riguardo verso questo aspetto;
- la disponibilità di fondi ottenibili tramite un adeguato ammontare di linee di credito *committed*.

ULTERIORI INFORMAZIONI

Privacy: misure di tutela e garanzia

Il Titolare delegato per la privacy riferisce, ai sensi dell'art. 26 del Disciplinare tecnico in materia di misure minime di sicurezza contenuto nel D. Lgs. 30 giugno 2003, n. 196 e denominato Codice in materia di protezione dei dati personali, di avere provveduto ad aggiornare il Documento programmatico sulla sicurezza (Dps). Si tratta del periodico aggiornamento, essendo tale documento già stato redatto in passato ai sensi di legge (la precedente versione è aggiornata l'8 marzo 2006).

Il Dps definisce le politiche, gli standard di sicurezza e le procedure seguite dalla Società in sede di trattamento dei dati personali, sulla base dell'analisi dei rischi che incombono sui dati e della distribuzione dei compiti e delle responsabilità nell'ambito delle strutture preposte al trattamento.

Vigilanza e controllo

La Vostra Società ha dato seguito all'attuazione del D. Lgs. 231/2001 relativo alle responsabilità penali nelle imprese, nominando già dall'esercizio 2003 un "Organo di Vigilanza e Controllo" interno che, in piena autonomia e con il supporto delle funzioni aziendali ed eventualmente di consulenti esterni, deve vigilare sulla piena applicazione del "modello organizzativo" adottato, aggiornarne i contenuti, segnalando eventualmente violazioni o inadempienze al Consiglio di Amministrazione della Società.

Attività di direzione e coordinamento

Mediaset S.p.A. esercita attualmente attività di direzione e coordinamento nei confronti delle seguenti società:

- Elettronica Industriale S.p.A.
- Media Shopping S.p.A.
- Mediaset Investimenti S.p.A.
- Publitalia '80 S.p.A.
- Promoservice Italia S.r.l.
- R.T.I. S.p.A.
- Video Time S.p.A.

Detta attività si concreta prevalentemente nell'attività finanziaria quale tesoreria centralizzata.

RELAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALL'ASSEMBLEA

A) Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2006

1. Approvazione del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2006; Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, Relazione della Società di Revisione e Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea; deliberazioni inerenti

Signori Azionisti,

confidiamo nel Vostro consenso sull'impostazione e sui criteri adottati nella redazione dello Stato patrimoniale, del Conto economico, del Rendiconto finanziario, del prospetto di Movimentazione del patrimonio netto e delle Note esplicative al 31 dicembre 2006, che Vi invitiamo ad approvare unitamente alla presente Relazione sulla gestione.

2. Approvazione della distribuzione degli utili di esercizio; deliberazioni inerenti

Signori Azionisti,

Vi invitiamo inoltre a deliberare sulla ripartizione dell'utile di esercizio di euro 522.435.314,92, previo accantonamento di un ammontare di euro 26.443,64 alla riserva utili su cambi non realizzati disciplinata dall'art. 2426 punto 8 bis c.c., proponendoVi la distribuzione di un dividendo di euro 0,43 per ciascuna azione, e di destinare l'utile residuo dell'esercizio a Riserva Straordinaria.

A titolo informativo, Vi segnaliamo che, con riferimento alle azioni in circolazione alla data del 12 marzo 2007 (n. 1.181.227.564 azioni meno 44.765.500 azioni proprie) la distribuzione del predetto dividendo sommerebbe a euro 488.678.687,52, che comporterebbe un utilizzo dell'utile di esercizio di pari importo.

B) Presentazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2006; Relazione del Consiglio di Amministrazione e della Relazione della Società di revisione**C) Autorizzazione al Consiglio di Amministrazione per acquisto e alienazione di azioni proprie**

3. Autorizzazione al Consiglio di Amministrazione all'acquisto e alienazione di azioni proprie, anche al servizio dei piani di "Stock Option"; deliberazioni inerenti

Signori Azionisti,

Vi ricordiamo che con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2006 scadrà la facoltà attribuita al Consiglio di Amministrazione di acquistare azioni proprie.

Riteniamo utile che la predetta autorizzazione venga rinnovata per perseguire, nell'interesse della società, le finalità consentite dalla normativa applicabile in vigore, fra le quali:

- a) disporre di azioni da cedere ai dipendenti della società, delle controllate e della controllante partecipanti ai Piani di Stock Option per il 2003/2005 e per il 2006/2008;
- b) effettuare operazioni di negoziazione, copertura e arbitraggio;
- c) effettuare operazioni d'investimento di liquidità.

Il Consiglio d'Amministrazione, tenuto conto dell'importanza dell'operatività sulle azioni proprie, ritiene doveroso rendere fin d'ora edotti i soci che esso non intende presentare all'Assemblea alcuna proposta di annullamento delle azioni proprie in portafoglio sin tanto che l'ammontare di tali azioni non raggiunga il 10%.

Le operazioni d'acquisto saranno effettuate in osservanza degli articoli 2357 e seguenti del codice civile, dell'articolo 132 del D. Lgs. 58/98, dell'articolo 144-bis del Regolamento Consob di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, concernente la disciplina degli emittenti ("Regolamento Emittenti") e di ogni altra norma applicabile, ivi incluse le norme di cui alla Direttiva 2003/6 e le relative norme di esecuzione, comunitarie e nazionali.

Ad oggi il capitale sociale è pari a euro 614.238.333,28, suddiviso in n. 1.181.227.564 azioni ordinarie e alla data del 12 marzo 2007 la Vostra società possiede n. 44.765.500 azioni proprie, pari al 3,79% del capitale sociale; le società controllate da Mediaset S.p.A. non possiedono azioni della controllante.

Sottoponiamo, pertanto, alla Vostra approvazione l'attribuzione al Consiglio d'Amministrazione della facoltà di acquistare, anche mediante negoziazione di opzioni o strumenti finanziari anche derivati sul titolo Mediaset, fino a un massimo di n. 118.122.756, e pertanto nei limiti di legge, azioni ordinarie proprie del valore nominale di euro 0,52 cadauna (pari al 10 % dell'attuale capitale sociale), in una o più volte, fino all'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2007 e comunque per un periodo non superiore a 18 mesi dalla data della deliberazione assembleare. L'importo sopra indicato trova copertura nelle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio regolarmente approvato.

Le operazioni d'acquisto saranno effettuate come segue:

- i) gli acquisti destinati all'attuazione dei Piani di Stock Option per il 2003/2005 e per il 2006/2008 dovranno essere realizzati nella Borsa di quotazione con le modalità operative di cui all'articolo 144-bis lettere b) e c) del Regolamento Emittenti ad un prezzo non superiore del 20% e non inferiore del 20% rispetto al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di Borsa precedente ogni singola operazione. Detti parametri vengono ritenuti adeguati per individuare l'intervallo di valori entro il quale l'acquisto è di interesse per la società;

- ii) gli eventuali altri acquisti dovranno essere realizzati nella Borsa di quotazione con le modalità operative di cui all'articolo 144-bis lettere b) e c) del Regolamento Emittenti ad un prezzo non superiore del 20% e non inferiore del 20% rispetto al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di Borsa precedente ogni singola operazione. Detti parametri vengono ritenuti adeguati per individuare l'intervallo di valori entro il quale l'acquisto è di interesse per la società.

Vi chiediamo altresì, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357-ter del Codice Civile, di confermare l'autorizzazione al Consiglio d'Amministrazione, affinché, nel rispetto delle disposizioni di legge e di regolamento di volta in volta applicabili e dei regolamenti emanati da Borsa Italiana ed in osservanza delle disposizioni comunitarie in materia possa:

- a) alienare le azioni proprie acquistate in base alla presente delibera o comunque già in portafoglio della società a dipendenti della società, delle controllate e della controllante a fronte dell'esercizio da parte degli stessi di opzioni per l'acquisto delle azioni stesse ad essi concesse, il tutto ai prezzi, termini e modalità previste dai regolamenti relativi a ciascuno dei Piani di Stock Option per il 2003/2005, per il 2006/2008. L'autorizzazione di cui al presente punto è accordata nei limiti temporali fissati dai piani di stock option;
- b) alienare le azioni acquistate in base alla presente delibera o comunque già in portafoglio della società con le seguenti modalità alternative:
 - i) mediante operazioni in denaro; in tal caso, le vendite saranno effettuate nella Borsa di quotazione e/o fuori Borsa, ad un prezzo non inferiore al 90% del prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di Borsa precedente ogni singola operazione;
 - ii) mediante operazioni di scambio, permuta, conferimento o altro atto di disposizione, nell'ambito di progetti industriali o operazioni di finanza straordinaria. In tal caso i termini economici dell'operazione di alienazione, ivi inclusa la valutazione delle azioni oggetto di scambio, saranno determinati, con l'ausilio di esperti indipendenti, in ragione della natura e delle caratteristiche dell'operazione, anche tenendo conto dell'andamento di mercato delle azioni Mediaset.

L'autorizzazione di cui al presente punto b) è accordata per un periodo non superiore a 18 mesi dalla data della delibera.

per il Consiglio di Amministrazione
il Presidente

Mediaset S.p.A.
Bilancio d'esercizio 2006

Prospetti contabili e Note esplicative



MEDIASET S.p.A.

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2006

(valori in euro)

ATTIVITA'	Note	31/12/2006	31/12/2005
Attività non correnti	5		
Immobili, impianti, macchinari e altre immobilizzazioni materiali	5.1	5.215.994	5.460.249
Diritti televisivi	5.2	30.981.956	47.287.667
Altre immobilizzazioni immateriali	5.4	262.985	513.904
Partecipazioni	5.5		
<i>in imprese controllate</i>		1.566.412.391	1.570.395.532
<i>in altre imprese</i>		1.999	45.767.983
Totale		1.566.414.390	1.616.163.515
Crediti e attività finanziarie non correnti	5.6	49.625.416	134.525.492
Attività per imposte anticipate	5.9	40.398.151	62.503.834
Totale attività non correnti		1.692.898.892	1.866.454.661
Attività correnti	6		
Crediti commerciali	6.2		
<i>verso clienti</i>		93.041	626.631
<i>verso imprese consociate</i>		335.460	356.274
<i>verso imprese controllate</i>		5.144.571	5.117.327
<i>verso imprese collegate e a controllo congiunto</i>		-	2.010
<i>verso controllanti</i>		9.941	10.292
Totale		5.583.013	6.112.534
Crediti tributari	6.3	61.937.546	4.612.262
Altri crediti e attività correnti	6.4	44.168.000	271.591.556
Crediti finanziari infragruppo	6.5		
<i>verso imprese controllate</i>		3.131.577.349	1.853.940.564
<i>verso imprese collegate e a controllo congiunto</i>		-	1.929.861
Totale		3.131.577.349	1.855.870.425
Altre attività finanziarie correnti	6.6	20.455.388	39.903.540
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	6.7	45.514.025	125.839.135
Totale attività correnti		3.309.235.321	2.303.929.452
Attività non correnti destinate alla vendita	7	-	-
TOTALE ATTIVITA'		5.002.134.213	4.170.384.113

MEDIASET S.p.A.

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2006

(valori in euro)

PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	Note	31/12/2006	31/12/2005
Patrimonio netto	8		
Capitale sociale	8.1	614.238.333	614.238.333
Riserva da sovrapprezzo azioni	8.2	275.237.092	275.237.092
Azioni proprie	8.3	(413.900.975)	(437.273.508)
Altre riserve	8.4	2.284.643.619	1.365.853.527
Riserve da valutazione	8.5	9.851.459	13.697.275
Riserva da arrotondamento		1	2
Utili (perdite) portati a nuovo	8.6	(807.687.425)	8.425.250
Utile (perdita) dell'esercizio	8.7	522.435.315	595.097.186
TOTALE PATRIMONIO NETTO		2.484.817.419	2.435.275.157
Passività non correnti	9		
Trattamento di fine rapporto	9.1	6.194.855	5.865.947
Passività fiscali differite	9.2	1.400.917	5.992.501
Debiti e passività finanziarie	9.3	436.378.226	234.736.170
Fondi per rischi e oneri	9.4	36.943.794	37.067.077
Totale passività non correnti		480.917.792	283.661.695
Passività correnti	10		
Debiti verso banche	10.1	611.000.000	731.456.877
Debiti commerciali	10.2		
<i>verso fornitori</i>		6.086.984	9.732.385
<i>verso imprese controllate</i>		618.015	963.706
<i>verso imprese consociate</i>		679.642	379.231
<i>verso controllanti</i>		42.689	63.514
Totale		7.427.330	11.138.836
Fondi per rischi ed oneri	10.3	306.479	423.174
Debiti tributari	10.4	14.523.250	3.010.843
Debiti finanziari infragruppo	10.5		
<i>verso imprese controllate</i>		312.997.567	404.024.034
<i>verso imprese collegate e a controllo congiunto</i>		2.618.443	-
Totale		315.616.010	404.024.034
Altre passività finanziarie	10.6	1.006.952.680	20.868.408
Altre passività correnti	10.7	80.573.253	280.525.089
Totale passività correnti		2.036.399.002	1.451.447.261
Passività non correnti correlate ad attività possedute per la vendita	11	-	-
TOTALE PASSIVITA'		2.517.316.794	1.735.108.956
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		5.002.134.213	4.170.384.113

MEDIASET S.p.A.

Conto economico al 31 dicembre 2006

(valori in euro)

CONTO ECONOMICO	Note	2006	2005
Ricavi	12		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi	12.1	36.856.314	60.962.750
Altri ricavi e proventi	12.2	1.769.880	3.012.703
Totale ricavi		38.626.194	63.975.453
Costi	13		
Costo del personale	13.1	24.903.653	28.886.692
Acquisti	13.2	348.091	318.768
Prestazioni di servizi	13.5	17.835.674	19.705.619
Godimento beni di terzi	13.6	3.042.797	2.640.734
Accantonamenti	13.7	108.724	226.371
Oneri diversi di gestione	13.8	4.541.308	3.147.774
Ammortamenti e svalutazioni	13.9	17.079.026	31.640.404
Totale costi		67.859.273	86.566.362
Utili/(perdite) derivanti da dismissioni di attività non correnti	14	-	-
Risultato operativo		(29.233.079)	(22.590.909)
(Oneri)/proventi da attività finanziaria	15		
Oneri finanziari	15.1	(106.987.728)	(86.894.021)
Proventi finanziari	15.2	150.126.449	112.811.912
Proventi/(oneri) da partecipazioni	15.3		
<i>dividendi da imprese controllate</i>		517.076.929	650.470.043
<i>dividendi da altre imprese</i>		-	1.864.499
<i>altri proventi/(oneri) da partecipazioni</i>		-	(50.688.316)
Totale		517.076.929	601.646.226
Totale (oneri)/proventi da attività finanziaria		560.215.650	627.564.117
Risultato prima delle imposte		530.982.571	604.973.208
Imposte sul reddito dell'esercizio	16		
imposte correnti	16.1	(8.546.522)	(13.751.744)
imposte differite/anticipate	16.2	17.093.778	23.627.766
Totale imposte sul reddito dell'esercizio		8.547.256	9.876.022
Risultato netto delle attività in funzionamento		522.435.315	595.097.186
Utile/(perdita) derivante da attività destinate alla cessione	17	-	-
Utile (perdita) dell'esercizio	18	522.435.315	595.097.186

MEDIASET S.p.A.

Rendiconto finanziario al 31 dicembre 2006

(valori in migliaia di euro)

ATTIVITA' OPERATIVA	31/12/2006	31/12/2005
Risultato operativo	(29.233)	(22.591)
Ammortamenti (materiali/imm.li) e svalutazioni	17.079	31.640
Accantonamenti al netto degli utilizzi	666	(2.019)
Altre variazioni non monetarie	1.116	1.630
Variazione capitale circolante	(1.137.860)	(546.855)
Interessi incassati/versati	114.210	29.139
Imposte sul reddito pagate/incassate	(225.460)	(222.447)
Dividendi incassati	517.077	652.335
Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa (A)	(742.405)	(79.168)
ATTIVITA' D'INVESTIMENTO/DISINVESTIMENTO		
Incassi per vendita immob. materiali		3
Incassi per vendita altre immob. immateriali		2
Incassi per vendita partecipazioni e altre attività finanziarie	130.915	997.754
Totale incassi da cessione immobilizzazioni	130.915	997.759
Incassi per interessi e altri proventi finanziari	410	2.997
Investimenti imm.ni materiali	(24)	(111)
Investimenti imm.ni imm.li (diritti)	(139)	(306)
Investimenti altre imm.ni immateriali	(121)	(548)
Investimenti in partecipazioni	(20)	(549.227)
Totale investimenti in immobilizzazioni	106	(547.195)
Pagamenti per increm. attività finanziarie	(1.109)	-
Incassi per decrem. attività finanziarie	-	29.985
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di investimento (B)	129.912	480.549
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Variazione azioni proprie	15.718	(419.687)
Variazione netta debiti finanziari m/l	200.917	(64.614)
Pagamento dividendi	(489.341)	(448.796)
Variazione netta altre att./pass. finanziarie	866.354	627.189
Pagamenti interessi ed altri oneri finanziari	(61.480)	(13.041)
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di finanziamento (C)	532.168	(318.949)
Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti (D=A+B+C)	(80.325)	82.432
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio (E)	125.839	43.407
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio (F=D+E)	45.514	125.839

MEDIASET S.p.A.

Prospetto di movimentazione del Patrimonio netto al 31 dicembre 2006 e al 31 dicembre 2005

(valori in migliaia di euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Azioni proprie	Riserva legale	Altre riserve	Riserve di valutazione	Utile/(perdite) a nuovo	Utile/(perdita) del periodo	Totale patrimonio netto
Saldi 1/1/2005 ITA GAAP	614.238	739.744	(17.273)	95.991	7.043	-	-	401.914	1.841.657
Transizione agli IAS	-	-	(314)	-	18.933	3.597	7.943	-	30.159
Saldi 1/1/2005 IAS/IFRS	614.238	739.744	(17.587)	95.991	25.976	3.597	7.943	401.914	1.871.816
Ripartizione risultato dell'esercizio 2004 come da assemblea del 29/04/2005		(74.652)		26.857	914			(401.914)	(448.795)
Movimentazione azioni proprie		(389.855)	(419.687)		390.342	(208)	482		(418.718)
Movimentazione TFR						6.595			6.595
Movimentazione Stock Option						68			68
Movimentazione SICAV						3.646			3.646
Movimentazione IRS									
Movimentazione riserva per op. intercompany					825.774				825.774
Utile (perdita) dell'esercizio								595.097	595.097
Saldi al 31/12/2005	614.238	275.237	(437.274)	122.848	1.243.006	13.698	8.425	595.097	2.435.275
Saldi 1/1/2006	614.238	275.237	(437.274)	122.848	1.243.006	13.698	8.425	595.097	2.435.275
Ripartizione risultato dell'esercizio 2005 come da assemblea del 20/04/2006					922.436			(1.411.777)	(489.341)
Rettifica cessione intercompany					(568)		(816.112)	816.680	-
Movimentazione SICAV						(90)			(90)
Movimentazione IRS						196			196
Movimentazione Stock Option					1.652	(4.518)			(2.866)
Movimentazione per acquisto/vendita azioni proprie			23.373		(4.730)				18.643
Movimentazione TFR						55			55
Movimentazione H.I.R. collar su tassi						510			510
Utile (perdita) dell'esercizio								522.435	522.435
Saldi al 31/12/2006	614.238	275.237	(413.901)	122.848	2.161.796	9.851	(807.687)	522.435	2.484.817

MEDIASET S.p.A.

Stato patrimoniale ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

ATTIVITA'	Note	31/12/2006	di cui parti correlate	% di incidenza	31/12/2005	di cui parti correlate	% di incidenza
Attività non correnti	5						
Immobili, impianti, macchinari e altre immobilizzazioni materiali	5.1	5.215.994			5.460.249		
Diritti televisivi	5.2	30.981.956	21.689.939	70,0%	47.287.667	33.412.263	70,7%
Altre immobilizzazioni immateriali	5.4	262.985			513.904		
Partecipazioni	5.5						
<i>in imprese controllate</i>		1.566.412.391			1.570.395.532		
<i>in altre imprese</i>		1.999			45.767.983		
Totale		1.566.414.390			1.616.163.515		
Crediti e attività finanziarie non correnti	5.6	49.625.416			134.525.492		
Attività per imposte anticipate	5.9	40.398.151			62.503.834		
Totale attività non correnti		1.692.898.892			1.866.454.661		
Attività correnti	6						
Crediti commerciali	6.2						
<i>verso clienti</i>		93.041			626.631		
<i>verso imprese consociate</i>		335.460			356.274		
<i>verso imprese controllate</i>		5.144.571			5.117.327		
<i>verso imprese collegate e a controllo congiunto</i>		-			2.010		
<i>verso controllanti</i>		9.941			10.292		
Totale		5.583.013			6.112.534		
Crediti tributari	6.3	61.937.546			4.612.262		
Altri crediti e attività correnti	6.4	44.168.000	41.244.808	93,4%	271.591.556	268.186.609	98,7%
Crediti finanziari infragruppo	6.5						
<i>verso imprese controllate</i>		3.131.577.349			1.853.940.564		
<i>verso imprese collegate e a controllo congiunto</i>		-			1.929.861		
Totale		3.131.577.349			1.855.870.425		
Altre attività finanziarie correnti	6.6	20.455.388	6.033.290	29,5%	39.903.540		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	6.7	45.514.025			125.839.135		
Totale attività correnti		3.309.235.321			2.303.929.452		
Attività non correnti destinate alla vendita	7	-			-		
TOTALE ATTIVITA'		5.002.134.213			4.170.384.113		

La voce *diritti televisivi* verso correlate si riferisce principalmente alla consociata Medusa Film S.p.A..

