

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

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

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

### **Imposte sul reddito**

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

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

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

### **Dividendi**

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

### **Utile per azione**

L'utile per azione viene determinato rapportando l'utile netto di Gruppo al numero medio ponderato di azioni in circolazione nel periodo, al netto delle azioni proprie. L'utile per azione diluito è determinato tenendo conto nel calcolo del numero di azioni in circolazione e del potenziale effetto diluitivo derivante dall'assegnazione di azioni proprie ai beneficiari di piani di stock option già maturati.

### **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 bilancio.

### **Cambiamenti di stime contabili**

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

### **Principi contabili applicati a partire dal 1° gennaio 2006**

Nel mese di dicembre 2004 l'IFRIC ha emesso il documento interpretativo IFRIC 4 – Determinare quando un contratto contiene un leasing al fine di fornire una guida per definire quando un contratto che non ha la forma legale di un leasing rientra nell'ambito di applicazione dello IAS 17 – Leasing. In particolare, l'interpretazione specifica che un contratto contiene un leasing se il suo adempimento dipende dall'uso di un bene specifico e conferisce il diritto al controllo ed all'utilizzo di tale bene. Il Gruppo ha applicato l'interpretazione dal 1° gennaio 2006 senza peraltro rilevare impatti significativi.

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 intragruppo 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 intragruppo 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. Tale emendamento non rileva per il Gruppo Mediaset.

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 di investimento; e
- ▶ 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 (i) 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 (ii) l'ammontare inizialmente rilevato meno l'eventuale ammortamento cumulato rilevato secondo quanto richiesto dallo IAS 18 - Ricavi.

L'applicazione di tale emendamento non ha generato effetti significativi nel presente bilancio.

### **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 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 dellareportistica 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.

Nel corso del mese di novembre 2006 l'IFRIC ha emesso il documento interpretativo IFRIC 12 – Contratti di servizi in concessione (Applicabile dal 1° gennaio 2008) i cui impatti sono attualmente in fase di valutazione

Si segnala infine che l'IFRIC 8 (Ambito di applicazione dell'IFRS 2 - Applicabile dal 1° gennaio 2007), emesso nel 2006, non rappresenta per il gruppo una fattispecie applicabile.

#### **4. GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI**

Il Consiglio di Amministrazione di Mediaset S.p.A., attraverso il Comitato Esecutivo, 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 coordina l'attività di gestione dei rischi finanziari delle altre società.

#### **Tipologia di rischi coperti**

##### *Rischio di cambio*

L'esposizione al rischio cambio del Gruppo è generata dall'attività di acquisizione di diritti televisivi in valute diverse dall'euro, dollaro statunitense e franco svizzero, effettuati nelle rispettive aree di attività da RTI S.p.A. e Gestelevision Telecinco S.A.

Le Società operative sono responsabili della raccolta di tutte le informazioni inerenti le posizioni soggette a rischio cambio, che vengono coperte integralmente attraverso contratti derivati con controparte Mediaset Spa., la quale è responsabile di valutare la posizione netta di Gruppo per ogni valuta e di gestire 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.

I contratti derivati stipulati da Mediaset S.p.A. sono contratti a termine, acquisto di opzioni e collar.

##### *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, sia di interest rate swap, che trasformano il tasso variabile in tasso fisso sia a strumenti derivati collar che rappresentano la combinazione dell'acquisto di un'opzione call e della vendita di un'opzione cap determinando una banda di oscillazione sui tassi di interesse nel quale il tasso massimo è quello definito dallo strike cap, mentre il tasso minimo è quello determinato dallo strike floor.

In tutti i casi in cui i derivati stipulati a copertura del rischio cambio e del rischio interesse sono designati come strumenti di copertura ai fini dello IAS 39, il Gruppo documenta in modo formale, a partire dall'inizio della copertura stessa, la relazione di copertura tra lo strumento di copertura e l'elemento coperto, gli obiettivi della gestione del rischio e la strategia perseguita nell'effettuare la copertura. Il Gruppo 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 d'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 c/o titoli a breve termine facilmente smobilizzabili. Le linee Guida adottate dal Gruppo Mediaset evidenziano un particolare riguardo verso questo aspetto .
- a disponibilità di fondi ottenibili tramite un adeguato ammontare di linee di credito committed.

## **5. PRINCIPALI OPERAZIONI SOCIETARIE E VARIAZIONI DELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO INTERVENUTE NELL'ESERCIZIO**

Nel corso dell'esercizio in esame non sono avvenute variazioni significative nel perimetro di consolidamento.

Le principali operazioni societarie hanno infatti interessato prevalentemente società non controllate e comunque riguardato operazioni di riorganizzazione infragruppo.

In data 18 gennaio 2006 Mediaset Investment S.a.r.l. società lussemburghese interamente controllata da Mediaset S.p.A. ha ceduto a Publitalia '80 S.p.A. la propria partecipazione in Publieurope Limited rappresentativa del 100% del capitale sociale della stessa.

In data 19 gennaio 2006, Mediaset Investment S.a.r.l., ha ceduto la propria partecipazione rappresentativa del 25,13% del capitale sociale detenuta in Gestevisión Telecinco S.A. a Mediaset Investimenti S.p.A., società italiana controllata al 100% da Mediaset S.p.A. per un corrispettivo complessivo di 952,8 milioni di euro.

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 in data 6 dicembre 2002 tra Fingruppo Holding S.p.A. e Mediaset S.p.A.

In data 14 febbraio 2006 RTI S.p.A. ha ceduto alla propria controllata Elettronica Industriale S.p.A. il ramo d'azienda costituito dalle attività (impianti, frequenze) relative alle reti digitali terrestri. L'efficacia era sospensivamente condizionata al rilascio da parte del Ministero delle Comunicazioni a Elettronica Industriale S.p.A. della licenza di operatore di rete in tecnica digitale terrestre. Detta licenza è stata rilasciata in data 16 marzo 2006.

In data 22 marzo 2006, Mediaset Investimenti S.p.A. ha ceduto sul mercato una partecipazione rappresentativa dello 0,034% del capitale sociale di Gestevisión Telecinco S.A., per un controvalore complessivo di 1,8 milioni di euro. A seguito delle mezzionate operazioni e di quella effettuata in data 29 dicembre 2005, avente ad oggetto la cessione da parte di Mediaset S.p.A. a Mediaset Investimenti S.p.A. della propria partecipazione rappresentativa del 25% del capitale sociale di Gestevisión Telecinco S.A., l'intera partecipazione (50,10%) del Gruppo Mediaset nella controllata Gestevisión Telecinco S.A. è detenuta da Mediaset Investimenti S.p.A.

In data 6 giugno 2006, Gestevisión Telecinco S.A. ha acquisito una partecipazione rappresentativa del 15% del capitale sociale di Kulteperalia S.L. e una partecipazione rappresentativa del 25% del capitale sociale di Super Nueve Television S.A., società che operano nella produzione di programmi per la diffusione ed emissione degli stessi sui media (radio, televisione, altro). In data 21 giugno 2006 Gestevisión Telecinco S.A. ha inoltre perfezionato l'acquisto di una partecipazione rappresentativa del 15% del capitale sociale di Alba Adriatica S.L., società operativa anch'essa nella produzione di programmi per la diffusione ed emissione degli stessi sui media (radio, televisione, altro).

In data 21 settembre 2006 Agenzia de Television Latino-Americana de Servicios y Noticias Espana S.A.U. (Atlas Espana S.A.U.), controllata al 100% da Gestevisión Telecinco S.A., ha acquistato una partecipazione rappresentativa del 30% del capitale sociale di Ormigas Blancas Producciones S.L. e una partecipazione rappresentativa del 30% del capitale sociale di Producciones Mandarina S.L., società che operano nella creazione e sviluppo di contenuti audiovisivi.

In data 28 settembre 2006 la controllata Mediaset Investment S.a.r.l. ha costituito la società finanziaria Emme Invest S.a.r.l. con un capitale sociale di 1,3 milioni di euro.

In data 5 dicembre 2006 Mediaset Investment S.a.r.l. ha ceduto a Television Francaise I S.A. le partecipazioni rappresentative rispettivamente del 14,35% e dell'8% del capitale sociale detenute in TV Breizh S.A. e TVB Nantes S.A., per un controvalore complessivo di 1 milione di euro.

In data 15 dicembre 2006 è stato stipulato l'atto di fusione mediante incorporazione nella società R.T.I. S.p.A. della società interamente controllata Home Shopping Europe S.p.A., con effetti giuridici a decorrere dal 31 dicembre 2006 ed effetti fiscali dal 1 gennaio 2006. A seguito dell'operazione R.T.I. S.p.A. detiene il 100% del capitale sociale della controllata Media Shopping S.p.A. precedentemente controllata da Home Shopping Europe S.p.A.