La voce *altri crediti e attività correnti* verso parti correlate è riferita per 28.676 migliaia di euro al debito IVA delle società controllate del mese di dicembre 2006, per 6.649 migliaia di euro al debito per l'acconto IVA delle controllate e per 5.617 migliaia di euro al credito IRES da consolidato fiscale.

MEDIASET S.p.A.

Stato patrimoniale ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	Note	31/12/2006	di cui parti correlate	% di incidenza	31/12/2005	di cui parti correlate	% di incidenza
Patrimonio netto	8						
Capitale sociale	8.1	614.238.333			614.238.333		
Riserva da sovrapprezzo azioni	8.2	275.237.092			275.237.092		
Azioni proprie	8.3	(413.900.975)			(437.273.508)		
Altre riserve	8.4	2.284.643.619			1.365.853.527		
Riserve da valutazione	8.5	9.851.459			13.697.275		
Riserva da arrotondamento		1					
Utili (perdite) portati a nuovo	8.6	(807.687.425)			8.425.250		
Utile (perdita) dell'esercizio		522.435.315			595.097.187		
TOTALE PATRIMONIO NETTO		2.484.817.419			2.435.275.156		
Passività non correnti	9						
Trattamento di fine rapporto	9.1	6.194.855			5.865.947		
Passività fiscali differite	9.2	1.400.917			5.992.501		
Debiti e passività finanziarie	9.3	436.378.226			235.461.538		
Fondi per rischi e oneri	9.4	36.943.794			37.067.077		
Altre passività non correnti	9.5	-			-		
Totale passività non correnti		480.917.792			284.387.063		
Passività correnti	10						
Debiti verso banche	10.1	611.000.000			730.731.510		
Debiti commerciali	10.2						
verso fornitori		6.086.984			9.732.385		
verso imprese controllate		618.015			963.706		
verso imprese consociate		679.642			379.231		
verso controllanti		42.689			63.514		
Totale		7.427.330			11.138.836		
Fondi per rischi ed oneri	10.3	306.479			423.174		
Debiti tributari	10.4	14.523.250			3.010.843		
Debiti finanziari infragruppo	10.5						
verso imprese controllate		312.997.567			404.024.034		
verso imprese collegate e a controllo congiunto		2.618.443			-		
Totale		315.616.010			404.024.034		
Altre passività finanziarie	10.6	1.006.952.680	1.000.896.192	99,4%	20.868.408	8.964.298	43,0%
Altre passività correnti	10.7	80.573.253	75.615.879	93,8%	280.525.089	275.202.472	98,1%
Totale passività correnti		2.036.399.002			1.450.721.894		
Passività non correnti correlate ad attività possedute per la vendita	11						
		-			-		
TOTALE PASSIVITA'		2.517.316.794			1.735.108.957		
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		5.002.134.213			4.170.384.113		

La voce *altre passività finanziarie* verso correlate si riferisce al finanziamento ottenuto dalla controllata Mediaset Investment S.a.r.l. per 1.000.000 migliaia di euro.

La voce *altre passività correnti* verso correlate si riferisce principalmente ai debiti verso le controllate per l'adesione al consolidato fiscale per 49.450 migliaia di euro e al credito relativo all'acconto dell'IVA per 18.275 migliaia di euro relativo alla controllata R.T.I. S.p.A. dovuto al sistema IVA centralizzata di Gruppo.

MEDIASET S.p.A.

Conto economico ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

CONTO ECONOMICO	Note	31/12/2006	di cui parti correlate	% di incidenza	31/12/2005	di cui parti correlate	% di incidenza
Ricavi	12						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi	12.1	36.856.314	36.760.848	99,7%	60.962.750	60.071.588	98,5%
Altri ricavi e proventi	12.2	1.769.880	1.009.341	57,0%	3.012.703	1.613.367	53,6%
Totale ricavi		38.626.194			63.975.453		
Costi	13						
Costo del personale	13.1	24.903.653			28.886.692		
Acquisti	13.2	348.091			318.768		
Prestazioni di servizi	13.5	17.835.674	3.988.857	22,4%	19.705.618	3.801.977	19,3%
Godimento beni di terzi	13.6	3.042.797	2.683.308	88,2%	2.640.734	2.640.734	100,0%
Accantonamenti	13.7	108.724			226.371		
Oneri diversi di gestione	13.8	4.541.308			3.147.774		
Ammortamenti e svalutazioni	13.9	17.079.026			31.640.404		
Totale costi		67.859.273			86.566.361		
Utili/(perdite) derivanti da dismissioni di attività non correnti	14	-			-		
Risultato operativo		(29.233.079)			(22.590.908)		
(Oneri)/proventi da attività finanziaria	15						
Oneri finanziari	15.1	(106.987.728)	(51.319.023)	48,0%	(86.894.021)	(55.066.413)	63,4%
Proventi finanziari	15.2	150.126.449	140.396.455	93,5%	112.811.912	41.799.129	37,1%
Proventi/(oneri) da partecipazioni	15.3						
dividendi da imprese controllate		517.076.929			650.470.043		
dividendi da altre imprese		-			1.864.499		
altri proventi/(oneri) da partecipazioni		-			(50.688.316)		
Totale		517.076.929			601.646.226		
Totale (oneri)/proventi da attività finanziaria		560.215.650			627.564.117		
Risultato prima delle imposte		530.982.571			604.973.209		
Imposte sul reddito dell'esercizio	16						
imposte correnti	16.1	(8.546.522)			(13.751.744)		
imposte differite/anticipate	16.2	17.093.778			23.627.766		
Totale imposte sul reddito dell'esercizio		8.547.256			9.876.022		
Risultato netto delle attività in funzionamento		522.435.315			595.097.187		
Utile/(perdita) derivante da attività destinate alla cessione	17	-			-		
Utile (perdita) dell'esercizio	18	522.435.315			595.097.187		

La voce *ricavi delle vendite e delle prestazioni* verso parti correlate si riferisce principalmente al contratto attivo per noleggio programmi televisivi verso la controllata R.T.I. S.p.A. per 30.000 migliaia di euro.

La voce *prestazioni di servizi* verso parti correlate si riferisce principalmente alle spese viaggio per trasporto aereo verso la consociata Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A. per 1.708 migliaia di euro, a servizi amministrativi verso la controllata R.T.I. S.p.A. per 803 migliaia di euro e a sponsorizzazioni verso la consociata Medusa Film S.p.A., per 800 migliaia di euro.

La voce *godimento beni di terzi* verso parti correlate si riferisce principalmente ad affitti passivi immobiliari verso la controllata R.T.I. S.p.A. per 1.921 migliaia di euro e all'utilizzo del marchio Fininvest verso la controllante Fininvest S.p.A. per 465 migliaia di euro.

La voce *oneri finanziari* verso parti correlate si riferisce principalmente ad interessi passivi verso la controllata Mediaset Investment S.a.r.l. per 36.496 migliaia di euro sul finanziamento precedentemente commentato e ad interessi passivi sul c/c infragruppo verso le controllate per 11.277 migliaia di euro.

La voce *proventi finanziari* verso parti correlate si riferisce principalmente ad interessi attivi sul c/c infragruppo per euro 113.848 migliaia di euro e ad utili su cambi forex verso la controllata R.T.I. S.p.A. per 26.464 migliaia di euro (di cui 13.480 migliaia di euro da valutazione).

Maggiori dettagli sui rapporti verso le società del Gruppo sono fornite nella Relazione sulla gestione al relativo paragrafo corredato dalle tabelle di dettaglio.

Note esplicative

I. Informazioni generali

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

Il presente bilancio è espresso in euro in quanto questa è la valuta nella quale sono realizzate la maggior parte delle operazioni della Società.

Gli importi sono espressi in migliaia di euro.

2. Adozione dei principi contabili internazionali

A seguito dell'entrata in vigore del D.Lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005, attuativo nell'ordinamento Italiano del Regolamento Europeo n. 1606/2002, le società con titoli ammessi alle negoziazioni in un mercato regolamentato degli Stati membri dell'Unione Europea devono redigere dal 2006 i loro bilanci conformemente ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) emessi dall'International Accounting Standard Board (IASB) ed omologati in sede comunitaria.

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

Gli schemi contabili e l'informativa contenuti nel presente bilancio d'esercizio sono stati redatti in conformità al principio internazionale IAS 1, così come previsto dalla Comunicazione CONSOB n. DEM 60643/3 del 28 luglio 2006.

I prospetti di bilancio e le note illustrative sono state predisposte fornendo anche le informazioni integrative previste in materia di schemi e informativa di bilancio della Delibera Consob n. 15519 e dalla Comunicazione Consob n. 6064293 emesse in data 28 luglio 2006.

I dati del presente bilancio vengono comparati con quelli del bilancio dell'esercizio precedente redatti e riesposti in omogeneità di criteri.

Il bilancio d'esercizio è costituito dai Prospetti contabili obbligatori sintetici (conto economico, stato patrimoniale, prospetto delle variazioni del Patrimonio netto e rendiconto finanziario) corredati dalle note illustrative.

Il conto economico sintetico è stato predisposto in linea con i contenuti minimi prescritti dallo IAS 1 (Presentazione del bilancio) con destinazione dei costi per natura; lo Stato patrimoniale è stato redatto secondo lo schema che evidenzia la ripartizione di attività e passività "correnti/non correnti", il rendiconto finanziario è stato redatto secondo il metodo indiretto.

Al punto 20 delle presenti Note esplicative: "*Prospetti di riconciliazione della capogruppo Mediaset S.p.A. con illustrazione degli effetti di transizione agli IAS*", sono riportate le riconciliazioni tra le situazioni economico-patrimoniali del precedente esercizio redatte secondo i nuovi principi e quelli secondo i principi contabili precedenti, nonché le riconciliazioni e le note esplicative previste dall'IFRS 1 in sede di prima adozione dei principi contabili internazionali relativi allo Stato patrimoniale d'apertura al 1 gennaio 2005.

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

Nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2006 sono stati applicati i Principi Contabili Internazionali e le loro interpretazioni in vigore a tale data.

3. Sommario dei principi contabili e dei criteri di valutazione

Principi generali e criteri di valutazione

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

Di seguito sono fornite indicazioni circa gli schemi di bilancio adottati rispetto a quelli indicati dallo IAS 1 ed i più significativi principi contabili e connessi criteri di valutazione adottati nella redazione del presente bilancio.

Prospetti e schemi di bilancio

Il **Conto economico** è redatto secondo lo schema con destinazione dei costi per natura, evidenziando i risultati intermedi relativi al risultato operativo ed al risultato prima delle imposte al fine di consentire una migliore misurabilità dell'andamento della normale gestione operativa, vengono indicate separatamente le componenti di costo e ricavo derivanti da eventi o operazioni che per natura e rilevanza di importo sono da considerarsi non ricorrenti, quali ad esempio la dismissione di quote di partecipazioni di controllo.

Tali operazioni possono essere riconducibili alla definizione di eventi e operazioni significative non ricorrenti contenuta nella Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006, differendo invece dalla definizione di “operazioni atipiche e/o inusuali” contenuta nella stessa Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, secondo la quale sono operazioni atipiche e/o inusuali le operazioni che per significatività/rilevanza, natura delle controparti, oggetto della transazione, modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e tempistica dell'accadimento (prossimità alla chiusura dell'esercizio) possono dar luogo a dubbi in ordine alla correttezza/completezza dell'informazione in bilancio, al conflitto d'interesse, alla salvaguardia del patrimonio aziendale, alla tutela degli azionisti di minoranza.

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

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

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

Il **Rendiconto finanziario** è stato predisposto applicando il metodo indiretto per mezzo del quale il risultato operativo è rettificato dagli effetti delle operazioni di natura non monetaria, da qualsiasi differimento o accantonamento di precedenti o futuri incassi o pagamenti operativi e da elementi di ricavi o costi connessi con i flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento o finanziari. I proventi e gli oneri relativi alle operazioni di finanziamento a medio/lungo termine ed ai relativi strumenti di copertura, nonché i dividendi corrisposti sono inclusi nell'attività di finanziamento.

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

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

Per ciascuna voce significativa riportata nei suddetti prospetti sono indicati i rinvii alle successive note esplicative nelle quali viene fornita la relativa informativa e sono dettagliate le composizioni e le variazioni intervenute rispetto all'esercizio precedente.

Si segnala inoltre che al fine di adempiere alle indicazioni contenute nella Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 “Disposizioni in materia di schemi di bilancio”, sono stati predisposti in aggiunta ai prospetti obbligatori appositi prospetti di conto economico e stato patrimoniale con evidenza degli ammontari significativi delle posizioni o transizioni con parti correlate indicati distintamente dalle rispettive voci di riferimento.

Immobilii, impianti e macchinari

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Beni in locazione operativa

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

Immobilizzazioni Immateriali

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

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

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

Le **attività immateriali generate internamente** sono imputate al conto economico nel periodo in cui sono sostenute se relative a costi di ricerca.

I **costi di sviluppo**, prevalentemente relativi a software, sono capitalizzati e ammortizzati su base lineare lungo le relative vite utili (mediamente 3 anni), a condizione che siano identificabili, che il costo sia attendibilmente determinabile e che sia probabile che l'attività genererà benefici economici futuri.

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

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

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

Perdita di valore delle attività

Il valore contabile delle attività materiali e immateriali viene periodicamente rivisto come previsto dallo IAS 36, che richiede di valutare l'esistenza di perdite di valore (“*impairment*”) delle immobilizzazioni materiali e immateriali in presenza di indicatori che facciano ritenere che tale problematica possa sussistere. Nel caso del Goodwill, di attività immateriali a vita utile indefinita o di attività non disponibili per l'uso tale valutazione viene effettuata almeno annualmente, normalmente in sede di bilancio annuale e ogni qualvolta vi è indicazione di possibile perdita di valore.

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

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

Partecipazioni in imprese controllate, collegate e joint venture

Le partecipazioni in società controllate, collegate e joint venture sono valutate secondo il metodo del costo, ridotto per perdite di valore ai sensi dello IAS 36. In caso di svalutazione per perdite di valore (*impairment*) il costo viene imputato al conto economico; il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i presupposti della svalutazione effettuata.

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

Attività finanziarie non correnti

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

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

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

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

Attività non correnti possedute per la vendita

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

Attività correnti*Crediti commerciali*

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

Altre attività finanziarie correnti

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

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

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

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

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

Cassa e mezzi equivalenti

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

Azioni proprie

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

Benefici ai dipendenti*Piani successivi al rapporto di lavoro*

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

Attraverso la valutazione attuariale si imputano al conto economico nella voce *costo del lavoro* il current service cost che definisce l’ammontare dei diritti maturati nell’esercizio dai dipendenti e tra gli (*Oneri*)/*Proventi finanziari* l’interest

cost che costituisce l'onere figurativo che l'impresa sosterebbe chiedendo al mercato un finanziamento di importo pari al TFR.

Gli utili e le perdite attuariali che riflettono gli effetti derivanti da variazioni delle ipotesi attuariali utilizzate sono rilevati direttamente nel Patrimonio netto senza mai transitare a Conto economico.

Piani retributivi sotto forma di partecipazione al capitale

Mediaset S.p.A. in linea con quanto previsto dall'IFRS 2, classifica le Stock option nell'ambito dei "pagamenti basati su azioni" e prevede per la tipologia rientrante nella categoria "equity-settled", che richiede cioè la consegna fisica delle azioni, la determinazione alla data di assegnazione del fair value dei diritti di opzione emessi e la sua rilevazione come costo del personale da ripartire linearmente lungo il periodo di maturazione dei diritti (c.d. *vesting period*) con iscrizione in contropartita di apposita riserva di Patrimonio netto. Tale imputazione viene effettuata in base alla stima dei diritti che matureranno effettivamente a favore del personale avente diritto, tenendo in considerazione le condizioni di usufruibilità delle stesse non basate sul valore di mercato dei diritti. Coerentemente con quanto previsto da IFRIC 11 "IFRS 2-Group and Treasury Shares Transactions" emesso il 30 novembre 2006 e non ancora omologato dalla Commissione Europea le stock option attribuite direttamente da Mediaset S.p.A. a dipendenti di proprie controllate dirette e indirette sono da considerarsi nella categoria "equity settled" e rilevate come contribuzione alle partecipate dirette e indirette con contropartita una riserva di Patrimonio netto.

La determinazione del fair value avviene utilizzando il modello "binomiale".

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

Debiti commerciali

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

Fondi rischi e oneri

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

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

Passività finanziarie non correnti

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

Strumenti derivati e contabilizzazione delle operazioni di copertura

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

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

Per Mediaset S.p.A. il rischio di cambio è legato alla possibilità che le parità valutarie si modifichino nel periodo intercorrente tra il momento in cui è divenuta altamente probabile l'acquisizione di assets denominati in valuta straniera (trattativa d'acquisto autorizzata) e il momento in cui tali assets sono iscritti in bilancio, pertanto l'obiettivo della copertura è definire il cambio del controvalore in Euro con riferimento al momento in cui la trattativa è stata approvata (hedge accounting secondo i principi IAS). A partire invece dall'istante in cui le attività sono iscritte in bilancio, gli obiettivi di copertura sono perseguiti tramite un c.d. natural hedge dove coperture (strumenti derivati opzionali del tipo zero cost collar) e sottostanti (debiti per acquisizione di diritti) sono valutati secondo i principi di riferimento in modo indipendente quindi contabilmente sono trattati in regime di non hedge. In particolare i derivati, in accordo con lo las 39 vengono valutati a fair value con imputazione delle differenze di valore nel conto economico, mentre i debiti per acquisizione dei diritti, rappresentando dei monetary item in accordo con lo las 21, sono rivalutati al cambio di fine periodo.

Gli strumenti derivati sono attività e passività finanziarie correnti, rilevate al *fair value*.

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

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

Il fair value degli interest rate swap è calcolato in base al valore attuale dei previsti flussi di cassa futuri con riferimento ai tassi d'interesse di mercato alla data del bilancio.

La modalità e la contropartita di contabilizzazione varia a seconda che siano o meno designati come strumenti di copertura ai sensi dei requisiti richiesti dallo IAS 39.

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

Riconoscimento dei ricavi

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

In particolare nel caso di noleggio o sub-licenza di diritti anche per periodi di sfruttamento limitato, che comportino il trasferimento in capo al cessionario del controllo dell'attività, il ricavo viene riconosciuto integralmente al momento della decorrenza dello sfruttamento ceduto.

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

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

Imposte sul reddito

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

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

Dividendi

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

Utile e perdite su cambi

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

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

Uso di stime

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

Cambiamenti di stime contabili

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

Nel mese di aprile 2005 lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 39 – Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione che consente di qualificare un'operazione infragruppo prevista altamente probabile come posta coperta in una relazione di cash flow hedge del rischio di cambio, nel caso in cui la transazione è effettuata in una valuta diversa da quella funzionale dell'impresa che ha effettuato la transazione ed il bilancio consolidato è esposto al rischio di cambio. L'emendamento specifica, inoltre, che se la copertura di un'operazione infragruppo prevista rispetta i requisiti per l'hedge accounting, ogni utile o perdita iscritta direttamente a patrimonio netto secondo le regole dello IAS 39 deve essere riclassificata a conto economico nel periodo in cui il rischio di cambio della transazione coperta manifesta i suoi effetti sul conto economico consolidato.

Nel mese di giugno 2005 lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 39 – Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione che limita l'uso dell'opzione di designare ogni attività o passività finanziaria come posta valutata a fair value direttamente a conto economico (la cosiddetta "fair value option"). Tale revisione del principio limita l'uso di tale opzione a quegli strumenti finanziari che soddisfano le seguenti condizioni:

- la designazione secondo la fair value option elimina o riduce significativamente uno sbilancio nella contabilizzazione;
- un gruppo di attività finanziarie, di passività finanziarie o di entrambe sono gestite e la loro performance è valutata sulla base del fair value secondo una documentata strategia di gestione del rischio o d'investimento;
- uno strumento contiene un derivato implicito che soddisfa particolari condizioni.

Il Gruppo ha applicato tali emendamenti allo IAS 39 a partire dal 1° gennaio 2006. L'adozione di tali emendamenti non ha peraltro avuto effetti significativi sul patrimonio netto e sul risultato netto del periodo.

Nel mese di agosto 2005 lo IASB ha emesso un ulteriore emendamento allo IAS 39 e all'IFRS 4 dedicato al trattamento contabile delle garanzie emesse. Sulla base di tale emendamento la passività derivante dai contratti finanziari di garanzia deve essere rilevata nel bilancio del garante e valutata come segue:

- inizialmente al fair value;
- successivamente, al maggiore tra la miglior stima della spesa richiesta per adempiere all'obbligazione alla data di riferimento, sulla base di quanto previsto dallo IAS 37 - Accantonamenti, passività e attività potenziali, e l'ammontare inizialmente rilevato meno l'eventuale ammortamento cumulato rilevato secondo quanto richiesto dallo IAS 18 - Ricavi.

In limitati casi il Gruppo Mediaset presta alcune garanzie a terzi (per lo più nell'interesse di società collegate e jointventure) ricevendone in contropartita una commissione per la prestazione effettuata. L'applicazione dell'emendamento non ha avuto effetti significativi.

Nuovi principi contabili

Nel mese di agosto 2005 lo IASB ha emesso il nuovo principio contabile IFRS 7 – Strumenti finanziari: informazioni integrative ed un emendamento complementare allo IAS 1 – Presentazione del bilancio: informazioni integrative relative al capitale. L'IFRS 7 contiene una versione aggiornata delle prescrizioni informative precedentemente incluse nel principio contabile IAS 32 - Strumenti finanziari: esposizione in bilancio ed informazioni integrative, richiedendo informazioni integrative finalizzate ad apprezzare la significatività degli strumenti finanziari in relazione alle performance economiche ed alla posizione finanziaria di un'impresa. Il nuovo principio contabile richiede una descrizione degli obiettivi, delle politiche e delle procedure poste in atto dal management separatamente per le diverse tipologie di rischio finanziario (liquidità, di mercato e di credito) a cui il soggetto è esposto, comprensive di analisi di sensitività per ogni tipo di rischio di mercato (cambio, tasso di interesse, equity, commodity) e di informativa circa la concentrazione e le esposizioni medie, minime e massime ai vari tipi di rischio durante il periodo di riferimento, qualora l'esposizione in essere a fine periodo non fosse sufficientemente rappresentativa. L'emendamento allo IAS 1 introduce ulteriori obblighi informativi da fornire circa obiettivi, policy e processi di gestione del capitale, specificando, qualora esistano *capital requirements* imposti da soggetti terzi, la natura e le modalità di gestione e eventuali conseguenze di mancata compliance. L'IFRS 7 e l'emendamento allo IAS 1 hanno efficacia a partire dal 1° gennaio 2007 con l'obbligo di fornire informazioni comparative relative all'esercizio 2006. Il Gruppo Mediaset sta valutando gli impatti derivanti dall'applicazione di tale principio in vista dell'applicazione a partire dal Bilancio al 31 dicembre 2007

In data 3 marzo 2006 l'IFRIC ha emesso il documento interpretativo IFRIC 9 – Valutazione successiva dei derivati impliciti per specificare che una società deve valutare se i derivati impliciti devono essere separati dal contratto primario e rilevati come strumenti derivati nel momento in cui tale società diventa parte del contratto.

Successivamente, a meno che non intervenga una modifica delle condizioni del contratto che produca effetti significativi sui flussi di cassa che altrimenti sarebbero richiesti dal contratto, non è possibile effettuare di nuovo tale valutazione. Tale interpretazione sarà applicabile a partire dal 1° gennaio 2007, il Gruppo non ritiene che l'adozione di tale interpretazione comporterà la rilevazione di effetti significativi.

In data 2 novembre 2006 l'IFRIC ha emesso il documento interpretativo IFRIC 11 – IFRS 2 – Group and Treasury Shares Transaction. Tale interpretazione stabilisce che nel bilancio separato della controllata i pagamenti basati su azioni assegnati direttamente dalla controllante ai dipendenti della controllata, devono essere trattati come pagamenti basati su azioni con modalità *equity settled*; nel bilancio separato della controllata le *stock options* attribuite dalla controllante ai dipendenti della controllata vengono quindi rilevate tra i costi del personale dipendente con contropartita una riserva per la contribuzione della controllante. Nel bilancio separato della controllante, le contribuzioni effettuate alle controllate per le *stock options* attribuite ai dipendenti delle controllate sono invece contabilizzate come incremento della partecipazione della controllante nella controllata.

L'interpretazione in esame è applicabile a partire dal 1° gennaio 2008; la Società ha peraltro adottato tale interpretazione anticipatamente dal 1° gennaio 2006 rilevando la rispettiva quota di costo per il piano di *stock option* per i propri dipendenti.

In data 30 novembre 2006 lo IASB ha emesso il principio contabile IFRS 8 – Segmenti Operativi che sarà applicabile a partire dal 1° gennaio 2009 in sostituzione dello IAS 14 Informativa di Settore. Il nuovo principio contabile richiede alla società di basare informazioni riportate nell'informativa di Settore sugli elementi che il management utilizza per prendere le proprie decisioni operative, quindi richiede l'identificazione dei segmenti operativi sulla base della reportistica interna che è regolarmente rivista dal management al fine dell'allocazione delle risorse ai diversi segmenti e al fine delle analisi di performance. Alla data di emissione del presente bilancio, il Gruppo sta valutando gli effetti derivanti dall'adozione di tale principio senza peraltro ravvisare significative differenze rispetto alla disclosure attualmente presentata.

Si segnala infine che nel 2006, sono stati emessi i seguenti principi ed interpretazioni che non sono applicabili dal Gruppo:

- IFRIC 8 – Ambito di applicazione dell'IFRS 2 (Applicabile dal 1° gennaio 2007);
- IFRIC 12 – Contratti di servizi in concessione (Applicabile dal 1° gennaio 2008).

4. Altre informazioni

Consolidato fiscale

Si precisa che con effetto 1 gennaio 2005 è stata esercitata da Mediaset S.p.A., in qualità di consolidante e da RTI S.p.A., Elettronica Industriale S.p.A., Videotime S.p.A., Publitalia '80 S.p.A., Promoservice Italia S.r.l. e Boing S.p.A., in qualità di consolidate, l'opzione per l'adesione alla tassazione di Gruppo per il triennio 2005/2007. Dal 2006 anche Media Shopping S.p.A. e Mediaset Investimenti S.p.A. hanno aderito a tale istituto esercitando la relativa opzione.

Deroghe ai sensi del 4° comma art. 2423 c.c.

Si precisa che nel bilancio d'esercizio non si è proceduto a deroghe ai sensi del 4° comma dell'art. 2423 c.c.

Regolamento Consob n. 11971

In relazione a quanto disposto dall'art. 78 del regolamento CONSOB 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni, vengono riportate le informazioni relative: ai compensi corrisposti agli Amministratori ed ai Sindaci, ai Direttori Generali e ai Dirigenti con responsabilità strategiche, anche in società controllate, alle opzioni attribuite agli Amministratori, ai Direttori Generali e ai Dirigenti con responsabilità strategiche, nell'ambito dei Piani di Stock Option 2003/2005 e 2006/2008, secondo i criteri contenuti negli schemi 1) e 2) previsti dall'allegato 3c) del predetto regolamento.

Schema I

**Compensi corrisposti agli Amministratori e ai Sindaci, ai Direttori Generali
e ai Dirigenti con responsabilità strategiche (*)**

(valori in euro)

Cognome e nome	Descrizione carica in Mediaset S.p.A.			Compensi (1)			
	Carica ricoperta	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica (5)	Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi (2)
Confalonieri Fedele (3)	Presidente C. di A.	01.01.2006 - 31.12.2006	31.12.2008	1.528.000,00	13.137,00		1.543.910,79
Berlusconi Pier Silvio (3)	Vice Presidente	01.01.2006 - 31.12.2006	31.12.2008	1.015.666,66	3.791,16		398.700,95
Adreani Giuliano (3)	Consigliere Delegato	01.01.2006 - 31.12.2006	31.12.2008	468.666,67	4.695,77		1.726.005,15
Amigoni Franco	Consigliere	01.01.2006 - 20.04.2006		5.333,33			
Berlusconi Marina	Consigliere	01.01.2006 - 31.12.2006	31.12.2008	18.000,00			
Cannatelli Pasquale (3) (4)	Consigliere	01.01.2006 - 31.12.2006	31.12.2008	22.000,00			
Colombo Paolo Andrea (3)	Consigliere	01.01.2006 - 31.12.2006	31.12.2008	29.000,00			5.166,67
Concina Enzo	Consigliere	01.01.2006 - 20.04.2006		5.333,33			
Costa Maurizio	Consigliere	01.01.2006 - 20.04.2006		5.333,33			
Crippa Mauro (3)	Consigliere	01.01.2006 - 31.12.2006	31.12.2008	22.000,00	1.885,40		450.715,60
Ermolli Bruno	Consigliere	01.01.2006 - 31.12.2006	31.12.2008	26.500,00			
Fausti Luigi	Consigliere	20.04.2006 - 31.12.2006	31.12.2008	22.666,67			
Giordani Marco (3)	Consigliere	01.01.2006 - 31.12.2006	31.12.2008	22.000,00	4.756,20		548.962,27
Messina Alfredo (3)	Consigliere	01.01.2006 - 31.12.2006	31.12.2008	22.000,00			77.500,04
Nieri Gina (3)	Consigliere	01.01.2006 - 31.12.2006	31.12.2008	24.000,00	5.023,95		479.667,78
Ruozzi Roberto	Consigliere	01.01.2006 - 20.04.2006		5.333,33			
Secchi Carlo	Consigliere	20.04.2006 - 31.12.2006	31.12.2008	19.666,67			
Ventura Attilio	Consigliere	20.04.2006 - 31.12.2006	31.12.2008	24.666,67			
Fratini Achille (3)	Presidente C.S.	01.01.2006 - 31.12.2006	31.12.2007	93.000,00			89.795,00
Giampaolo Francesco Antonio (3)	Sindaco Effettivo	01.01.2006 - 31.12.2006	31.12.2007	62.000,00			66.230,09
Perotta Riccardo (3)	Sindaco Effettivo	01.01.2006 - 31.12.2006	31.12.2007	62.000,00			14.295,00

(*) I Dirigenti con responsabilità strategiche di Mediaset S.p.A. ricoprono l'incarico di Consiglieri.

(1) I compensi indicati sono riferiti esclusivamente al periodo in cui la carica è stata ricoperta.

(2) Comprende compensi per emolumenti per altre cariche ricoperte nelle Società controllate, retribuzioni per rapporto di lavoro subordinato, consulenze e benefit non monetari maturati nel periodo di vigenza della carica.

(3) Altre cariche ricoperte in Società controllate come da prospetto successivo.

(4) Per l'incarico ricoperto l'emolumento è versato direttamente alla Società di appartenenza.

(5) I componenti il Consiglio di Amministrazione scadono con l'approvazione del Bilancio al 31.12.2008 e i componenti il Collegio Sindacale scadono con l'approvazione del Bilancio al 31.12.2007.

Schema I-Bis

Cariche ricoperte dagli Amministratori e dai Sindaci di Mediaset S.p.A. nelle Società Controllate

Cognome e nome		Descrizione carica		
Società	Carica ricoperta	Durata della carica	Scadenza della carica	
Adreani Giuliano				
Publitalia '80 S.p.A.	Presid.- Cons. Del.	01.01.2006 - 31.12.2006	31.12.2007	(II)
R.T.I. S.p.A.	Consigliere (I)	01.01.2006 - 31.12.2006	31.12.2007	(II)
Mediaset Investimenti S.p.A.	Consigliere (I)	01.01.2006 - 31.12.2006	31.12.2007	(II)
Gestevision Telecinco S.A.	Consigliere	01.01.2006 - 31.12.2006	29.03.2009	
Publiespana S.A.U.	Vice Presidente	01.01.2006 - 10.05.2006		
	Consigliere	10.05.2006 - 31.12.2006	10.05.2011	
Berlusconi Pier Silvio				
Publitalia '80 S.p.A.	Consigliere (I)	01.01.2006 - 31.12.2006	31.12.2007	(II)
R.T.I. S.p.A.	Presid.-Cons. Del. (I)	01.01.2006 - 31.12.2006	31.12.2007	(II)
Mediaset Investimenti S.p.A.	Consigliere (I)	01.01.2006 - 31.12.2006	31.12.2007	(II)
Gestevision Telecinco S.A.	Consigliere	01.01.2006 - 31.12.2006	29.03.2009	
Publiespana S.A.U.	Consigliere	01.01.2006 - 31.12.2006	07.05.2008	
Cannatelli Pasquale				
Publitalia '80 S.p.A.	Consigliere (I)	01.01.2006 - 31.12.2006	31.12.2007	(II)
Confalonieri Fedele				
Mediaset Investimenti S.p.A.	Presidente (I)	01.01.2006 - 31.12.2006	31.12.2007	(II)
Gestevision Telecinco S.A.	Consigliere	01.01.2006 - 31.12.2006	29.03.2009	
Publiespana S.A.U.	Consigliere	01.01.2006 - 31.12.2006	26.09.2006	(II)
Colombo Paolo Andrea				
Publitalia '80 S.p.A.	Consigliere	01.01.2006 - 20.04.2006		
Crippa Mauro				
R.T.I. S.p.A.	Consigliere (I)	01.01.2006 - 31.12.2006	31.12.2007	(II)
Giordani Marco				
Gestevision Telecinco S.A.	Consigliere	01.01.2006 - 31.12.2006	29.03.2009	
Mediaset Investimenti S.p.A.	Consigliere (I)	01.01.2006 - 31.12.2006	31.12.2007	(II)
Publitalia '80 S.p.A.	Consigliere (I)	01.01.2006 - 31.12.2006	31.12.2007	(II)
Messina Alfredo				
Gestevision Telecinco S.A.	Consigliere	01.01.2006 - 31.12.2006	29.03.2009	
Nieri Gina				
R.T.I. S.p.A.	Consigliere (I)	01.01.2006 - 31.12.2006	31.12.2007	(II)
Frattoni Achille				
Mediaset Investimenti S.p.A.	Presidente C.S.	01.01.2006 - 31.12.2006	31.12.2007	(II)
R.T.I. S.p.A.	Sindaco Effettivo	01.01.2006 - 31.12.2006	31.12.2006	(II)
Promoservice Italia S.r.l.	Presidente C.S.	01.01.2006 - 31.12.2006	31.12.2008	(II)
Elettronica Industriale S.p.A.	Sindaco Effettivo	01.01.2006 - 31.12.2006	31.12.2008	(II)
Videotime S.p.A.	Sindaco Effettivo	01.01.2006 - 31.12.2006	31.12.2008	(II)
Boing S.p.A.	Sindaco Effettivo	01.01.2006 - 31.12.2006	31.12.2007	(II)
Giampaolo Francesco Antonio				
Elettronica Industriale S.p.A.	Sindaco Effettivo	01.01.2006 - 31.12.2006	31.12.2008	(II)
R.T.I. S.p.A.	Sindaco Effettivo	01.01.2006 - 31.12.2006	31.12.2006	(II)
Mediaset Investimenti S.p.A.	Sindaco Effettivo	01.01.2006 - 31.12.2006	31.12.2007	(II)
Cinematext Media Italia S.r.l.	Sindaco Effettivo	01.01.2006 - 31.12.2006	31.12.2007	(II)
Riccardo Perotta				
Boing S.p.A.	Sindaco Effettivo	01.01.2006 - 31.12.2006	31.12.2007	(II)
Mediaset Investimenti S.p.A.	Sindaco Effettivo	01.01.2006 - 31.12.2006	31.12.2007	(II)

(I) Per gli incarichi ricoperti l'emolumento è versato direttamente alla società di appartenenza.

(II) In carica sino alla data dell'assemblea di approvazione del bilancio.

Schema 2
Stock-option assegnate agli amministratori, ai Direttori Generali e ai Dirigenti con responsabilità strategiche ()**

(valori in euro)

Nome e Cognome	Carica ricoperta	Opzioni detenute all'inizio dell'esercizio 01/01/2006			Opzioni assegnate nel corso dell'esercizio 2006			Opzioni esercitate nel corso dell'esercizio 2006			Opzioni scadute nell'esercizio 2006			Opzioni detenute alla fine dell'esercizio 31/12/2006			
		Numero opzioni	Prezzo di esercizio	Scadenza	Numero opzioni	Prezzo di esercizio	Scadenza	Numero opzioni	Prezzo di esercizio	Prezzo di mercato all'esercizio	Numero opzioni	Prezzo di esercizio	Scadenza	Numero opzioni	Prezzo di esercizio	Scadenza	
Fedele Confalonieri	Presidente	170.000 1)	7,39	31.12.2007				170.000	7,39	9,15	16						
		170.000 2)	9,07	31.12.2008											170.000	9,07	31.12.2008
		340.000 3)	9,60	31.12.2010	340.000 (*)	8,92	31.12.2011								340.000 (*)	9,60	31.12.2010
Pier Silvio Berlusconi	Vice Presidente	150.000 2)	9,07	31.12.2008											150.000	9,07	31.12.2008
		300.000 3)	9,60	31.12.2010	300.000 (*)	8,92	31.12.2011								300.000 (*)	9,60	31.12.2010
Giuliano Adreani	Cons. Delegato	110.000 1)	7,39	31.12.2007				110.000	7,39	9,41	4						
		110.000 2)	9,07	31.12.2008											110.000	9,07	31.12.2008
		220.000 3)	9,60	31.12.2010	220.000 (*)	8,92	31.12.2011								220.000 (*)	9,60	31.12.2010
Mauro Crippa	Consigliere	62.000 1)	7,39	31.12.2007				62.000	7,39	9,64							
		62.000 2)	9,07	31.12.2008											62.000	9,07	31.12.2008
		62.000 3)	9,60	31.12.2010	62.000 (*)	8,92	31.12.2011								62.000 (*)	9,60	31.12.2010
Gina Nieri	Consigliere	62.000 1)	7,39	31.12.2007				62.000	7,39	9,69							
		62.000 2)	9,07	31.12.2008											62.000	9,07	31.12.2008
		62.000 3)	9,60	31.12.2010	62.000 (*)	8,92	31.12.2011								62.000 (*)	9,60	31.12.2010
Marco Giordani	Consigliere	62.000 1)	7,39	31.12.2007				62.000	7,39	9,64							
		62.000 2)	9,07	31.12.2008				62.000	7,39						62.000	9,07	31.12.2008
		62.000 3)	9,60	31.12.2010	62.000 (*)	8,92	31.12.2011								62.000 (*)	9,60	31.12.2010

1) Opzioni assegnate nell'esercizio 2003

2) Opzioni assegnate nell'esercizio 2004

3) Opzioni assegnate nell'esercizio 2005

(*) Opzioni detenute al 31.12.2006 non esercitabili in quanto le condizioni non si sono soddisfatte

(**) I dirigenti con responsabilità strategiche di Mediaset S.p.A. ricoprono l'incarico di Consiglieri

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELLE ATTIVITA'

(valori in migliaia di euro)

5. Attività non correnti

5.1 Immobili, impianti e macchinari

Le tabelle riportate riepilogano le movimentazioni relative agli ultimi due esercizi per il costo originario, i fondi ammortamento e svalutazione e il valore netto.

Costo originario	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature ind. e comm.	Altri beni	Immob. in corso	Totale
01/01/2005	4.900	745	171	4.061	-	9.877
Acquisizioni	-	-	-	111	-	111
Riclassificazione	1.225	-	-	-	-	1.225
Disinvestimenti	-	(6)	-	(94)	-	(100)
Arrotondamenti	-	-	-	(1)	-	-
31/12/2005	6.125	739	171	4.077	-	11.113
Acquisizioni	-	1	-	18	5	24
Disinvestimenti	-	-	-	(27)	-	(27)
31/12/2006	6.125	740	171	4.068	5	11.109

Fondi di ammortamento e svalutazione	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature ind. e comm.	Altri beni	Immob. in corso	Totale
01/01/2005	37	591	119	3.474	-	4.221
Riclassificazione	1.225	-	-	-	-	1.225
Disinvestimenti	-	(6)	-	(91)	-	(97)
Ammortamenti	25	42	13	223	-	303
Arrotondamenti	-	-	1	-	-	-
31/12/2005	1.287	627	133	3.606	-	5.652
Disinvestimenti	-	-	-	(25)	-	(25)
Ammortamenti	25	31	13	197	-	266
Arrotondamenti	(1)	-	-	-	-	-
31/12/2006	1.311	658	146	3.778	-	5.893

Saldo netto	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature ind. e comm.	Altri beni	Immob. in corso	Totale
01/01/2005	4.863	154	52	587	-	5.656
Acquisizioni	-	-	-	111	-	111
Disinvestimenti	-	-	-	(3)	-	(3)
Ammortamenti	(25)	(42)	(13)	(223)	-	(303)
31/12/2005	4.839	112	38	471	-	5.460
Acquisizioni	-	1	-	18	5	24
Disinvestimenti	-	-	-	(2)	-	(2)
Ammortamenti	(25)	(31)	(13)	(197)	-	(266)
31/12/2006	4.814	81	25	290	5	5.216

Le variazioni rispetto al precedente esercizio sono imputabili a:

- acquisti dell'esercizio pari a 24 migliaia di euro, riferiti principalmente a personal computer;
- ammortamento pari a 266 migliaia di euro;
- dismissioni di personal computer pari a 2 migliaia di euro.

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

5.2 Diritti televisivi

Il saldo della posta **diritti televisivi** è pari a 30.982 migliaia di euro (47.288 migliaia di euro al 31 dicembre 2005). La voce, si è decrementata principalmente per effetto dall'ammortamento al netto dei ripristini delle immobilizzazioni immateriali dell'esercizio pari a 16.441 migliaia di euro.

	Costo storico	Fondi ammort. e svalutazione	Valore netto
01/01/2005	658.888	581.525	77.363
Acquisizioni	300	-	300
Disinvestimenti	(16)	(14)	(2)
Ammortamento	-	36.882	(36.882)
(Svalutazioni)	-	(6.509)	6.509
Altri movimenti	(81.899)	(81.899)	-
31/12/2005	577.273	529.985	47.288
Acquisizioni	139	-	139
Ammortamento	-	19.186	(19.186)
(Svalutazioni)	-	(2.745)	2.745
Altri movimenti	(66.522)	(66.518)	(4)
Arrotondamenti			-
31/12/2006	510.891	479.909	30.982

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

	31/12/2006	31/12/2005
Diritti free tv	30.817	48.800
Diritti home-video	212	412
Diritti pay-tv	44	87
Doppiaggi	618	1.351
Oneri accessori	328	419
(Fondo svalutazione diritti)	(1.037)	(3.782)
Arrotondamenti	-	
Totale	30.982	47.288

Il saldo al 31 dicembre 2006 è esposto al netto di svalutazioni pari a 1.037 migliaia di euro e include diritti che avranno decorrenza dopo il 31 dicembre 2006 per un importo pari a 1.317 migliaia di euro (1.784 migliaia di euro al 31 dicembre 2005), il cui ammortamento avrà inizio con la decorrenza degli stessi.