In data 20 dicembre 2006, RTI S.P.A. ha ceduto ad Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., con efficacia giuridica a partire dal 1 gennaio 2007, la partecipazione rappresentativa del 50% del capitale sociale detenuta in Press TV S.p.A. per un corrispettivo di 250.000 euro.

L'elenco delle società e delle partecipazioni incluse con i diversi metodi di consolidamento e valutazione nel bilancio consolidato del Gruppo Mediaset al 31 dicembre 2006 è riportato nell'apposita tabella allegata al termine delle presenti note.

## 6. INFORMAZIONI PER SETTORI ED AREE DI ATTIVITA'

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

### Settori primari (aree geografiche)

Nei prospetti seguenti sono riportati i principali dati economico-patrimoniali direttamente attribuibili alle due aree geografiche di attività al 31 dicembre 2006.

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

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

	<i>(milioni di euro)</i>			
<b>2005</b>	<b>ITALIA</b>	<b>SPAGNA</b>	<b>Elisioni</b>	<b>CONSOLIDATO</b>
<b><u>DATI ECONOMICI</u></b>				
Ricavi verso Terzi	2.746,9	931,1	-	3.678,0
Ricavi Infrasettoriali	1,2	-	(1,2)	-
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>2.748,1</b>	<b>931,1</b>	<b>(1,2)</b>	<b>3.678,0</b>
%	75%	25%		100%
<b>Risultato della gestione ordinaria</b>	<b>787,8</b>	<b>413,3</b>	-	<b>1.201,1</b>
%	66%	34%		100%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>828,7</b>	<b>413,3</b>	<b>2,1</b>	<b>1.244,1</b>
Proventi/(oneri) finanziari	82,6	5,8	(86,5)	1,9
Risultato partecipazioni valutate a equity	2,1	(0,2)	-	1,9
Risultato altre partecipazioni	(48,3)	2,6	(0,0)	(45,7)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>865,1</b>	<b>421,5</b>	<b>(84,4)</b>	<b>1.202,2</b>
Imposte	(323,5)	(131,1)	-	(454,6)
Risultato netto di competenza di terzi	(0,2)	(0,1)	(143,9)	(144,2)
<b>Risultato netto di Gruppo</b>	<b>541,4</b>	<b>290,3</b>	<b>(228,3)</b>	<b>603,4</b>
<b><u>ALTRE INFORMAZIONI</u></b>				
Attività	5.077,2	893,3	(223,7)	5.746,8
Passività	2.545,6	322,2		2.867,8
Investimenti in imm. materiali e immateriali	863,7	143,0		1.006,7
Ammortamenti	637,2	161,8		799,0
Svalutazioni per perdite di valore	9,7	-		9,7
Altri costi di natura non monetaria	35,7	9,0		44,7

La svalutazione per perdita di valore contabilizzata nel 2005, pari a 9,7 milioni di euro, evidenziata nel settore geografico Italia è relativa alla perdita di valore dell'avviamento sulle attività multimedia.

(milioni di euro)

2006	ITALIA	SPAGNA	Elisioni	CONSOLIDATO
<b><u>DATI ECONOMICI</u></b>				
Ricavi verso Terzi	2.750,0	997,6		3.747,6
Ricavi Infrasettoriali	1,5	-	(1,5)	-
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>2.751,5</b>	<b>997,6</b>	<b>(1,5)</b>	<b>3.747,6</b>
%	73%	27%		100%
<b>Risultato della gestione ordinaria</b>	<b>595,7</b>	<b>439,6</b>	-	<b>1.035,3</b>
%	58%	42%		100%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>597,1</b>	<b>439,6</b>	<b>(0,1)</b>	<b>1.036,6</b>
Proventi/(oneri) finanziari	115,5	10,0	(145,7)	(20,2)
Risultato partecipazioni valutate a equity	(0,3)	1,0		0,7
Risultato altre partecipazioni	2,6	0,0		2,6
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>714,9</b>	<b>450,6</b>	<b>(145,9)</b>	<b>1.019,6</b>
Imposte	(221,7)	(136,2)	-	(357,9)
Risultato netto di competenza di terzi	(0,3)	(0,1)	(155,9)	(156,3)
<b>Risultato netto di Gruppo</b>	<b>493,0</b>	<b>314,3</b>	<b>(301,8)</b>	<b>505,5</b>
<b><u>ALTRE INFORMAZIONI</u></b>				
Attività	5.622,4	931,6	(224,9)	6.329,0
Passività	3.064,4	332,7	(1,2)	3.395,7
Investimenti in imm. materiali e immateriali	1.315,7	171,6		1.487,2
Ammortamenti	716,3	169,4	-	885,7
Svalutazioni per perdite di valore	-	-	-	-
Altri costi di natura non monetaria	27,0	8,5		35,5

Il prospetto seguente illustra il rendiconto finanziario per area geografica. Si precisa che nella voce *dividendi incassati* relativi all'area geografica Italia sono inclusi i dividendi ricevuti da Gestelevision Telecinco.