Nel portafoglio diritti al 31 dicembre 2006 residuano 20.741 migliaia di euro di diritti acquistati in anni precedenti da società del Gruppo Fininvest (escluse le Società del Gruppo Mediaset) o a questo correlate, il cui valore storico è pari a 101.578 migliaia di euro.

Gli incrementi al 31 dicembre 2006 della voce in esame, pari complessivamente a 139 migliaia di euro, sono dovuti principalmente ad *oneri accessori* relativi ai diritti televisivi, quali ad esempio la rimasterizzazione dei materiali obsoleti.

Gli ammortamenti dell'esercizio 2006 relativi ai diritti, pari a 19.186 migliaia di euro, sono stati determinati secondo criteri economici che prevedono l'ammortamento dei diritti calcolato sulla base della durata del contratto fino ad un massimo di 120 mesi e l'ammortamento dei diritti di proprietà nonché di quelli con durata illimitata calcolato linearmente su un periodo pari a 60 mesi.

5.4 Altre immobilizzazioni immateriali

Costo originario	Diritti di brevetto ind. e dell'ingegno	Marchi	Concessioni	Immobilizzazioni in corso ed acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale
01/01/2005	6.788	-	282	21.881	-	28.951
Acquisizioni	548	-	-	-	-	548
31/12/2005	7.336	-	282	21.881	-	29.499
Acquisizioni	121	-	-	-	-	121
Arrotondamenti	(1)	-	-	-	-	(1)
31/12/2006	7.456	-	282	21.881	-	29.619

Fondi di ammortamento e svalutazione	Diritti di brevetto ind. e dell'ingegno	Marchi	Concessioni	Immobilizzazioni in corso ed acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale
01/01/2005	(5.860)	-	(280)	(21.881)	-	(28.021)
Ammortamenti	(962)	-	(2)	-	-	(964)
31/12/2005	(6.822)	-	(282)	(21.881)	-	(28.985)
Ammortamenti	(371)	-	-	-	-	(371)
31/12/2006	(7.193)	-	(282)	(21.881)	-	(29.356)

Saldo netto	Diritti di brevetto ind. e dell'ingegno	Marchi	Concessioni	Immobilizzazioni in corso ed acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale
01/01/2005	928	-	2	-	-	930
Acquisizioni	548	-	-	-	-	548
Ammortamenti	(962)	-	(2)	-	-	(964)
31/12/2005	514	-	-	-	-	514
Acquisizioni	121	-	-	-	-	121
Ammortamenti	(371)	-	-	-	-	(371)
Arrotondamenti	(1)	-	-	-	-	(1)
31/12/2006	263	-	-	-	-	263

Il saldo della posta **diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno** è pari a 263 migliaia di euro (514 migliaia di euro al 31 dicembre 2005). La voce, costituita da software, si è incrementata per acquisti dell'esercizio pari a 121 migliaia di euro e decrementata per effetto dell'ammortamento dell'esercizio pari a 371 migliaia di euro.

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

5.5 Partecipazioni

Partecipazioni in società controllate dirette e indirette

	quota di possesso	31/12/2006			quota di possesso	31/12/2005		
		partecipaz.	stock opt.	totale		partecipaz.	stock opt.	totale
Videotime S.p.A.	0%	-	391	391	0%	-	518	518
Gestevision Telecinco S.A.	0%	-	257	257	0%	-	1.415	1.415
International Media Services Ltd.	99,95%	53	-	53	99,95%	53	-	53
Mediaset Investment S.a.r.l.	100%	474.195	-	474.195	100%	474.195	-	474.195
Mediaset Ireland Ltd. (in liquidazione)	100%	0,052	-	0,052	100%	0,052	-	0,052
R.T.I. - Reti Televisive Italiane S.p.A.	100%	534.219	3.882	538.101	100%	534.219	5.690	539.909
Publitalia '80 S.p.A.	100%	51.134	2.108	53.242	100%	51.134	2.913	54.048
Electronica Industriale S.p.A.	0%	-	173	173	0%	-	257	257
Mediaset Investimenti S.p.A.	100%	500.000	-	500.000	100%	500.000	-	500.000
Partecipazioni in imprese controllate		1.559.601	6.811	1.566.412		1.559.601	10.794	1.570.396

Il decremento netto rispetto allo scorso esercizio, pari a 3.984 migliaia di euro, risulta così costituito:

- un decremento di 6.673 migliaia, pari al valore maturato al 31 dicembre 2005 relativo al Piano di Stock Option 2003 assegnato ai dipendenti delle controllate dirette e indirette;

- un incremento pari a 2.689 migliaia di euro relativo alla quota maturata nell'esercizio 2006 corrispondente al valore delle stock option assegnate ai dipendenti delle controllate dirette e indirette per i Piani di Stock Option anno 2004 e 2005 e rilevato come costo del personale nella partecipata diretta e indiretta in accordo con IFRIC D-17.

Partecipazioni in altre imprese

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

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

5.6 Crediti e attività finanziarie non correnti

	Totale	31/12/2006			31/12/2005
		Scadenze in anni			
		Entro 1	Da 1 a 5	Oltre 5	
Crediti non correnti verso altri	49.625	-	49.600	25	134.525
Totale	49.625	-	49.600	25	134.525

Come ampiamente commentato nel bilancio 2004, il closing relativo all'operazione di cessione della partecipazione in Albacom S.p.A., avvenuto in data 4 febbraio 2005, prevedeva che Mediaset S.p.A. acquisisse pro-quota da Banca Nazionale del Lavoro il debito bancario a M/L termine che Albacom S.p.A. aveva nei confronti della Banca Nazionale del Lavoro stessa, già rilevato da British Telecommunications PLC. A fronte di tale credito pari a 49.216 migliaia di euro è stato appostato un fondo di 34.591 migliaia di euro, risultante dalla differenza tra il valore dello stesso e 14.625 migliaia di euro, valore minimo che Mediaset S.p.A. sicuramente incasserà, maggiorato degli interessi, per effetto dell'operazione di closing.

L'importo residuo di 409 migliaia di euro (399 migliaia di euro al 31 dicembre 2005), si riferisce ad anticipi d'imposta sul TFR pari a 207 migliaia di euro, a crediti per depositi cauzionali pari a 158 migliaia di euro e a quote consortili pari a 45 migliaia di euro. Si segnala che le quote consortili si sono incrementate rispetto allo scorso esercizio per 20 migliaia di euro dovute alle quote versate nel Consorzio Sardegna Digitale e nel Consorzio Valle d'Aosta Digitale.

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

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

5.9 Attività per imposte anticipate

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

Le Imposte anticipate sono state determinate sulla base delle aliquote fiscali in vigore dal 1° gennaio 2006, corrispondenti alle aliquote che si ritiene di applicare al momento in cui tali differenze si riverseranno.

	31/12/2006	31/12/2005
Saldo iniziale	62.504	83.490
(Accrediti)/addebiti a conto economico	(21.957)	(21.656)
(Accrediti)/addebiti a PN	(148)	669
Arrotondamenti	(1)	1
Saldo finale	40.398	62.504

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

	31/12/2006		31/12/2005	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale
Attività per imposte anticipate per:				
Immobilizzazioni immateriali	29.139	11.135	30.991	11.842
MBO	-	-	1.647	544
Fondo rischi cause legali/lavoro	361	138	364	141
Derivato forward Gestevision/Azioni Telecom	-	-	399	134
Finanz. Pool	-	-	174	66
Derivato di copertura IRS	-	-	812	310
Spese di rappresentanza	289	110	321	123
Compensi amministratori	290	96	193	64
Fondo svalutazione anticipi distribuzione	1.163	444	1.163	444
Fondo svalutazione attivazioni	18.758	7.168	18.758	7.168
Fondo svalutazione produzioni in realizzazione	901	344	901	344
Fondo svalutazione pagato con decorrenza futura	1.033	395	3.603	1.377
Fondo svalutazione passaggi esauriti	4	2	179	68
Fondo svalutazione contratti da perfezionare	1.059	405	1.059	405
Fondo svalutazione crediti tassato	353	116	1.314	433
Contributi associativi	39	15	-	-
Svalutazione partecipazione Veleno S.p.A.	-	-	48	16
Svalutazione partecipazione Mediaset Investment S.a.r.l.	-	-	31.645	10.443
Svalutazione partecipazione Albacom S.p.A.	25.608	8.451	51.217	16.901
Fondo rischi Albacom/BT	34.591	11.415	34.591	11.415
Fondo rischi rinnovo contratto aziendale	-	-	226	75
Trattamento fine rapporto	496	164	578	191
Totale attività per imposte anticipate	114.084	40.398	180.183	62.504

Il saldo della posta è pari a 40.398 migliaia di euro (62.504 migliaia di euro al 31 dicembre 2005). Le movimentazioni a Conto economico si riferiscono principalmente all'utilizzo di imposte anticipate stanziata su svalutazioni di partecipazioni effettuate in esercizi precedenti. Sono imputate direttamente al Patrimonio netto le attività fiscali relative alla movimentazione delle riserve di copertura dei flussi di cassa futuri.

6. Attività correnti

6.2 Crediti commerciali

Tale voce alla fine dell'esercizio è così composta:

	Totale	31/12/2006			31/12/2005
		Scadenze in anni			
		Entro 1	Da 1 a 5	Oltre 5	
Crediti verso clienti	446	446	-	-	1.056
Fondo svalutazione crediti	(353)	(353)	-	-	(430)
Totale crediti verso clienti al netto	93	93	-	-	627
Crediti verso imprese consociate	335	335	-	-	356
Crediti verso imprese controllate	5.145	5.145	-	-	5.117
Crediti verso imprese collegate e a controllo congiunto	-	-	-	-	2
Crediti verso controllanti	10	10	-	-	10
Arrotondamenti	-	-	-	-	2
Totale	5.583	5.583	-	-	6.113

Crediti verso clienti

La posta si è decrementata rispetto al 31 dicembre 2005 per un importo di 530 migliaia di euro e rileva i crediti di carattere commerciale derivanti da operazioni di vendita/noleggio di diritti principalmente ad emittenti e distributori nazionali ed esteri. Nel loro complesso sono iscritti per 93 migliaia di euro (627 migliaia di euro al 31 dicembre 2005), equivalenti al loro valore nominale di 446 migliaia di euro al netto di una svalutazione di 353 migliaia di euro (430 migliaia di euro al 31 dicembre 2005) che, con un utilizzo di 77 migliaia di euro, rappresenta la stima ragionevole della svalutazione del valore dei crediti verso terzi; l'importo si riferisce a crediti esistenti nell'esercizio precedente e già svalutati.

Crediti commerciali verso imprese controllate.

I *crediti commerciali verso imprese controllate* si riferiscono prevalentemente alla società R.T.I. S.p.A. per 4.944 migliaia di euro e riguardano principalmente servizi effettuati dalla Direzione Centrale Comunicazione e Informazione, pari a 3.621 migliaia di euro.

6.3 Crediti tributari

La posta risulta così dettagliata:

	31/12/2006	31/12/2005
Crediti v/ erario per IRES da consolidato fiscale	61.726	-
Crediti v/ erario per IRAP	-	17
Altri crediti verso l'erario	211	4.595
Arrotondamenti	1	-
Totale	61.938	4.612

La posta evidenzia crediti oltre i 12 mesi per 211 migliaia di euro.

La voce *crediti verso Erario per Ires da consolidato fiscale* è formata dai crediti per imposta pari a 223.004 migliaia di euro al netto del debito per imposte Ires pari a 161.278 migliaia di euro e rileva il credito verso l'erario per Ires sul reddito complessivo globale determinato con riguardo alle società controllate aderenti al consolidato fiscale avente Mediaset S.p.A. quale consolidante.

Si ricorda che con effetto 1° gennaio 2005 è stata esercitata da Mediaset S.p.A., in qualità di consolidante, e da R.T.I. S.p.A., Elettronica Industriale S.p.A., Videotime S.p.A., Publitalia '80 S.p.A., Promoservice Italia S.r.l. e Boing S.p.A., in qualità di consolidate, l'opzione per l'adesione alla tassazione di Gruppo per il triennio 2005/2007. Dal 2006 anche Media Shopping S.p.A. e Mediaset Investimenti S.p.A. hanno aderito a tale istituto esercitando la relativa opzione.

6.4 Altri crediti e attività correnti

Tale voce risulta così composta:

	31/12/2006	31/12/2005
Crediti verso dipendenti	94	117
Anticipi	580	488
Crediti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	27	30
Crediti verso altri	196	136
Crediti diversi verso imprese consociate	92	110
Crediti diversi verso imprese controllate	40.942	267.412
Crediti diversi verso imprese collegate	-	10
Crediti diversi verso controllanti	45	533
Ratei attivi	74	42
Risconti attivi	2.118	2.714
Totale	44.168	271.592

La posta evidenzia crediti oltre i 12 mesi per 1.009 migliaia di euro (1.805 migliaia di euro al 31 dicembre 2005).

Crediti diversi verso imprese controllate

La voce pari a 40.942 migliaia di euro è formata sia dai crediti relativi alla gestione Iva di Gruppo che sono principalmente verso la controllata R.T.I. S.p.A. per 22.579 migliaia di euro e verso la controllata Publitalia 80 S.p.A. per 5.992 migliaia di euro, sia dai crediti per Ires da consolidato fiscale pari a 5.617 migliaia di euro verso le società controllate che partecipano al carico fiscale di gruppo in applicazione dell'Accordo sull'esercizio dell'opzione per il regime fiscale del Consolidato Nazionale.

Crediti diversi verso la controllante

I crediti verso la controllante Fininvest S.p.A., pari a 45 migliaia di euro, sono formati dal riaddebito di costi coperti dalla garanzia del giugno 1996 scaduta il 31 dicembre 2002 e successivamente commentata al capitolo *impegni di investimento e garanzie*.

Risconti attivi

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

Si ritiene che il fair value dei crediti approssimi il valore contabile.

6.5 Crediti finanziari infragruppo

Crediti finanziari infragruppo verso imprese controllate

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

	31/12/2006	31/12/2005
Home Shopping Europe S.p.A.	-	236
Mediaset Investimenti S.p.A.	1.325.664	447.337
R.T.I. S.p.A.	1.361.548	1.406.367
Elettronica Industriale S.p.A.	444.365	-
Arrotondamenti	-	1
Totale	3.131.577	1.853.941

Crediti finanziari infragruppo verso imprese collegate e a controllo congiunto

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

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

I rapporti di conto corrente con le società controllate, collegate e a controllo congiunto sono regolati da un contratto quadro stipulato in data 18 dicembre 1995 che prevede l'applicazione di tassi di interesse calcolati in riferimento all'Euribor (media Euribor 1 mese flat se attivi e media Euribor 1 mese + 1% se passivi).

6.6 Altre attività finanziarie correnti

	31/12/2006	31/12/2005
Partecipazioni in altre imprese detenute per attività di trading	-	283
Titoli di stato	4.523	-
Obbligazioni non convertibili	8.138	10.782
Obbligazioni convertibili	-	487
Crediti per anticipi su opzioni su titoli	-	40
Derivati per forward v/terzi	545	9.940
Derivati per opzioni v/terzi	351	4.627
Derivati per opzioni su azioni	38	11.945
Derivati per forward v/controlate	5.028	974
Derivati per opzioni v/controlate	1.005	825
Attività finanziarie per strumenti derivati di copertura	828	-
Arrotondamenti	(1)	1
Totale	20.455	39.904

Titoli di Stato

La posta, di nuova costituzione, ammonta a 4.523 migliaia di euro e rappresenta l'acquisto di CCT al netto delle svalutazioni per 3 migliaia di euro e rivalutazioni per 4 migliaia di euro effettuate al fine di adeguarne il valore di carico al prezzo di mercato del 31 dicembre 2006.

Obbligazioni

La posta comprende titoli obbligazionari quotati e non al netto di svalutazioni, pari a 25 migliaia di euro, e di rivalutazioni per 23 migliaia di euro relative alla valorizzazione a prezzi di mercato del 31 dicembre 2006. Nel corso dell'esercizio sono state complessivamente acquistate obbligazioni per 2.000 migliaia di euro, vendute per 1.264 migliaia di euro (di cui 507 migliaia di euro convertibili) e rimborsate per 3.873 migliaia di euro (tutte non convertibili).

Derivati per rischio cambio su valute

Si tratta del fair value degli strumenti derivati, principalmente contratti a termine su valute (del tipo forward e opzioni) acquistati da Mediaset S.p.A. sul mercato per coprire i rischi derivanti da variazioni delle valute estere sia a fronte di impegni futuri altamente probabili che di debiti a fronte di acquisti già perfezionati.

Il fair value dei contratti a termine su valute è determinato come attualizzazione del differenziale tra il notional amount valorizzato al forward rate di contratto e il notional amount valorizzato al fair forward (il tasso di cambio a termine calcolato alla data di bilancio). In particolare Mediaset S.p.A. a copertura del rischio cambio del Gruppo stipula contratti di negoziazione pareggiata a favore della controllata R.T.I. S.p.A.. Tali contratti nel bilancio separato

non sono qualificabili come di copertura ai sensi dello IAS 39 e sono trattati con variazione di fair value nel Conto economico nelle voci oneri e proventi finanziari che comprendono utili e perdite su cambi forex.

Derivati per opzioni su azioni

La posta si è decrementata rispetto al 31 dicembre 2005 per un importo di 11.907 migliaia di euro, da attribuirsi principalmente alla chiusura del derivato Trs con Interbanca, il saldo rappresenta il fair value al 31 dicembre 2006 dell'opzione call sul titolo Telecom.

Attività finanziarie per strumenti derivati di copertura

La voce rappresenta il fair value alla data del 31 dicembre 2006 relativo a due derivati collar, stipulati come operazioni di copertura sul rischio tasso a fronte del finanziamento in essere con Mediobanca.

Si riporta qui di seguito la tabella che evidenzia la ripartizione dei crediti per area geografica.

	Italia	Paesi U.E.	Europa	Nord America	Altri Paesi	Totale
Crediti verso clienti	353	46	-	47	-	446
Crediti commerciali verso imprese consociate	364	(29)	-	-	-	335
Crediti commerciali verso imprese controllate	5.145	-	-	-	-	5.145
Crediti commerciali verso controllanti	10	-	-	-	-	10
Crediti tributari	61.938	-	-	-	-	61.938
Altri crediti e attività correnti	41.876	99	-	2	-	41.976
Crediti finanziari infragruppo	3.131.577	-	-	-	-	3.131.577
Altre attività finanziarie correnti	18.812	783	861	-	-	20.455
Totale	3.260.074	899	861	49	-	3.261.883

6.7 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

	31/12/2006	31/12/2005
Depositi bancari e postali	45.448	125.782
Denaro e valori in cassa	66	57
Totale	45.514	125.839

Il saldo di 45.514 migliaia di euro (125.839 migliaia di euro al 31 dicembre 2005) include i rapporti di c/c intrattenuti presso primarie banche nazionali e non, pari a 45.448 migliaia di euro (125.782 migliaia di euro al 31 dicembre 2005) e casse contanti e valori bollati pari a 66 migliaia di euro (57 migliaia di euro al 31 dicembre 2005).

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta della Mediaset S.p.A. al 31 dicembre 2006, confrontata con quella dell'esercizio precedente è la seguente:

	31/12/2006	31/12/2005
Cassa	66	57
Depositi bancari e postali	45.448	125.782
Titoli e attività finanziarie correnti	13.525	23.498
Liquidità	59.039	149.337
Crediti finanziari verso imprese controllate	3.131.577	1.853.941
Crediti finanziari verso imprese collegate	-	1.930
Totale crediti finanziari correnti	3.131.577	1.855.871
Debiti verso banche	(611.000)	(731.457)
Debiti e passività finanziarie correnti	(1.000.000)	(4.504)
Debiti finanziari verso imprese controllate	(312.998)	(404.024)
Debiti finanziari verso imprese collegate	(2.618)	-
Indebitamento finanziario corrente	(1.926.616)	(1.139.985)
Posizione finanziaria netta corrente	1.264.000	865.223
Attività finanziarie non correnti disponibili per la vendita	-	84.885
Debiti e passività finanziarie non correnti	(436.378)	(234.737)
Indebitamento finanziario netto non corrente	(436.378)	(149.852)
Posizione finanziaria netta	827.622	715.371

La variazione positiva intervenuta nella posizione finanziaria netta, pari a 112.251 migliaia di euro, è derivante principalmente dalle entrate finanziarie relative ai dividendi incassati dalle controllate per 517.077 migliaia di euro, alla cessione della partecipazione in Hopa S.p.A. per 45.766 migliaia di euro e alla cessione integrale di due fondi della Sicav per complessivi 84.752 migliaia di euro. Per quanto concerne le uscite finanziarie si segnala il pagamento dei dividendi per 489.341 migliaia di euro e il flusso di cassa assorbito dalla gestione. Tali dinamiche sono meglio dettagliate nel rendiconto finanziario.

Le *passività finanziarie* sono state qui esposte al solo fine di evidenziare la posizione finanziaria netta di Mediaset S.p.A. al 31 dicembre 2006.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PATRIMONIO NETTO E DELLE PASSIVITA'

(valori in migliaia di euro)

8. Patrimonio netto

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

8.1 Capitale sociale

Al 31 dicembre 2006 il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato per 614.238 migliaia di euro, risulta costituito da n. 1.181.227.564 azioni ordinarie da nominali 0,52 euro cadauna. Nessuna variazione è intervenuta nel periodo in esame.

8.2 Riserva da sovrapprezzo azioni

Al 31 dicembre 2006 la riserva da sovrapprezzo azioni ammonta a 275.237 migliaia di euro. Nessuna variazione è intervenuta nel periodo in esame.

8.3 Azioni proprie

Tale voce accoglie azioni di Mediaset S.p.A. acquistate in forza delle delibere delle Assemblee Ordinarie degli Azionisti del 24 aprile 2002, del 16 aprile 2003, del 27 aprile 2004, del 29 aprile 2005 e del 20 aprile 2006, che prevedono una delega al Consiglio di Amministrazione per acquisti fino ad un massimo di 118.122.756 di azioni (10% del capitale sociale). Tale delega è valevole fino ad approvazione del bilancio al 31 dicembre 2006 e comunque per un periodo non superiore a 18 mesi dalla data della delibera assembleare.

	31/12/2006		31/12/2005	
	Numero	Valore a bilancio	Numero	Valore a bilancio
Azioni proprie - saldo iniziale	46.770.000	437.274	1.957.000	17.586
aumenti	1.300.000	11.432	51.791.627	488.256
diminuzioni	(3.588.500)	(34.805)	(6.978.627)	(68.569)
Azioni proprie - saldo finale	44.481.500	413.901	46.770.000	437.274

Al 31 dicembre 2006 il valore di carico delle azioni in portafoglio è pari a 413.901 migliaia di euro (437.274 migliaia di euro al 31 dicembre 2005), equivalenti a n. 1.551.500 azioni destinate alle esigenze dei piani di stock option deliberati e n. 42.930.000 azioni acquisite in seguito alle delibere di buyback datate 13 settembre 2005 e 8 novembre 2005.

Non esistono azioni proprie in portafoglio al 31 dicembre 2006 destinate ad attività di stabilizzazione del valore di borsa.

Si rileva infine che, nel corso dell'esercizio, in funzione dei piani di stock option sono state acquistate complessivamente n. 1.300.000 azioni per un controvalore di 11.432 migliaia di euro e vendute n. 3.588.500 azioni per 27.150 migliaia di euro. L'effetto di tali transazioni ha generato oneri netti per complessive 7.655 migliaia di euro, contabilizzati nella *Riserva utili e perdite da compravendita azioni proprie*.

8.4 Altre riserve

	31/12/2006	31/12/2005
Riserva legale	122.848	122.848
Riserva straordinaria	1.337.513	415.076
Riserve da fusione	8	8
Riserva per operazioni intercompany	825.206	825.774
Riserva per utili/perdite da compravendita azioni proprie	(2.583)	2.148
Altre riserve disponibili	1.652	-
Totale	2.284.644	1.365.854

Riserva legale

Al 31 dicembre 2006 tale riserva risulta pari a 122.848 migliaia di euro. Nessuna variazione è intervenuta nell'esercizio poiché la riserva ha già raggiunto il 20% del capitale sociale.

Riserva straordinaria

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

Riserva per operazioni intercompany

Tale riserva, pari a 825.206 migliaia di euro, è costituita dalla plusvalenza registrata nella cessione infragruppo della partecipazione in Gestelevision Telecinco S.A.. Nell'esercizio si è decrementata per 568 migliaia di euro a seguito della

cessione di n. 85.000 azioni ordinarie della Gestelevision Telecinco S.A. effettuata dalla controllata Mediaset Investimenti S.p.A..

Riserva per utili/perdite da compravendita azioni proprie

La posta ha un saldo negativo pari a 2.583 migliaia di euro (positivo per 2.148 migliaia di euro al 31 dicembre 2005). La variazione negativa pari a 4.731 migliaia di euro rappresenta l'effetto economico delle transazioni avvenute nel corso dell'esercizio al netto della relativa tassazione fiscale, pari a 2.925 migliaia di euro.

Altre riserve disponibili

La voce, di nuova costituzione, accoglie l'importo liberato dalla Riserva Stock Option dipendenti. In particolare poiché a partire dal 1 gennaio 2006 erano esercitabili i diritti d'opzione relativi al Piano di Stock Option 2003, la riserva a suo tempo costituita è divenuta disponibile.

8.5 Riserve da valutazione

	31/12/2006	31/12/2005
Riserve da valutazione Sicav	-	90
Hedging reserve Irs	-	(196)
Hedging reserve collar su tassi	511	-
Riserva Stock options dipendenti	2.683	3.218
Riserva Stock options dipendenti delle società controllate	6.811	10.794
Riserva da utili/(perdite) attuariali	(154)	(208)
Arrotondamenti	-	(1)
Totale	9.851	13.697

La posta *Hedging Reserve Irs* si è azzerata a fronte della chiusura dell'IRS a copertura del finanziamento in Pool, che è stato estinto nel corso dell'esercizio.

A fine esercizio si è costituita una nuova riserva a fronte di due contratti derivati per *Collar su tassi* a copertura del rischio di tasso sul finanziamento di 210.000 migliaia di euro stipulato con Mediobanca.

Le *Riserve per Piani di stock option* accolgono la contropartita della quota maturata al 31 dicembre 2006, determinata ai sensi dell'IFRS 2, per i Piani di stock option triennali assegnati da Mediaset S.p.A., sia ai propri dipendenti che ai dipendenti delle società controllate direttamente e indirettamente, negli esercizi 2004 e 2005.

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

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

	Saldo al 01/01/2006	Incrementi/ (decrementi)	Trasferimenti a conto economico	Rettifica del valore iniziale dell'elemento coperto	Variazioni di Fair Value	Imposte differite	Saldo al 31/12/2006
Hedging reserve collar sui tassi	-	-	-	-	828	(316)	511
Riserve da valutazione Sicav	90	-	(396)	-	263	44	-
Hedging reserve Irs	(196)	-	275	-	42	(121)	-
Riserva Stock options dipendenti	3.218	(535)	-	-	-	-	2.683
Riserva Stock options dipendenti delle società controllate	10.794	(3.983)	-	-	-	-	6.811
Riserva da utili/(perdite) attuariali	(208)	82	-	-	-	(27)	(154)
Totale	13.697	(4.436)	(122)	-	1.132	(420)	9.851

Hedging reserve collar su tassi

In data 31 dicembre 2006 è stata costituita una riserva a fronte di due contratti collar per rischio tasso, aventi un nozionale complessivo di 210.000 migliaia di euro, stipulati da Mediaset S.p.A. a copertura di un finanziamento di pari importo acceso con Mediobanca.

Il valore esposto corrisponde all'intero fair value dei due derivati in quanto risultato il minore in valore assoluto tra il valore cumulato dei derivati stessi e le variazioni di Fair Value del sottostante.

Riserve da valutazione SICAV

Nel mese di gennaio e aprile 2006 sono state vendute le quote relative ai fondi Sicav denominati Three e Six ancora presenti nel precedente bilancio e con esse chiusa la riserva ancora in essere. Il trasferimento a conto economico del valore residuo di 396 migliaia di euro, relativo alla valutazione al fair value delle quote alle date di cessione, è stato classificato nei proventi finanziari.

Hedging reserve IRS

Il saldo relativo alla Riserva sull'IRS è stato azzerato in conseguenza dell'estinzione del derivato in data 29 novembre 2006. Il trasferimento a conto economico di 275 migliaia di euro è la risultanza della rilevazione degli interessi passivi di competenza, pari a 869 migliaia di euro, al netto della chiusura della riserva stessa per 577 migliaia di euro.

8.6 Utili (perdite) portati a nuovo

La voce presenta un saldo negativo pari a 807.687 migliaia di euro ed è composta dall'effetto combinato di tutte le rettifiche dovute alla *First Time Application* e dal risultato dell'esercizio precedente, meglio dettagliata nell'allegato "prospetto di riconciliazione della Capogruppo Mediaset S.p.A. con illustrazione degli effetti di transizione agli IAS". La modifica più significativa è rappresentata dalla plusvalenza maturata dalla cessione intercompany della partecipazione in Gestelevision Telecinco S.A. pari a 825.774 migliaia di euro.

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

Natura/descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota distribuibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
				Per copertura perdite	Per altre ragioni
Capitale	614.238	=	-		
Azioni proprie	(413.901)	=	-		
Riserva da soprapprezzo azioni	275.237	A B C	275.237		
Riserva da fusione	8	A B C	8		
Riserva legale	122.848	B	-		
Riserva straordinaria	1.337.513	A B C	512.306		
Riserva per operazioni intercompany	825.206	=	-		
Riserva utili/perdite azioni proprie	(2.583)	=	-		
Altri riserve disponibili	1.652	ABC	1.652		
Riserve di valutazione	9.851	=	-		
Utili x cambio principi contabili	(807.687)	=	-		
Totale	1.962.382		789.203		

Legenda:

A – per aumento capitale sociale

B – per copertura perdite

C – per distribuzione ai soci

Le riserve di patrimonio netto non sono distribuibili per 2.331 migliaia di euro ai sensi dell'art. 109 c. 4 lett. b del D.P.R. 917/1986. La norma in oggetto prevede la possibilità di dedurre extra contabilmente alcuni componenti di reddito (ammortamenti di beni materiali, immateriali, rettifiche di valore e accantonamenti) effettuati esclusivamente in applicazione di norme tributarie.

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

8.7 Utile (perdita) del periodo

Questa voce accoglie il risultato positivo del periodo pari a euro 522.435.314,92 (euro 595.097.186,80 al 31 dicembre 2005).

9. Passività non correnti

9.1 Trattamento di fine rapporto

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

La procedura per la determinazione dell'obbligazione di Mediaset S.p.A. nei confronti dei dipendenti è stata svolta da un attuario indipendente secondo le seguenti fasi:

- proiezione del TFR già maturato alla data di valutazione e delle future quote che verranno maturate fino all'istante aleatorio di risoluzione del rapporto di lavoro o di liquidazione parziale delle somme maturate a titolo di anticipazione del TFR;
- attualizzazione alla data di valutazione dei flussi di cassa attesi che Mediaset S.p.A. riconoscerà in futuro ai propri dipendenti;
- riproporzionamento delle prestazioni attualizzate in base all'anzianità maturata alla data di valutazione rispetto all'anzianità attesa all'istante aleatorio di liquidazione da parte di Mediaset S.p.A..

La valutazione del TFR secondo lo IAS 19 è stata effettuata "ad personam" e a popolazione chiusa, ovvero sono stati effettuati calcoli analitici su ciascun dipendente presente alla data di valutazione in Mediaset S.p.A., senza tenere conto dei futuri ingressi in azienda.

Il modello di valutazione attuariale si fonda sulle cosiddette basi tecniche, che costituiscono le ipotesi di natura demografica ed economico-finanziaria relative ai parametri coinvolti nel calcolo.

In sintesi, le assunzioni adottate sono state le seguenti:

Ipotesi demografiche

Probabilità di decesso	Tavola di sopravvivenza ISTAT, distinta per età e sesso, del 1991
Probabilità di uscita da Mediaset S.p.A.	Percentuali di pensionamento, dimissioni/licenziamenti, scadenza del contratto sono state ricavate dall'osservazione dei dati aziendali. Le probabilità adottate sono state distinte per età, sesso e qualifica contrattuale (Impiegati, Quadri e Dirigenti). Nelle valutazioni attuariali è stato considerato un orizzonte temporale di sviluppo pari a 60 anni di età per le donne e 65 anni per gli uomini.
Anticipazione del TFR	Le frequenze di anticipazione e le percentuali medie di TFR richieste a titolo di anticipo sono state desunte dall'osservazione dei dati storici della Società.
Previdenza complementare	Coloro che devolvono interamente il proprio TFR alla previdenza complementare sollevano la Società da impegni in termini di TFR e non costituiscono oggetto di valutazione. Per gli altri dipendenti è stata invece considerata la situazione al momento della valutazione (mancata o parziale adesione alla previdenza complementare).

Ipotesi economico-finanziarie

Tasso di inflazione	Scenario inflazionistico in linea con quanto indicato nei Documenti di Programmazione Economico Finanziaria più recenti: per la valutazione del fondo TFR della Società al 31 dicembre 2006 è stato preso come riferimento il DPEF 2007 - 2011, nel quale l'inflazione ha un trend decrescente fino all'1,5% osservato in corrispondenza del 2009. Oltre tale anno è stato ipotizzato un tasso di inflazione costante pari all'1,5%
Tassi di attualizzazione	Curva dei tassi risk free relativa a titoli obbligazionari di aziende del mercato Euro di primaria qualità (con un rating minimo di A+) rilevata alla data di valutazione.
Incrementi retributivi	Incrementi retributivi rilevati puntualmente, per classi di anzianità e categoria contrattuale, al netto dell'inflazione programmata, variabili a secondo del livello di inquadramento aziendale dall'1% al 2% annuo.

La valutazione attuariale evidenzia un valore del fondo TFR al 31 dicembre 2006 pari a 6.195 migliaia di euro, con una crescita di 329 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente.

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

Fondo al 01/01/2006	5.866
Quota maturata e stanziata a conto economico	724
Anticipi erogati nell'esercizio	(265)
Indennità liquidate nell'esercizio	(14)
Utile/(perdita) attuariale	(82)
Fondo trasferito ad altre società controllate, collegate e consociate	(34)
Fondo al 31/12/2006	6.195

9.2 Passività fiscali differite

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

Le imposte differite sono state determinate sulla base delle aliquote fiscali in vigore dal 1° gennaio 2006, corrispondenti alle aliquote che si ritiene di applicare al momento in cui tali differenze si riverseranno.

	31/12/2006	31/12/2005
Saldo iniziale	5.993	682
(Addebiti)/accrediti a Conto Economico	(4.864)	1.972
(Addebiti)/accrediti a Patrimonio Netto	272	3.339
Saldo finale	1.401	5.993

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

	31/12/2006		31/12/2005	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale
Passività per imposte differite per:				
Ricavi	1.592	609	2.619	1.001
Opzione call Telecom	-	-	305	117
Sicav	-	-	134	44
Titoli obbligazionari	9	3	40	13
Derivato TRS	-	-	11.600	4.434
Hedging Reserve Collar su tassi	828	316	-	-
Fondo svalutazione crediti	254	84	274	90
Immobilizzazioni materiali	786	301	658	252
Immobilizzazioni immateriali	42	16	7	2
Trattamento fine rapporto	219	72	122	40
Totale passività fiscali differite	3.730	1.401	15.759	5.993

Il saldo della posta è pari a 1.401 migliaia di euro (5.993 migliaia di euro al 31 dicembre 2005). Le movimentazioni a Conto economico si riferiscono al rilascio e allo stanziamento d'imposte differite per allineare le vite utili fiscali e quelle economiche.

Nel corso dell'esercizio il decremento pari 4.592 migliaia di euro è da attribuire principalmente al rilascio di imposte differite relative alla chiusura del derivato Trs.

Sono imputate direttamente al Patrimonio netto le passività fiscali relative alla movimentazione delle riserve di copertura dei flussi di cassa futuri.

9.3 Debiti e passività finanziarie

	Totale	Saldo al 31/12/2006 Scadenze in anni			Saldo al 31/12/2005
		Entro 1	Da 1 a 5	Oltre 5	
Finanziamenti non assistiti da garanzie reali					
Mediobanca	210.527	750	119.798	89.979	159.736
San Paolo Imi	100.852	993	85.576	14.283	-
Linee di credito					
Mediobanca	100.000	-	100.000	-	75.000
BNP Paribas	25.000	-	25.000	-	-
Totale	436.379	1.743	330.374	104.262	234.736

Nel corso dell'esercizio è stata concessa una linea di credito da BNP Paribas per l'importo massimo di 50.000 migliaia di euro ed utilizzata per 25.000 migliaia di euro alla data del 31 dicembre 2006.

Il contratto relativo alla concessione della linea di credito prevede la verifica dei seguenti covenant finanziari:

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

Fino ad oggi tali requisiti sono stati rispettati.

Nel 2005 era stato stipulato un contratto di finanziamento a medio/lungo termine con Mediobanca S.p.A. per un importo complessivo di 235.000 migliaia di euro. In data 10 ottobre 2006 Mediaset S.p.A. ha richiesto di incrementare l'importo dell'affidamento di ulteriori 75.000 migliaia di euro con decorrenza 29 novembre 2006 alle medesime condizioni ad esso originariamente applicate, con le seguenti modalità:

- la linea di credito revolving è stata incrementata di 25.000 migliaia di euro passando da 75.000 migliaia di euro a 100.000 migliaia di euro;
- il finanziamento non assistito da garanzie reali è stato incrementato di 50.000 migliaia di euro portando il valore nozionale da 160.000 migliaia di euro a 210.000 migliaia di euro e contabilizzato al suo costo ammortizzato pari a 209.777 migliaia di euro;
- la scadenza del finanziamento è il 29 maggio 2013.

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

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

Fino ad oggi tali requisiti sono stati rispettati.

Nel corso dell'esercizio è stato inoltre stipulato un contratto di finanziamento a m/l termine con l'Istituto di credito San Paolo Imi S.p.A. per un importo nozionale pari a 100.000 migliaia di euro il cui amortised cost è pari a 99.859 migliaia di euro.

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

1. posizione finanziaria netta/EBITDA inferiore o uguale a 4, da verificarsi semestralmente sulla base dei dati consolidati Mediaset;
2. posizione finanziaria netta /Equity inferiore o uguale a 2, da verificarsi semestralmente sulla base dei dati consolidati Mediaset.

Fino ad oggi tali requisiti sono stati rispettati.

Per i due finanziamenti nonché per la linea di credito qualora i covenant finanziari non fossero rispettati Mediaset S.p.A. dovrebbe rimborsare la parte utilizzata.

Per entrambi i finanziamenti la prossima data di revisione del tasso è la seguente:

- per il finanziamento Mediobanca è il 28 febbraio 2007;
- per il finanziamento San Paolo Imi è il 28 marzo 2007;
- la scadenza del finanziamento è il 28 marzo 2012.

Si segnala inoltre che a fronte del finanziamento con l'Istituto di credito San Paolo Imi S.p.A. sono stati rilevati ratei per interessi IRR pari a 993 migliaia di euro e a fronte del finanziamento con Mediobanca sono stati rilevati ratei per interessi IRR pari a 750 migliaia di euro.

Nel prospetto seguente sono riportati i tassi di interesse effettivi, gli oneri finanziari addebitati a conto economico relativi ai finanziamenti e il fair value dei finanziamenti calcolato sulla base dei tassi di mercato a fine esercizio:

	IRR	Oneri finanziari	Fair value
Finanziamento Mediobanca	4,01%	5.365	213.017
Finanziamento San Paolo IMI	3,86%	2.122	101.596

9.4 Fondi per rischi ed oneri

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

	Saldo iniziale 01/01/2006	Accantona- menti	Utilizzi	Oneri finanziari	Altri movimenti	Riclassifiche	Arrotonda- menti	Saldo finale 31/12/2006
Fondi per trattamento di quiescenza ed obblighi simili	17	-	(10)	-	-	-	-	7
Fondo rischi futuri	37.050	-	-	3	-	(116)	-	36.937
Totale	37.067	-	(10)	3	-	(116)	-	36.944

Il fondo rischi ed oneri è principalmente costituito per 34.591 migliaia di euro dal fondo accantonato nell'esercizio 2004 a fronte del credito vantato nei confronti di British Telecommunications Plc relativo all'avvenuta cessione della partecipazione in Albacom S.p.A., commentato alla voce 4.6 crediti e attività finanziarie non correnti.

Il decremento è attribuibile principalmente alla riclassifica nel fondo rischi futuri corrente del valore precedentemente classificato nella parte non corrente.

Per quanto attiene al procedimento penale 22694/2001 (altrimenti noto come Diritti Televisivi) si segnala che il 7 luglio 2006 si è conclusa l'udienza preliminare. Il GUP ha disposto il rinvio a giudizio per larga parte degli imputati per i fatti successivi al 1998 e ha dichiarato di non doversi procedere nei confronti dei medesimi soggetti per i fatti precedenti a tale data (salvo che per le contestazioni di ricettazione e riciclaggio). Il dibattimento iniziato il 21 novembre 2006 è tuttora in corso. Com'è noto, in tale procedimento Mediaset S.p.A. si è costituita parte civile allo scopo di seguire l'andamento del processo, nel contraddittorio tra accusa e difesa, ed accertare l'eventuale sussistenza di lesioni patrimoniali a danno della Società.

10. Passività correnti

10.1 Debiti verso banche

I debiti verso banche sono così costituiti:

	Totale	Saldo al 31/12/2006 Scadenze in anni			Saldo al 31/12/2005
		Entro 1	Da 1 a 5	Oltre 5	
Conto correnti passivi	-	-	-	-	8.825
Finanziamento Pool San Paolo Imi	-	-	-	-	120.632
Linee di credito	611.000	611.000	-	-	602.000
Totale	611.000	611.000	-	-	731.457

La posta si è decrementata complessivamente di 119.732 migliaia di euro. In particolare nel corso dell'esercizio sono aumentati di 9.000 migliaia di euro i contratti con primari Istituti di credito aventi ad oggetto linee di credito ma si è azzerato il finanziamento in Pool con l'estinzione effettuata nel mese di novembre 2006. In pari data è stato estinto il relativo contratto di copertura sul rischio di variazione del tasso d'interesse. Le linee di credito si riferiscono ad anticipazioni a brevissimo termine a revoca, con scadenza convenzionalmente fissata ad un anno rinnovabile. Tali linee sono a tasso variabile. Si ritiene che il fair value coincida con il valore di iscrizione. Al 31 dicembre 2006 il 45% circa delle linee di credito totali disponibili era committed.

10.2 Debiti commerciali

	Totale	31/12/2006 Scadenze in anni			31/12/2005
		Entro 1	Da 1 a 5	Oltre 5	
Debiti verso fornitori	6.087	6.087	-	-	9.732
Debiti verso imprese controllate	618	618	-	-	964
Debiti verso imprese consociate	680	680	-	-	379
Debiti verso controllanti	43	43	-	-	64
Arrotondamenti	(1)	(1)	-	-	-
Totale	7.427	7.427	-	-	11.139

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

Debiti verso fornitori

La voce presenta un decremento pari a 3.645 migliaia di euro e non risultano in essere debiti oltre i 12 mesi.

Debiti verso imprese controllate, collegate, consociate e controllante

I debiti commerciali verso imprese controllate sono costituiti da servizi erogati dalle controllate, in particolare da R.T.I. S.p.A..

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

I debiti commerciali verso controllanti sono costituiti da addebiti per prestazioni di servizio effettuate da Fininvest S.p.A..
Si ritiene che il fair value dei debiti approssimi il valore contabile.

10.3 Fondo per rischi ed oneri

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

	Saldo iniziale 01/01/2006	Accantona- menti	Utilizzi	Oneri finanziari	Riclassifiche	Arrotonda- menti	Saldo finale 31/12/2006
Fondo rischi futuri	156	-	(116)	1	116	-	157
Fondo rischi per rinnovo contratti	226	-	(226)	-	-	-	-
Fondo rischi per penalità e contestazioni	41	109	-	-	-	(1)	149
Totale	423	109	(342)	1	116	0	306

Il decremento rispetto all'esercizio precedente pari a 117 migliaia di euro è così formato:

- accantonamenti per 58 migliaia di euro per penalità contrattuali e per 50 migliaia di euro per potenziali penalità e contestazioni dovute all'utilizzo di un numero di passaggi televisivi di diritti superiori al consentito.
- utilizzi per 342 migliaia di euro, in particolare segnaliamo l'utilizzo del fondo relativo al rinnovo del contratto Integrativo Aziendale pari a 226 migliaia di euro.
- riclassifiche per 116 migliaia di euro che riguardano il fondo rischi futuri non corrente relativo allo scorso esercizio.

10.4 Debiti tributari

La composizione della voce è la seguente:

	31/12/2006	31/12/2005
Debito per I.R.E.S. da consolidato fiscale	-	1.788
Ritenute fiscali su redditi da lavoro dipendente	746	720
Ritenute fiscali su redditi da lavoro autonomo	196	212
Ritenute d'acconto su pagamenti all'estero	-	2
Debiti verso Erario per IRAP	537	-
IVA di gruppo	11.525	-
Erario c/IVA	1.520	289
Arrotondamenti	(1)	-
Totale	14.523	3.011

Commentiamo di seguito le voci principali che compongono tale raggruppamento:

Iva di gruppo

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

Erario c/IVA

La voce si riferisce all'IVA indetraibile sia per effetto della variazione pro-rata ai sensi dell'art. 19 bis D.P.R. 633/72 per un importo di 1.217 migliaia di euro sia per la rettifica della detrazione IVA sui beni ammortizzabili resasi necessaria in quanto la variazione stessa del pro-rata è stata superiore ai 10 punti percentuali rispetto allo scorso esercizio per un importo di 303 migliaia di euro.

10.5 Debiti finanziari infragruppo

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

Per quanto riguarda le condizioni di concessione dei finanziamenti infragruppo si rinvia a quanto già indicato nella sezione dell'attivo alla voce 5.5 per *crediti finanziari infragruppo*.

Debiti finanziari infragruppo verso imprese controllate

	31/12/2006	31/12/2005
Videotime S.p.A	41.177	15.286
Boing S.p.A.	1.914	4.812
Media Shopping S.p.A.	33.510	84.734
Publitalia'80 S.p.A.	230.735	216.269
Promoservice Italia S.p.A.	5.663	1.474
Elettronica Industriale S.p.A.	-	81.449
Arrotondamenti	(1)	-
Totale	312.998	404.024

Debiti finanziari infragruppo verso imprese collegate e a controllo congiunto

	31/12/2006	31/12/2005
Fascino Prod. Gest. Teatro S.r.l.	2.618	-
Totale	2.618	-

10.6 Altre passività finanziarie

	31/12/2006	31/12/2005
derivati per forward v/ terzi	5.051	974
derivati per opzioni v/ terzi	1.005	825
derivati per opzioni su azioni	-	349
derivati per forward v/controllate	545	9.938
derivati per opzioni v/controllate	351	4.627
deb. v/controparti per ant. su equity swap	-	3.200
derivati su irs v/ terzi	-	955
altri debiti finanziari a b/t	1.000.000	-
arrotondamenti	1	-
Totale	1.006.953	20.868

La voce *Altri debiti finanziari a breve termine*, pari a 1.000.000 migliaia di euro, si riferisce interamente al finanziamento intercompany sottoscritto in data 14 dicembre 2006, con la controllata Mediaset Investment S.a.r.l. alle seguenti condizioni:

- il tasso di riferimento per il calcolo degli interessi è l'Euribor 3 mesi/365 più 100 basis point;
- il pagamento trimestrale degli interessi è previsto alle seguenti scadenze 15 marzo, 15 giugno, 14 settembre e 14 dicembre;
- il capitale può essere rimborsato, tutto o in parte, in qualsiasi momento;
- la scadenza del finanziamento è il 14 dicembre 2007.

il residuo di 6.953 migliaia di euro è relativo al fair value negativo dei derivati su cambi.

10.7 Altre passività correnti

	31/12/2006	31/12/2005
Debiti verso dipendenti per retribuzioni, mensilità aggiuntive, ferie maturate e non godute e note spese	1.292	2.857
Debiti verso enti assicurativi	1	105
Debiti verso azionisti per dividendi deliberati	112	105
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	901	808
Debiti verso Amministratori	258	403
Debiti verso Sindaci	226	-
Altri debiti diversi verso terzi	692	872
Debiti diversi verso imprese controllate	73.415	275.201
Ratei passivi	3.676	175
Risconti passivi	-	-
Arrotondamenti	-	(1)
Totale	80.573	280.525

Debiti diversi verso imprese controllate

La posta è costituita sia dai debiti per Ires da consolidato fiscale pari a 49.450 migliaia di euro verso le società controllate che partecipano al carico fiscale di gruppo in applicazione dell'Accordo sull'esercizio dell'opzione per il regime fiscale del Consolidato Nazionale, sia dal debito IVA trasferito dalle controllate a Mediaset S.p.A. nell'ambito della gestione IVA di Gruppo (principalmente relativo alle controllate R.T.I. S.p.A. e Publitalia '80 S.p.A.), per 23.965 migliaia di euro.

Ratei passivi

La posta è formata principalmente da ratei per interessi sul finanziamento concesso da Mediaset Investment S.a.r.l. per 2.201 migliaia di euro nonché da ratei per interessi sul finanziamento rilasciato da Interbanca per 878 migliaia di euro.

Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

Tale voce si riferisce ai debiti verso Istituti Previdenziali per le quote relative ai salari e agli stipendi di dicembre, sia a carico della società che dei dipendenti, che ammonta a 901 migliaia di euro (808 migliaia di euro al 31 dicembre 2005).

Il dettaglio è il seguente:

	31/12/2006	31/12/2005
Inps	363	341
Inail	3	1
Enpals	352	328
Inpdai/Inpgi	40	38
Fasi/Fasdac	2	1
Fpdac	135	94
Casagit	6	5
Totale	901	808

Si riporta, qui di seguito, la tabella che evidenzia la ripartizione dei debiti per area geografica.

	Italia	Paesi U.E.	Europa	Nord America	Altri Paesi	Totale
Debiti verso banche	611.000	-	-	-	-	611.000
Debiti verso fornitori	4.458	1.190	9	414	16	6.087
Debiti commerciali verso imprese controllate	616	2	-	-	-	618
Debiti commerciali verso imprese consociate	636	44	-	-	-	680
Debiti commerciali verso controllanti	43	-	-	-	-	43
Debiti tributari	14.523	-	-	-	-	14.523
Debiti finanziari infragruppo	315.616	-	-	-	-	315.616
Altre passività finanziarie	2.515	1.004.175	-	262	-	1.006.953
Altre passività correnti	76.897	-	-	-	-	76.897
Totale	1.026.304	1.005.411	9	676	16	2.032.417

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

(valori in migliaia di euro)

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

Anche nell'esercizio in esame Mediaset S.p.A. ha stipulato un contratto con la controllata R.T.I. S.p.A. della durata di un anno per il noleggio della propria library diritti che prevede il riconoscimento da parte di quest'ultima di un corrispettivo di 30.000 migliaia di euro (55.000 migliaia di euro nel 2005). Il decremento del corrispettivo è correlato al fatto che la library di Mediaset S.p.A. non viene più incrementata e la sua composizione quali-quantitativa si è pertanto ulteriormente ridotta nel corso del 2006; in ogni caso non si evidenziano perdite di valore.

Le tipologie di ricavi sono le seguenti:

	2006	2005
Sponsorizzazioni	2	2
Vendita merci e prodotti	10	12
Produzioni e coproduzioni televisive	-	5
Noleggio programmi	30.000	55.000
Sfruttamento diritti televisivi	1.346	1.376
Altre prestazioni di servizi	3.829	3.580
Locazioni	4	4
Provvigioni e commissioni	1.639	847
Sopravvenienze su ricavi vendite e prestazioni	27	138
Arrotondamenti	(1)	(1)
Totale	36.856	60.963

Altre prestazioni di servizi

La voce è composta principalmente dai servizi offerti dalla Direzione Centrale Comunicazione e Informazione alle controllate per 3.018 migliaia di euro.

Provvigioni e commissioni

La voce è composta principalmente dalle commissioni su fidejussioni e garanzie prestate alle controllate per 1.407 migliaia di euro.

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

	2006	2005
Ricavi per cessione di beni		
Cessione di beni a società del Gruppo	2	-
Cessione di beni a terzi	35	149
Ricavi per prestazioni di servizi		
Servizi resi a società del Gruppo	36.759	60.072
Servizi resi a terzi	61	742
Arrotondamenti	(1)	-
Totale	36.856	60.963

La tabella seguente dettaglia i ricavi per area geografica:

	2006	2005
Italia	36.117	59.811
Paesi U.E.	600	837
Europa altri paesi	117	218
Nord America	22	94
Altri paesi	-	3
Totale	36.856	60.963

12.2 Altri ricavi e proventi

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

	2006	2005
Altri ricavi	3	3
Insussistenze attive	630	254
Eccedenze di fondi	116	2.751
Altri proventi	1.021	6
Arrotondamenti	-	(1)
Totale	1.770	3.013

Eccedenze di fondi

La voce è interamente composta dal rilascio di fondi precedentemente stanziati per cause legali.

Sopravvenienze e insussistenze passive

La voce è composta principalmente dall'eliminazione di debiti contrattuali prescritti verso fornitori.

Altri proventi

La posta si riferisce al recupero di costi addebitati a Fininvest S.p.A. in relazione all'indennizzo delle perdite e delle spese legali sostenute nell'esercizio in corso, coperti dal patto di ricognizione, sottoscritto in data 19.12.2002, in relazione alla Garanzia da quest'ultima rilasciata il 06.06.1996 a favore di Mediaset S.p.A. e delle sue controllate, scaduta il 31.12.2002.

13. Costi

13.1 Costo del personale

La seguente tabella raffronta il numero di dipendenti al 31 dicembre 2005 e al 31 dicembre 2006:

	Dipendenti al 31/12/2005	Dipendenti al 31/12/2006	Media esercizio 2006
Dirigenti	35	36	34
Quadri	46	48	47
Impiegati	137	135	136
Giornalisti	3	3	3
Totale	221	222	220

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

	2006	2005
Salari e stipendi	15.636	19.723
Oneri Sociali	4.375	4.971
Trattamento di fine rapporto	557	506
Altri costi del personale	3.897	3.341
Costi accessori del personale	892	455
Sopravvenienze su costo del personale	(2)	(96)
Recupero costi del personale	(452)	(14)
Arrotondamenti	1	1
Totale	24.904	28.887

I costi del personale per l'esercizio in esame ammontano a 24.904 migliaia di euro (28.887 migliaia di euro al 31 dicembre 2005). Il decremento pari a 3.983 è dovuto principalmente all'erogazione nel precedente esercizio di una tantum.

La voce *Altri costi del personale* include principalmente i costi per Piani di Stock option relativi agli anni 2004 e 2005 pari a 1.116 migliaia di euro ed i compensi agli Amministratori dipendenti della società per 2.612 migliaia di euro.

13.5 Prestazioni di servizi

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

	2006	2005
Manutenzioni e riparazioni	214	224
Trasporto e magazzinaggio	154	181
Consulenze e collaborazioni	6.949	8.312
Utenze e logistica	378	408
Pubblicità, relazioni esterne e rappresentanza	2.078	1.276
Provvigioni e commissioni	122	103
Costi per servizi assicurativi	447	485
Spese viaggio e note spese	2.473	2.995
Funzionamento organi sociali e spese amministrative	2.017	2.060
Emolumenti e rimborso spese ad amministratori	902	721
Spese per servizi bancari e finanziari	1.278	1.865
Altre prestazioni di servizio	803	885
Sopravvenienze su prestazioni di servizi	61	244
Recupero costi per prestazioni di servizi	(41)	(54)
Arrotondamenti	1	1
Totale	17.836	19.706

Il decremento della posta pari a 1.870 migliaia di euro è principalmente ascrivibile ai minori costi per consulenze e collaborazioni che hanno più che compensato i maggiori costi pubblicitari derivati dalle sponsorizzazioni di eventi addebitati principalmente dalla consociata Medusa Film S.p.A..

13.6 Godimento di beni di terzi

Tale voce è così composta:

	2006	2005
Noleggi e fitti	2.580	2.202
Royalties	465	465
Sopravvenienze godimento beni di terzi	3	4
Recupero costi per godimento beni di terzi	(5)	(30)
Totale	3.043	2.641

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

13.8 Oneri diversi di gestione

Tale voce è così dettagliata:

	2006	2005
Oneri tributari diversi	2.771	1.236
Minusvalenze passive	2	4
Sopravvenienze ed insussistenze passive	164	3
Altri oneri di gestione	1.690	1.923
Sopravvenienze su oneri diversi di gestione	(72)	(5)
Recupero costi su oneri diversi di gestione	(14)	(13)
Totale	4.541	3.148

La posta si è incrementata rispetto all'esercizio precedente per 1.393 migliaia di euro.

La voce *Oneri tributari diversi* è rappresentata prevalentemente dall'IVA indetraibile per effetto del pro-rata ai sensi dell'art. 19 bis D.P.R. 633/72 pari a 1.217 migliaia di euro e dalla rettifica della detrazione iva sui beni ammortizzabili resasi necessaria per effetto della variazione del pro-rata di oltre 10 punti percentuali o scorso esercizio per un importo di 303 migliaia di euro.

13.9 Ammortamenti e svalutazioni

Tale posta riguarda gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali.

	2006	2005
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	266	303
Ammortamento diritti televisivi	19.186	36.882
Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali	371	964
Ripristino delle immobilizzazioni immateriali	(2.745)	(6.509)
Arrotondamenti	1	-
Totale	17.079	31.640

Gli ammortamenti complessivi si decrementano di 18.326 migliaia di euro. In particolare si registra il decremento di 17.696 migliaia di euro relativo ai diritti televisivi, dovuto al progressivo depauperamento quali-quantitativo della library.

La voce svalutazione delle immobilizzazioni è costituita dal ripristino di fondi per eccedenza relativi a pagamenti effettuati a fronte di diritti con decorrenza da definire per 2.570 migliaia di euro. Il fondo svalutazione relativo ai diritti che hanno esaurito i passaggi disponibili ma non sono ancora scaduti è stato ridotto di 175 migliaia di euro per adeguarlo all'effettivo valore residuo dei diritti cui si riferisce.

15. (Oneri)/proventi da attività finanziaria

15.1 Oneri finanziari

	2006	2005
Interessi passivi su c/c Mediaset verso imprese controllate	11.277	8.715
Interessi passivi su c/c Mediaset verso imprese collegate e a controllo congiunto	17	1
Interessi passivi su c/c bancari	19	7
Interessi passivi su finanziamenti a b/t	54.346	4.474
Interessi passivi su IRS	293	7.649
Interessi passivi su Lending	-	-
Interessi passivi IRR	10.109	6.695
Oneri su compravendita titoli	115	934
Perdite su cambi realizzate	16.533	19.424
Perdite su cambi da valutazione	13.560	35.040
Oneri diversi dai precedenti	693	3.869
Minusvalenze da valutazione titoli	28	86
Sopravvenienze su oneri finanziari	(1)	-
Arrotondamenti	(1)	-
Totale	106.988	86.894

La posta si incrementa di 20.094 migliaia di euro principalmente ascrivibile alla voce interessi passivi su finanziamenti a breve termine.

Interessi passivi su finanziamenti a b/t

La voce è principalmente composta dagli interessi pari a 36.497 migliaia di euro sul finanziamento a breve termine di 970.000 migliaia di euro stipulato con la controllata Mediaset Investment S.a.r.l., estinto il 14 dicembre 2006 e riaccesso nella medesima data per 1.000.000 migliaia di euro. Inoltre sono stati rilevati interessi passivi sul finanziamento acceso con Interbanca per 1.756 migliaia di euro e con Mediobanca per 1.760 migliaia di euro.

Interessi passivi IRR

La voce è costituita dagli interessi passivi sui finanziamenti calcolati secondo il metodo dell'amortized cost ed è così composta:

- per 5.365 migliaia di euro verso Mediobanca;
- per 2.122 migliaia di euro verso S. Paolo Imi;
- per 2.622 migliaia di euro a fronte del Pool.

Utili e perdite su cambi

Il risultato complessivo dell'esercizio relativo alle differenze cambio realizzate e da valutazione è pari ad un valore negativo di 9 migliaia di euro (negativo di 4 migliaia di euro al 31 dicembre 2005) e rileva sostanzialmente il risultato dell'attività di copertura del rischio su cambi, che si estrinseca nella stipula di contratti di negoziazione pareggiata a favore delle controllate. Ai sensi dello IAS 39 tali contratti non sono qualificabili come contratti di copertura e pertanto viene contabilizzata la loro variazione di fair value nel Conto economico. L'utile netto da valutazione delle attività e passività in valuta pari a 20 migliaia di euro, dovrà essere accantonato in apposita riserva non distribuibile sino al suo eventuale realizzo.

15.2 Proventi finanziari

	2006	2005
Interessi attivi su c/c Mediaset da imprese controllate	113.848	32.736
Interessi attivi su c/c Mediaset da imprese collegate e a controllo congiunto	56	50
Interessi attivi su c/c bancari	1.210	886
Interessi attivi su depositi	12	1.086
Proventi su compravendita titoli	448	2.050
Utili su cambi realizzati	16.497	19.523
Utili su cambi da valutazione	13.586	34.944
Proventi finanziari diversi dai precedenti	4.442	21.543
Rivalutazioni di titoli	27	(7)
Arrotondamenti	-	1
Totale	150.126	112.812

La posta si incrementa di 37.314 migliaia di euro per il notevole aumento degli interessi attivi sul conto corrente intercompany.

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

15.3 Proventi/(oneri) da partecipazioni*Dividendi da imprese controllate*

La voce è costituita dai dividendi distribuiti dalle controllate per 517.077 migliaia di euro, come dettagliato in tabella:

	2006	2005
Gestevision Telecinco S.A.	-	43.162
Mediaset Investment S.a.r.l.	-	80.000
R.T.I. - Reti Televisive Italiane S.p.A.	423.077	442.308
Publitalia '80 S.p.A.	94.000	85.000
Totale dividendi da controllate	517.077	650.470

16. Imposte sul reddito del periodo

	2006	2005
Accantonamento al fondo imposte per Ires	-	(15.367)
Oneri/(proventi) per Ires da consolidato fiscale	(11.119)	-
Accantonamento al fondo imposte per Irap	2.572	1.615
Totale imposte correnti	(8.547)	(13.752)
Accantonamento al fondo imposte differite	101	4.570
Utilizzo del fondo imposte differite	(4.965)	(2.598)
Totale imposte differite	(4.864)	1.972
Utilizzo credito per imposte anticipate	22.435	33.378
Imposte anticipate	(477)	(11.722)
Totale imposte anticipate	21.958	21.656
Totale	8.547	9.876

La voce, pari a 8.547 migliaia di euro (9.876 migliaia di euro al 31 dicembre 2005), si riferisce a Irap per 2.572 migliaia di euro ed accoglie l'iscrizione del provento pari a 11.119 migliaia di euro quale remunerazione della perdita fiscale trasferita dalla Società nell'ambito del Consolidato fiscale. La posta è rettificata da utilizzi per imposte anticipate e

differite di competenza dell'esercizio per complessive 17.094 migliaia di euro, parzialmente compensate dall'accantonamento per imposte anticipate e differite pari a 376 migliaia di euro.

Di seguito è riportato il prospetto di concordanza tra l'aliquota IRES ordinaria e l'aliquota IRES effettiva:

	31/12/2006	31/12/2006
Aliquota ordinaria applicabile	33,00%	33,00%
Effetto delle variazioni in aumento (diminuzione) rispetto all'aliquota ordinaria		
Dividendi	-32,14%	-32,67%
Differenze permanenti	0,26%	1,29%
Aliquota effettiva	1,12%	1,62%

In considerazione della diversa metodologia di determinazione dell'IRAP non si è ritenuto opportuno prendere in considerazione i dati relativi alla stessa, in quanto avrebbe originato un raffronto tra grandezze disomogenee.

19. Impegni di investimento e garanzie

Fidejussioni prestate

Si tratta di garanzie rilasciate per 244.016 migliaia di euro (228.131 migliaia di euro al 31 dicembre 2005), di cui 243.273 migliaia di euro nell'interesse di controllate e collegate e 743 migliaia di euro verso terzi. Per quanto concerne le fidejussioni a favore di controllate segnaliamo la fideiussione bancaria rilasciata a favore della Lega Nazionale Professionisti nell'interesse della controllata R.T.I. S.p.A. per 110.824 migliaia di euro e quella emessa a favore del Ministero delle Comunicazioni nell'interesse della controllata indiretta Elettronica Industriale S.p.A. per 21.593 migliaia di euro. Inoltre si segnala che nel corso dell'esercizio sono state rilasciate fidejussioni nell'interesse della controllata R.T.I. S.p.A. a favore della Juventus F.C. S.p.A. per 51.600 migliaia di euro e a favore della F.C. Internazionale S.p.A. per 23.400 migliaia di euro e a favore della A.S. Roma S.p.A. per 21.600 migliaia di euro.

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

Così come indicato nel bilancio al 31 dicembre 2005, si precisa che la garanzia rilasciata in data 6 giugno 1996 da Fininvest S.p.A. in favore di Mediaset S.p.A. e delle società da questa controllate, in occasione dell'Offerta Pubblica di Sottoscrizione e di Vendita di azioni di Mediaset S.p.A., è scaduta in data 31 dicembre 2002.

Pertanto, come già segnalato, in data 19 dicembre 2002 è stato stipulato un atto di ricognizione congiunto con la controllante sulla base del quale Fininvest S.p.A. si è impegnata a tenere indenne Mediaset S.p.A. e le sue controllate anche oltre tale scadenza, fino alla data di esaurimento delle conseguenze economiche e patrimoniali degli eventi coperti da garanzia notificati a Mediaset S.p.A. e alle sue controllate entro il 31 dicembre 2002 e comunicati a Fininvest S.p.A. entro il 31 gennaio 2003.

In applicazione di tale garanzia nell'esercizio 2006 si sono verificati i seguenti eventi:

- in relazione agli oneri già accertati e riflessi per competenza nell'esercizio al 31 dicembre 2006, Mediaset S.p.A. ha richiesto a Fininvest S.p.A. un indennizzo di oneri per un ammontare di 676 migliaia di euro di cui 18 migliaia di euro non ancora incassati. Le cause non ancora definite ammontano a 119 migliaia di euro.

Operazioni finanziarie a termine

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

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

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

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

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

La voce, a 588.535 migliaia di euro (881.493 migliaia di euro al 31 dicembre 2005), è relativa ad operazioni su divise per la copertura del rischio di cambio.

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

Altre informazioni

Si segnala, inoltre, che i contratti di copertura sulla variazione del tasso di interesse (derivati per collar su tassi) relativi al finanziamento a medio/lungo termine, stipulato nel 2005 con tasso variabile e già commentato nella voce debiti e passività finanziarie non correnti, impegnano Mediaset S.p.A. a versare a date prestabilite importi determinati in base al differenziale tra il tasso Floor del 3,17% stabilito nei contratti e quello variabile di mercato alla data di riferimento, qualora questi fosse al di sotto di tale soglia. Per contro impegna le controparti di detti contratti a versare a Mediaset S.p.A. alle medesime date prestabilite, gli importi determinati in base al differenziale tra il tasso Cap del 4,50% e quello di mercato alla data di riferimento, qualora il tasso di mercato risultasse al di sopra di tale soglia.

Si segnala che i suddetti contratti sono stati sottoposti al test di efficacia, il quale ha fornito esito positivo.

20. Prospetti di riconciliazione della capogruppo Mediaset S.p.A. con illustrazione degli effetti di transizione agli IAS

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

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

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

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

- alla data del 1° gennaio 2005, che corrisponde all'inizio del primo periodo posto a confronto;
- per il precedente periodo presentato a fini comparativi, ossia il 31 dicembre 2005.

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

Riconciliazioni richieste dall'IFRS I

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

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

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

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

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

- le operazioni di aggregazioni di imprese precedenti la data di transizione non sono state oggetto di revisione retrospettiva, attraverso cioè la rideterminazione del valore corrente di attività e passività riferite al momento dell'acquisizione da parte di Mediaset S.p.A. ;
- il mantenimento del costo storico (in alternativa al *fair value*) come criterio di valutazione per le immobilizzazioni materiali e immateriali successivamente all'iscrizione iniziale.

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

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

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

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

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

Stato Patrimoniale al 1 gennaio 2005	Secondo i principi nazionali	1	2	3	4	5	6	7	8	9	Effetti della conversione agli IAS/IFRS	IAS/IFRS
	Riclassifiche IAS 16 Immobili impianti macchinari	IAS 38 Attività immateriali	IAS 18 Ricavi	IAS 19 Benefici per i dipendenti	IAS 37 Fondi rischi	IAS 1 Azioni proprie	IFRS 2 Stock options	IAS 39 Strumenti finanziari				
Immobilitazioni materiali	5.509	147	-	-	-	-	-	-	-	147	5.656	5.656
Dritti televisivi	77.363	-	-	-	-	-	-	-	-	-	77.363	77.363
Altre immobilizzazioni immateriali	994	(64)	-	-	-	-	-	-	-	(64)	930	930
Partecipazioni	1.302.754	-	-	-	-	-	5.829	-	-	5.829	1.308.583	1.308.583
Altre attività finanziarie	109.265	-	-	-	-	-	-	32	-	32	109.297	109.297
Attività fiscali differite	82.808	682	24	514	(363)	(120)	-	2.424	-	3.161	85.969	85.969
ATTIVITA' NON CORRENTI	1.578.693	682	(40)	514	(363)	(120)	5.829	2.456	9.105	9.105	1.587.798	1.587.798
Attività non correnti possedute per la vendita	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crediti commerciali	34.121	-	-	-	-	-	-	-	-	-	34.121	34.121
Altri crediti e attività correnti	77.181	-	-	-	-	-	-	(12.424)	-	(12.424)	64.757	64.757
Crediti finanziari infragruppo	877.919	-	-	-	-	-	-	-	-	-	877.919	877.919
Altre attività finanziarie	89.306	(17.273)	-	-	-	-	-	9.486	-	(7.787)	81.519	81.519
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	43.407	-	-	-	-	-	-	-	-	-	43.407	43.407
ATTIVITA' CORRENTI	1.121.934	(17.273)	-	-	-	-	-	(2.938)	(20.211)	(20.211)	1.101.723	1.101.723
TOTALE ATTIVITA'	2.700.627	(16.591)	(40)	514	(363)	(120)	5.829	(482)	(11.106)	(11.106)	2.689.521	2.689.521
Capitale sociale	614.238	-	-	-	-	-	-	-	-	-	614.238	614.238
Riserva da sovrapprezzo azioni	739.744	-	-	-	-	-	-	-	-	-	739.744	739.744
Altre riserve	120.307	-	-	-	-	1.660	-	-	-	1.660	121.967	121.967
Riserve da valutazione	-	-	-	-	-	-	7.417	(3.820)	-	3.597	3.597	3.597
Azioni proprie	-	(17.273)	-	-	-	(314)	-	-	-	(17.587)	(17.587)	(17.587)
Utili esercizi precedenti	-	-	-	-	-	(1.466)	-	-	-	(1.466)	(1.466)	(1.466)
Utile (perdita) a nuovo (include FTA)	-	-	(40)	1.913	7.385	-	(1.588)	2.690	-	9.408	9.408	9.408
Risultato esercizi precedenti	401.914	-	-	-	-	-	-	-	-	-	401.914	401.914
PATRIMONIO NETTO	1.876.203	(17.273)	(40)	(1.043)	7.385	(120)	5.829	(1.130)	(4.388)	(4.388)	1.871.815	1.871.815
TFR	5.065	-	-	267	-	-	-	-	-	267	5.332	5.332
Passività fiscali differite	-	682	-	70	-	-	-	1.721	-	3.713	3.713	3.713
Debiti e passività finanziarie non correnti	300.000	-	-	-	-	-	-	(650)	-	(650)	299.350	299.350
Fondi per rischi ed oneri	47.949	-	-	-	(7.748)	-	-	-	-	(7.748)	40.201	40.201
PASSIVITA' NON CORRENTI	353.014	682	-	337	(7.748)	-	-	1.071	(4.418)	(4.418)	348.596	348.596
Passività non correnti possedute per la vendita	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Debiti v/banche	97.859	-	-	-	-	-	-	-	-	-	97.859	97.859
Debiti verso fornitori	9.225	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.225	9.225
Debiti finanziari infragruppo	298.961	-	-	-	-	-	-	-	-	-	298.961	298.961
Altre passività finanziarie	14.241	-	-	-	-	-	-	12.538	-	12.538	26.779	26.779
Altre passività correnti	51.124	(3.097)	-	1.220	-	-	-	(12.961)	-	(14.838)	36.286	36.286
PASSIVITA' CORRENTI	471.410	-	-	1.220	-	(120)	5.829	(423)	(2.300)	(2.300)	469.110	469.110
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	2.700.627	(16.591)	(40)	514	(363)	(120)	5.829	(482)	(11.106)	(11.106)	2.689.521	2.689.521

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

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

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

copertura del rischio tasso a fronte del finanziamento a tasso variabile di 300.000 migliaia di euro a 5 anni detenuto da Mediaset S.p.A.;

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

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

Conto economico 2005

Di seguito viene riportata la riconciliazione del Conto economico 2005:

Conto economico 2005	Secondo i principi nazionali	Riclassifiche	Rettifiche IAS/IFRS	Effetti della conversione agli IAS/IFRS	IAS/IFRS
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi	61.303	138	(478)	(340)	60.963
Altri ricavi e proventi	11.595	(8.583)	-	(8.583)	3.012
TOTALE RICAVI	72.898	(8.445)	(478)	(8.923)	63.975
Costo del personale	26.931	1.890	65	1.955	28.886
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	29.634	(3.582)	(13)	(3.595)	26.039
Ammortamenti e svalutazioni	38.258	(6.509)	(109)	(6.618)	31.640
TOTALE COSTI	94.823	(8.201)	(57)	(8.258)	86.565
Plusvalenze/(minusvalenze) da cessione di partecipazioni	851.050	-	(851.050)	(851.050)	-
RISULTATO OPERATIVO	829.125	(244)	(851.471)	(851.715)	(22.590)
Oneri finanziari	(107.136)		20.241	20.241	(86.895)
Proventi finanziari	112.219		594	594	112.813
Oneri/proventi straordinari	(244)	244	-	244	-
Risultato delle partecipazioni	601.646		-	-	601.646
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	1.435.610	-	(830.636)	(830.636)	604.974
Imposte dell'esercizio			-	-	-
- correnti	11.524		-	-	11.524
- differite	12.308		(13.956)	(13.956)	(1.648)
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO	1.411.778	-	(816.680)	(816.680)	595.098

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

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

- i **ricavi** passano da 72.898 a 63.975 migliaia di euro;
- il **risultato operativo** passa da un valore positivo di 829.125 ad uno negativo di 22.590 migliaia di euro per lo storno della plusvalenza intercompany dovuta alla cessione della partecipazione detenuta in Gestelevision Telecinco S.A. che viene riconosciuta a Patrimonio netto, in quanto l'operazione viene contabilizzata secondo il criterio di continuità dei valori;
- il **risultato pre imposte** passa da 1.435.610 a 604.974 migliaia di euro sia per l'eliminazione di oneri finanziari complessivi per 20.241 migliaia di euro, dovuti sostanzialmente alla svalutazione delle azioni proprie destinate al Buyback e ai Piani di Stock Option 2002/2003, sia per l'incremento di proventi finanziari per complessivi 594 migliaia di euro dovuti allo storno dell'utilizzo dei fondi su Stock Option e la diversa valutazione dei derivati, nonché per il già citato storno della plusvalenza derivante dalla cessione della partecipazione in Gestelevision Telecinco S.A.;
- sul **risultato netto dell'esercizio**, che si decrementa da 1.411.778 a 595.098 migliaia di euro, incide anche la diminuzione delle imposte relative alle operazioni sopraesposte.

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

	Conto economico 2005										IAS/IFRS	
	Secondo i principi nazionali	1	2	3	4	5	6	7	8	9		10
	Riclassifiche nazionali	IAS 16 Immobili impianti macchinari	IAS 38 Attività immateriali	IAS 18 Ricavi	IAS 19 Benefici per i dipendenti	IAS 37 Fondi rischi	IAS 1 Azioni proprie	IFRS 2 Stock options	IAS 8 Cass. Partec.	IAS 39 Strumenti finanziari		
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi	61.303	138		(478)							(340)	60.963
Altri ricavi e proventi	11.595	(8.583)									(8.583)	3.012
TOTALE RICAVI	72.898	(8.445)	-	(478)	-	-	-	-	-	-	(8.923)	63.975
Costo del personale	26.931	1.890			(1.565)			1.630			1.955	28.886
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	29.634	(3.582)	5			(1)				(17)	(3.595)	26.039
Ammortamenti e svalutazioni	38.258	(6.509)	(98)								(6.618)	31.640
Perdite/(ripristini)di valore delle immobilizzazioni	-	-									-	-
TOTALE COSTI	94.823	(8.201)	(6)	-	(1.565)	(1)	-	1.630	-	(17)	(8.258)	86.565
Plusvalenze/(minusvalenze) da cessione di partecipazioni	851.050	-							(851.050)		(851.050)	-
RISULTATO OPERATIVO	829.125	(244)	98	(478)	1.565	1	-	(1.630)	(851.050)	17	(851.715)	(22.590)
Oneri finanziari	(107.136)				(153)	(28)	23.090			(2.668)	20.241	(86.895)
Proventi finanziari	112.219					(7.678)	(1.263)			9.535	594	112.813
Oneri/proventi straordinari	(244)	244									244	-
Risultato delle partecipazioni	601.646										-	601.646
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	1.435.610	-	98	(478)	1.412	(7.705)	21.827	(1.630)	(851.050)	6.884	(830.636)	604.974
Imposte dell'esercizio												
- correnti	11.524											11.524
- differite	12.308		37	(183)	466	(354)	8.704		(25.276)	2.648	(13.956)	(1.648)
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO	1.411.778	-	61	(295)	946	(7.351)	13.123	(1.630)	(825.774)	4.236	(816.680)	595.098

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

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

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

Ricavi

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

Costo del lavoro

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

Costi operativi

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

Ammortamenti svalutazioni

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

Plusvalenze/(minusvalenze) da cessione partecipazioni

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

Oneri/proventi finanziari

- 5. Benefici per i dipendenti (IAS 19):** viene rilevato l'onere finanziario figurativo (*interest cost*) determinato nell'ambito della metodologia di calcolo attuariale del TFR per 153 migliaia di euro.
- 6. Attualizzazione di debiti e fondi rischi a medio-lungo termine (IAS 37/38):** l'attualizzazione dei fondi rischi determina oneri finanziari per 28 migliaia di euro; inoltre vengono stornati i fondi rischi relativi ai Piani Azionariato Dipendenti non coperti relativi agli anni 2003, 2004 e 2005.
- 7. Azioni proprie:** vengono stornati utili da compravendita di azioni proprie non più rilevabili a Conto economico ma a Patrimonio netto e annullate le svalutazioni su azioni proprie.
- 10. Strumenti finanziari:** la variazione netta positiva pari a 6.884 migliaia di euro rilevata alle voci oneri/proventi finanziari è determinata principalmente a seguito delle rivalutazioni delle attività finanziarie detenute a copertura del debito finanziario a m/l termine (Pool) o a scopo di negoziazione che, nel bilancio redatto secondo i principi contabili nazionali, erano iscritti al minore tra il costo e il valore di mercato.

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2005

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

Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2005	Secondo i principi nazionali	Riclassifiche	Rettifiche IAS/IFRS	Effetti della conversione agli IAS/IFRS	IAS/IFRS
Immobilizzazioni materiali	5.215		245	245	5.460
Diritti televisivi	47.288		-	-	47.288
Altre immobilizzazioni immateriali	572		(58)	(58)	514
Partecipazioni	1.605.394		10.794	10.794	1.616.188
Altre attività finanziarie	134.367		134	134	134.501
Imposte differite attive	70.501	251	(8.247)	(7.996)	62.505
ATTIVITA' NON CORRENTI	1.863.337	251	2.868	3.119	1.866.456
Attività non correnti possedute per la vendita	-	-	-	-	-
Rimanenze			-	-	-
Crediti commerciali	6.113		-	-	6.113
Altri crediti e attività correnti	290.344		(14.140)	(14.140)	276.204
Crediti finanziari infragruppo	1.855.870		-	-	1.855.870
Altre attività finanziarie	432.239	(414.163)	21.828	(392.335)	39.904
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	125.839		-	-	125.839
ATTIVITA' CORRENTI	2.710.405	(414.163)	7.688	(406.475)	2.303.930
TOTALE ATTIVITA'	4.573.742	(413.912)	10.556	(403.356)	4.170.386
Capitale sociale	614.238	-	-	-	614.238
Riserva da sovrapprezzo azioni	275.237		-	-	275.237
Altre riserve	537.932		827.922	827.922	1.365.854
Riserve da valutazione	-		13.699	13.699	13.699
Azioni proprie	-	(414.163)	(23.112)	(437.275)	(437.275)
Utili esercizi precedenti	-		(983)	(983)	(983)
Utile (perdita) a nuovo (include FTA)	-		9.408	9.408	9.408
Utile d'esercizio	1.411.778		(816.680)	(816.680)	595.098
					-
PATRIMONIO NETTO	2.839.185	(414.163)	10.254	(403.909)	2.435.276
TFR	5.410	-	456	456	5.866
Passività fiscali differite		251	5.741	5.992	5.992
Debiti e passività finanziarie non correnti	235.000		(264)	(264)	234.736
Fondi per rischi ed oneri	37.533	(423)	(43)	(466)	37.067
PASSIVITA' NON CORRENTI	277.943	(172)	5.890	5.718	283.661
Passività non correnti possedute per la vendita	-	-	-	-	-
Debiti v/banche	730.825	-	631	631	731.456
Debiti verso fornitori	11.139		-	-	11.139
Fondi per rischi ed oneri		423	-	423	423
Debiti finanziari infragruppo	404.024		-	-	404.024
Altre passività finanziarie	9.995		10.874	10.874	20.869
Altre passività correnti	300.631		(17.093)	(17.093)	283.538
PASSIVITA' CORRENTI	1.456.614	423	(5.588)	(5.165)	1.451.449
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	4.573.742	(413.912)	10.556	(403.356)	4.170.386

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

Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2005	Secondo i principi nazionali	1 Riclassifiche	2 IAS 16 Immobili impianti macchinari	3 IAS 38 Attività immateriali	4 IAS 18 Ricavi	5 IAS 19 Benefici per i dipendenti	6 IAS 37 Fondi rischi	7 IAS 1 Azioni proprie	8 IFRS 2 Stock options	9 IAS 8 Cess. partecipazioni	10 IAS 39 Strumenti finanziari	Effetti della conversione agli IAS/IFRS	IAS/IFRS
Immobilizzazioni materiali	5.215		245									245	5.460
Dritti televisivi	47.288											-	47.288
Altre immobilizzazioni immateriali	572		(58)									(58)	514
Partecipazioni	1.605.369						10.794					10.794	1.616.163
Altre attività finanziarie	134.392										134	134	134.526
Attività fiscali differite	70.501	251		22		191	(9)	(8.824)			373	(7.996)	62.505
ATTIVITA' NON CORRENTI	1.863.337	251	245	(36)	-	191	(9)	(8.824)	10.794	-	507	3.119	1.866.456
Attività non correnti possedute per la vendita													
Rimanenze													
Crediti commerciali	6.113												-
Altri crediti e attività correnti	290.344										(14.140)	(14.140)	276.204
Crediti finanziari infragruppo	1.855.870												1.855.870
Altre attività finanziarie	432.239	(414.163)									21.828	(392.335)	39.904
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	125.839												125.839
ATTIVITA' CORRENTI	2.710.405	(414.163)	-	-	-	-	-	-	-	-	7.688	(406.475)	2.303.930
TOTALE ATTIVITA'	4.573.742	(413.912)	245	(36)	-	191	(9)	(8.824)	10.794	-	8.195	(403.356)	4.170.386
Capitale sociale	6.14.238												6.14.238
Riserva da sovrapprezzo azioni	275.237												275.237
Altre riserve	537.932												1.365.854
Riserve da valutazione	-					(208)		2.148	14.012	825.774	(105)	827.922	1.365.854
Azioni proprie	-	(414.163)						(23.112)				(437.275)	(437.275)
Utili esercizi precedenti	-							(983)				(983)	(983)
Utile (perdita) a nuovo (include FTA)	1.411.778		91	(40)	1.913	(1.043)	7.385	(983)	(1.588)	(825.774)	2.690	9.408	9.408
Utile d'esercizio			61	4	(295)	946	(7.351)	13.123	(1.630)		4.236	(816.680)	595.098
PATRIMONIO NETTO	2.839.185	(414.163)	152	(36)	1.618	(305)	34	(8.824)	10.794	-	6.821	(403.909)	2.435.276
TFR	5.410					456						456	5.866
Passività fiscali differite	-	251	93		1.001	40					4.607	5.992	5.992
Debiti e passività finanziarie non correnti	235.000										(264)	(264)	234.736
Fondi per rischi ed oneri	37.533	(423)					(43)					(466)	37.067
PASSIVITA' NON CORRENTI	277.943	(172)	93	-	1.001	496	(43)	-	-	-	4.343	5.718	283.661
Passività non correnti possedute per la vendita													
Debiti v/banche	730.825										631	631	731.456
Debiti verso fornitori	11.139												11.139
Fondi per rischi ed oneri		423										423	423
Debiti finanziari infragruppo	404.024												404.024
Altre passività finanziarie	9.995										10.874	10.874	20.869
Altre passività correnti	300.631			(2.619)							(14.474)	(17.093)	283.538
PASSIVITA' CORRENTI	1.456.614	423	-	-	(2.619)	-	-	-	-	-	(2.969)	(5.165)	1.451.449
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	4.573.742	(413.912)	245	(36)	-	191	(9)	(8.824)	10.794	-	8.195	(403.356)	4.170.386

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

Prospetto di riconciliazione del Patrimonio netto al 31 dicembre 2005	
Patrimonio netto secondo i principi nazionali	2.839.185
1 . Riclassifiche	(414.163)
2 . Immobilizzazioni materiali	152
3 . Immobilizzazioni immateriali	(36)
4 . Diverso criterio di riconoscimento dei ricavi	1.618
5 . Benefici ai dipendenti	(305)
6 . Attualizzazione di debiti e Fondi rischi a m/l termine	34
7 . Azioni proprie	(8.824)
8 . Pagamenti basati su azioni - Stock Option	10.794
9 . Cessione partecipazioni	-
10 . Strumenti finanziari	6.821
Patrimonio netto al 31 dicembre 2005 riadeguato	2.435.276

per il Consiglio di Amministrazione
il Presidente

ALLEGATO

Prospetto degli strumenti derivati di copertura al 31 dicembre 2006

(valori in migliaia di euro)

Sottostanti Tipologia operazioni	Tassi di interesse e titoli di debito			Titoli di capitale e indici azionari			Tassi di cambio			Crediti			Altri valori		
	Valore nozionale	Fair Value		Valore nozionale	Fair Value		Valore nozionale	Fair Value		Valore nozionale	Fair Value		Valore nozionale	Fair Value	
		Pos.	Neg.		Pos.	Neg.		Pos.	Neg.		Pos.	Neg.		Pos.	Neg.
Derivati non quotati OTC															
<i>Derivati finanziari:</i>															
- opzioni vs terzi															
- acquisti CALL															
- vendite PUT															
- opzioni vs gruppo															
- acquisti PUT															
- vendite CALL															
- contratti a termine vs terzi															
- acquisti USD															
- vendite USD															
- contratti a termine vs terzi															
- acquisti GBP															
- vendite GBP															
- contratti a termine vs gruppo															
- acquisti USD															
- vendite USD															
- contratti a termine vs gruppo															
- acquisti GBP															
- vendite GBP															
- collar su tassi															
- acquisti															
- vendite															
- altri															
- acquisti															
- vendite															
Totale	210.000		828	-	-	-	6.486	5.841	5.865	-	-	-	-	-	-

Mediaset S.p.A.

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

(data di riferimento 31 dicembre 2006)

Denominazione	Stato di appartenenza	Quota % totale di possesso	Modalità di detenzione della quota %	Socio	Quota %
Advanced Media S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Publiespaña S.A.U.	100,00%
Alba Adriatica S.L.	Spagna	15,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	15,00%
Aprok Imagen S.L.	Spagna	40,00%	indiretta proprietà	Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España SAU	40,00%
Atlas Media S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España SAU	100,00%
Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	100,00%
Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias País Vasco S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España SAU	100,00%
Auditel S.r.l.	Italia	26,67%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	20,22%
			diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	6,45%
Beigua S.r.l.	Italia	24,50%	indiretta proprietà	Electronica Industriale S.p.A.	24,50%
Boling S.p.A.	Italia	51,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	51,00%
Canal Factoria de Ficción S.A.	Spagna	40,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	40,00%
Cinematext Media S.A.	Spagna	60,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	60,00%
Cinematext Media Italia S.r.l.	Italia	100,00%	indiretta proprietà	Cinematext Media S.A.	100,00%
Electronica Industriale S.p.A.	Italia	100,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	100,00%
Emme Invest S.à.r.l.	Lussemburgo	100,00%	indiretta proprietà	Mediaset Investment S.a.r.l.	100,00%
Estudios Picaso Fabrica de Ficción SAU	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	100,00%
Euromedia Luxembourg Two S.A. in liq.	Lussemburgo	11,76%	indiretta proprietà	Mediaset Investment S.a.r.l.	11,76%
Europortal Jumby España S.A.	Spagna	50,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	50,00%
Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	Italia	50,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	50,00%
Fascino Produzione S.A.	Spagna	50,10%	indiretta proprietà	Mediaset Investment S.p.A.	50,10%
Gestevisión Telecinco S.A.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	100,00%
Grupo Editorial Tele 5 SAU	Spagna	30,00%	indiretta proprietà	Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España SAU	30,00%
Hormigas Blancas Producciones S.L.	Spagna	99,95%	directa proprietà	Mediaset S.p.A.	99,95%
International Media Services Ltd.	Malta	100,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	100,00%
Kulteperialia S.L.	Spagna	15,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	15,00%
Mediaset Investment S.a.r.l.	Lussemburgo	100,00%	directa proprietà	Mediaset S.p.A.	100,00%
Mediaset Investment S.p.A.	Italia	100,00%	directa proprietà	Mediaset S.p.A.	100,00%
Mediaset Ireland Ltd. in liq.	Irlanda	100,00%	directa proprietà	Mediaset S.p.A.	100,00%
Media Shopping S.p.A.	Italia	100,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	100,00%
Mediavivere S.r.l.	Italia	50,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	50,00%
Mi Cartera Media S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España SAU	100,00%
Premiere Megaplex S.A.	Spagna	50,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	50,00%
Press TV S.p.A.	Italia	50,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	50,00%
Producciones Mandarin S.L.	Spagna	30,00%	indiretta proprietà	Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España SAU	30,00%
Promoservice Italia S.r.l.	Italia	100,00%	indiretta proprietà	Publitalia 80 S.p.A.	100,00%
Publiecei Television S.A.	Spagna	50,00%	indiretta proprietà	Publitalia 80 S.p.A.	50,00%
Publiespaña S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	100,00%
Publieurope Ltd.	Regno Unito	100,00%	indiretta proprietà	Publitalia 80 S.p.A.	100,00%
Publimedia Gestion S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Publitalia S.A.U.	100,00%
Publitalia 80 S.p.A.	Italia	100,00%	directa proprietà	Mediaset S.p.A.	100,00%
Red de Televisión Digital Madrid S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España SAU	100,00%
Red de Televisión Digital Valencia S.A.	Spagna	50,00%	indiretta proprietà	Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España SAU	50,00%
R.T.I. S.p.A.	Italia	100,00%	directa proprietà	Mediaset S.p.A.	100,00%
Super Nueva Television S.A.	Spagna	25,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	25,00%
Titanus Elios S.p.A.	Italia	30,00%	indiretta proprietà	VideoTime S.p.A.	30,00%
VideoTime S.p.A.	Italia	98,75%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	98,75%

Mediaset S.p.A.
Bilancio d'esercizio 2006

Relazioni del Collegio Sindacale
e della Società di Revisione



MEDIASET S.p.A.

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI CONVOCATA PER L'APPROVAZIONE DEL BILANCIO 31 DICEMBRE 2006

(art.153, D.Lgs. n.58/98)

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, tenendo anche conto dei principi di comportamento raccomandati dai Consigli nazionali dei dottori commercialisti e dei ragionieri.

In particolare:

- abbiamo vigilato sull'osservanza della legge, dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- abbiamo partecipato alle riunioni dell'Assemblea, del Consiglio di Amministrazione ed agli specifici incontri preparatori nelle materie relative agli argomenti posti all'ordine del giorno dello stesso, nonché alle riunioni del Comitato Esecutivo e dei Comitati interni al Consiglio ed abbiamo ottenuto dagli Amministratori periodiche informazioni sul generale andamento della gestione, sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo

economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla società, assicurandoci che le delibere assunte e poste in essere non fossero manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interessi, in contrasto con le delibere assembleari o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;

- abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza della struttura organizzativa della società per gli aspetti di competenza, tramite osservazioni dirette, raccolta di informazioni e incontri con i rappresentanti della società di revisione Deloitte & Touche SpA anche ai fini dello scambio di dati e informazioni, dai quali non sono emersi aspetti rilevanti;
- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno, dell'attività svolta dal preposto al controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni, l'esame di documenti aziendali e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla società di revisione. Abbiamo inoltre avuto periodici incontri con il responsabile della funzione di controllo interno, con il quale abbiamo scambiato informazioni sugli esiti degli accertamenti compiuti anche presso le società controllate ed abbiamo partecipato alle riunioni del Comitato per il controllo interno ;
- abbiamo vigilato sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario previste dal codice di autodisciplina adottato dalla società, anche in aderenza ai principi contenuti nel nuovo

Codice di Autodisciplina di Borsa Italiana SpA (ediz. marzo 2006).

In particolare:

- i) abbiamo verificato la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio di Amministrazione per valutare l'indipendenza dei propri membri;
 - ii) abbiamo vigilato sull'indipendenza della società di revisione;
 - iii) abbiamo verificato il rispetto dei criteri di indipendenza dei sindaci;
- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza delle disposizioni impartite alle società controllate. Tali disposizioni hanno permesso a quest'ultime di fornire tempestivamente alla controllante le notizie necessarie per adempiere agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge;
 - abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione del bilancio d'esercizio - redatto per la prima volta secondo in principi contabili internazionali IAS/IFRS - e di quello consolidato – già dal 2005 redatto secondo gli stessi principi - al 31 dicembre 2006 e delle rispettive relazioni sulla gestione, tramite verifiche dirette e informazioni assunte dalla società di revisione.

Nel corso dell'attività di vigilanza sopra descritta non sono emersi omissioni, fatti censurabili o irregolarità tali da richiederne la segnalazione ai competenti organi esterni di controllo e vigilanza o la menzione nella presente relazione.

Inoltre nel corso del 2006 l'Organo incaricato della vigilanza sull'efficacia, l'osservanza e l'aggiornamento del modello di organizzazione, gestione e controllo ai fini del D.Lgs.n.231/01 non ci ha comunicato fatti di rilievo.

Così come la relazione annuale del Consiglio di Amministrazione sulla *corporate governance* non ha evidenziato problematiche da essere portate alla vostra attenzione.

In aderenza alle raccomandazioni ed indicazioni della CONSOB, il collegio sindacale precisa che:

- ha constatato l'inesistenza di operazioni atipiche e/o inusuali anche infragruppo o con parti correlate;
- le informazioni fornite dal Consiglio di Amministrazione anche con specifico riguardo alle operazioni infragruppo e con le parti correlate sono ritenute adeguate. In particolare quest'ultime operazioni sono da ritenersi connesse ed inerenti alla realizzazione dell'oggetto sociale e le caratteristiche e gli effetti economici di tali operazioni di natura ordinaria sono indicati nelle note esplicative del bilancio di esercizio e sono ritenute congrue e rispondenti all'interesse della società. In proposito, inoltre, non sono stati rilevati profili di conflitto di interessi, né l'effettuazione di operazioni in grado di incidere significativamente sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della società;
- già dall'anno 2000 la società ha aderito al codice di autodisciplina del Comitato per la *corporate governance* delle società quotate di Borsa Italiana SpA ed ha continuamente aggiornato il proprio

codice di autodisciplina per adeguarlo alla *best practice*, come risulta dall'apposita relazione del Consiglio di Amministrazione;

- nel corso dell'esercizio:
 - il collegio sindacale ha avuto periodici incontri e scambi di informazioni con i rappresentanti della Deloitte & Touche SpA e, pur non disponendo ancora della relazione di revisione sul bilancio d'esercizio e consolidato, ha ragionevole motivo di ritenere che la stessa dovrebbe esprimere un giudizio sui bilanci senza rilievi;
 - il collegio sindacale ha rilasciato il parere ai sensi dell'art. 2389, c.3, c.c. e non ha rilasciato il parere di cui all'art.159, c.1, D.Lgs. n. 58/98;
 - si sono tenute n.8 riunioni del Consiglio di Amministrazione, n. 4 riunioni del Comitato Esecutivo e n. 14 riunioni del collegio sindacale;
 - la società ha conferito alla Deloitte & Touche SpA, incaricata della revisione del bilancio di esercizio, di quello consolidato e della relazione semestrale, l'ulteriore incarico di attività di verifica al fine della sottoscrizione del Modello Unico e Mod.770 del 2005, al costo di Euro 5.200;
 - la società non ha conferito alcun incarico a soggetti legati da rapporti continuativi alla Deloitte & Touche SpA e facenti parte del *network* internazionale di appartenenza;
 - al collegio sindacale non sono pervenuti denunce ex art. 2408 c.c. ed esposti.

Tenuto conto di quanto sopra evidenziato e per quanto di sua competenza, il collegio sindacale non rileva motivi ostantivi all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006 portante un utile d'esercizio di Euro 522.435.315 e della proposta di distribuzione del dividendo nella misura formulata dal Consiglio di Amministrazione, anche in considerazione delle riserve patrimoniali disponibili.

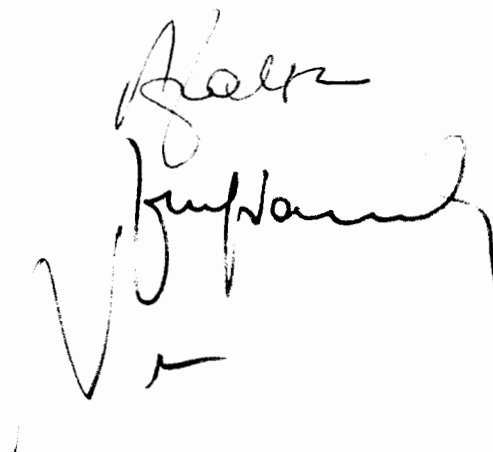
Cologno Monzese, 16 marzo 2007

IL COLLEGIO SINDACALE

(Dott. Achille Frattini , Presidente)

(Dott. Francesco Antonio Giampaolo)

(Prof. Riccardo Perotta)

The image shows three handwritten signatures in black ink. The top signature is the most legible, appearing to be 'A. Frattini'. Below it is a longer, more complex signature, likely 'F. A. Giampaolo'. The bottom signature is a shorter, simpler mark, likely 'R. Perotta'. The signatures are written in a cursive, flowing style.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 156 DEL D.LGS. 24.2.1998, N. 58


Agli azionisti della MEDIASET S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della società Mediaset S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2006. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Mediaset S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. Il suddetto bilancio d'esercizio è stato preparato per la prima volta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del D.Lgs. n. 38/2005.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Il bilancio d'esercizio presenta ai fini comparativi i dati corrispondenti dell'esercizio precedente predisposti in conformità ai medesimi principi contabili. Inoltre, la nota esplicativa n. 20 illustra gli effetti della transizione agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea ed include le informazioni relative ai prospetti di riconciliazione previsti dal principio contabile internazionale IFRS 1, precedentemente approvati dal Consiglio di Amministrazione e pubblicati in appendice alla relazione semestrale al 30 giugno 2006, da noi assoggettati a revisione contabile, per i quali si fa riferimento alla relazione di revisione da noi emessa in data 14 settembre 2006.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Mediaset S.p.A. al 31 dicembre 2006 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa della Mediaset S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Riccardo Raffo
Socio

Milano, 30 marzo 2007

L'Assemblea degli Azionisti si è tenuta in seconda convocazione il 19 aprile 2007.

Parte Ordinaria:

A. Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2006

Con riferimento al **punto 1** relativo all'approvazione del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2006; Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, Relazione della Società di Revisione e Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea, ha deliberato:

- di approvare il bilancio al 31 dicembre 2006 che si è chiuso con un utile di esercizio di euro 522.435.314,92 (522 milioni 435 mila 314 virgola 92) e la relativa relazione del consiglio di amministrazione sulla gestione.

Con riferimento al **punto 2** relativo all'approvazione della distribuzione degli utili di esercizio, ha deliberato:

- di destinare l'utile di esercizio di euro 522.435.314,92 (522 milioni 435 mila 314 virgola 92) come segue:
 - a) agli azionisti, quale dividendo, euro 0,43 (zero virgola 43) a ciascuna azione, al lordo delle ritenute di legge, con esclusione delle azioni proprie detenute alla data del 18 maggio 2007;
 - b) a riserva straordinaria l'utile residuo.

A titolo informativo, vi segnaliamo che, con riferimento alle azioni in circolazione alla data del 12 marzo 2007 - numero 1.181.227.564 (1 miliardo 181 milioni 227 mila 564) azioni meno 44.765.500 (44 milioni 765 mila 500) azioni proprie - la distribuzione del predetto dividendo sommerebbe a euro 488.678.687,52 (488 milioni 678 mila 687 virgola 52) che comporterebbe un utilizzo dell'utile di esercizio di pari importo;

- di mettere in pagamento il dividendo dal prossimo 24 maggio 2007. Il pagamento sarà effettuato tramite gli intermediari autorizzati presso i quali sono registrate le azioni nel "sistema monte titoli". Dal 21 maggio 2007 le azioni saranno negoziate nel mercato di quotazione ex dividendo.

B. Presentazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2006; Relazione del Consiglio di Amministrazione e Relazione della Società di Revisione

C. Autorizzazione al Consiglio di Amministrazione per acquisto e alienazione di azioni proprie

Con riferimento al **punto 3** relativo all'autorizzazione al Consiglio di Amministrazione all'acquisto e alienazione di azioni proprie, anche al servizio dei piani di "Stock Option", ha deliberato:

- di attribuire al consiglio di amministrazione la facoltà di acquistare, anche mediante negoziazione di opzioni o strumenti finanziari anche derivati sul titolo Mediaset, fino a un massimo di n. 118.122.756, e pertanto nei limiti di legge, azioni ordinarie proprie del valore nominale di euro 0,52 cadauna (pari al 10% dell'attuale capitale sociale), in una o più volte, fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2007 e comunque per un periodo non superiore a 18 mesi dalla data della deliberazione assembleare. L'importo sopra indicato trova copertura nelle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio regolarmente approvato.

Le operazioni d'acquisto saranno effettuate come segue:

- i) gli acquisti destinati all'attuazione dei piani di stock option per il 2003/2005 e per il 2006/2008 dovranno essere realizzati nella borsa di quotazione con le modalità operative di cui all'articolo 144-bis lettere b) e c) del regolamento emittenti ad un prezzo non superiore del 20% e non inferiore del 20% rispetto al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione. Detti parametri vengono ritenuti adeguati per individuare l'intervallo di valori entro il quale l'acquisto è di interesse per la società;
- ii) gli eventuali altri acquisti dovranno essere realizzati nella borsa di quotazione con le modalità operative di cui all'articolo 144-bis lettere b) e c) del regolamento emittenti ad un prezzo non superiore del 20% e non inferiore del 20% rispetto al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione. Detti parametri vengono ritenuti adeguati per individuare l'intervallo di valori entro il quale l'acquisto è di interesse per la società.

Le operazioni di acquisto saranno effettuate in osservanza degli articoli 2357 e seguenti del codice civile, dell'articolo 132 del decreto legislativo 58/98, dell'articolo 144-bis del regolamento Consob di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, concernente la disciplina degli emittenti ("Regolamento Emittenti") e di ogni altra norma applicabile, ivi incluse le norme di cui alla direttiva 2003/6 e le relative norme di esecuzione, comunitarie e nazionali;

- di confermare l'autorizzazione al consiglio d'amministrazione, affinché, nel rispetto delle disposizioni di legge e di regolamento di volta in volta applicabili e dei regolamenti emanati da Borsa Italiana ed in osservanza delle disposizioni comunitarie in materia possa:
 - a) alienare le azioni proprie acquistate in base alla presente delibera o comunque già in portafoglio della società a dipendenti della società, delle controllate e della controllante a fronte dell'esercizio da parte degli stessi di opzioni per l'acquisto delle azioni stesse ad essi concesse, il tutto ai prezzi, termini e modalità previste dai regolamenti relativi a ciascuno dei piani di stock option per il 2003/2005, per il 2006/2008. L'autorizzazione di cui al presente punto è accordata nei limiti temporali fissati dai piani di stock option;
 - b) alienare le azioni acquistate in base alla presente delibera o comunque già in portafoglio della società con le seguenti modalità alternative:
 - i) mediante operazioni in denaro; in tal caso, le vendite saranno effettuate nella borsa di quotazione e/o fuori borsa, ad un prezzo non inferiore al 90% del prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione;
 - ii) mediante operazioni di scambio, permuta, conferimento o altro atto di disposizione, nell'ambito di progetti industriali o operazioni di finanza straordinaria. In tal caso i termini economici dell'operazione di alienazione, ivi inclusa la valutazione delle azioni oggetto di scambio, saranno determinati, con l'ausilio di esperti indipendenti, in ragione della natura e delle caratteristiche dell'operazione, anche tenendo conto dell'andamento di mercato delle azioni Mediaset.
- L'autorizzazione di cui al presente punto b) è accordata per un periodo non superiore a 18 mesi dalla data della delibera.

Mediaset SpA

Sede legale

20121 Milano

Via Paleocapa, 3

Tel. +39 02 8541.1

Direzione

20093 Cologno Monzese (Mi)

Viale Europa, 48

Tel. +39 02 2514.1

RTI SpA

20093 Cologno Monzese (Mi)

Viale Europa, 48

Tel. +39 02 2514.1

Publitalia '80

20090 Segrate (Mi)

Palazzo Cellini - Milano 2

Tel. +39 02 2102.1