(milioni di euro)

Rendiconto finanziario per area geografica	Italia		Spagna	
	2006	2005	2006	2005
<b>ATTIVITA' OPERATIVA:</b>				
<b>Utile prima delle imposte e oneri/proventi finanziari</b>	<b>596,4</b>	<b>738,2</b>	<b>440,5</b>	<b>413,0</b>
+ Ammortamenti	716,3	646,9	169,4	161,8
+ Altri Accantonamenti e variazioni non monetarie	(11,3)	62,6	6,7	9,0
+ variazione capitale circolante/altre attività e passività	32,8	112,7	(16,1)	(6,9)
- interessi corrisposti/versati	(0,2)	3,6		-
- imposte sul reddito pagate	(281,6)	(386,8)	(134,3)	(116,5)
<b>Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa [A]</b>	<b>1.052,4</b>	<b>1.177,2</b>	<b>466,2</b>	<b>460,4</b>
<b>Attività di investimento</b>				
incassi per vendita immobilizzazioni	37,3	22,4	0,1	1,8
incassi per vendita di partecipazioni	48,6	82,5	2,7	4,2
interessi corrisposti e versati	0,3	1,7		
Investimenti in diritti	(870,0)	(690,6)	(161,7)	(133,3)
(Incrementi)/decrementi di anticipi per diritti	(6,1)	(7,1)	26,7	(20,5)
Investimenti in altre immobilizzazioni	(445,7)	(173,1)	(9,9)	(9,7)
Investimenti in partecipazioni	(1,2)	(5,0)	(10,6)	(2,4)
(Incrementi)/decrementi di altre attività finanziarie	88,7	49,1		-
Variazioni debiti per investimenti (incluse operazioni di copertura)	289,4	(5,6)	(2,9)	14,1
incassi/pagamenti derivanti da prestiti concessi ad altre imprese		(29,7)		
Dividendi incassati	127,0	89,9	1,2	1,1
Aggregazioni d'impresa		(114,2)		
<b>Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di investimento [B]</b>	<b>(731,7)</b>	<b>(779,7)</b>	<b>(154,4)</b>	<b>(144,7)</b>
<b>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:</b>				
aumento di capitale		-		
variazione azioni proprie	15,7	(418,6)	1,3	(26,4)
variazione netta debiti finanziari	81,5	571,9	(1,4)	0,6
pagamento dividendi	(489,3)	(448,8)	(290,3)	(172,6)
variazione netta altre attività / passività finanziarie	14,7	(5,5)	(0,5)	(0,4)
incasso/pagamento interessi	(26,7)	(15,1)	11,6	6,1
<b>Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di finanziamento [C]</b>	<b>(404,1)</b>	<b>(316,1)</b>	<b>(279,3)</b>	<b>(192,7)</b>
<b>Variazione DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI [D=A+B+C]</b>	<b>(83,4)</b>	<b>81,4</b>	<b>32,5</b>	<b>123,0</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO [E]</b>	<b>151,7</b>	<b>70,3</b>	<b>346,5</b>	<b>223,4</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO [F=D+E]</b>	<b>68,3</b>	<b>151,7</b>	<b>379,0</b>	<b>346,4</b>



**Settori secondari (aree di attività)**

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

- **Televisione Commerciale in chiaro (TV Free To Air)**, tradizionale core business del Gruppo, che include le attività relative alla raccolta pubblicitaria e alla realizzazione dei palinsesti dei tre network nazionali attualmente trasmessi in modalità analogica e dei canali in chiaro di proprietà trasmessi in tecnologia digitale terrestre;
- **Pay per View**, relativa all'offerta di eventi e programmi televisivi a pagamento identificati con il brand Mediaset Premium;
- **Network Operator**, attività connesse alla gestione della rete trasmissiva, destinata al trasporto e alla diffusione del segnale analogico dei canali in chiaro di proprietà e delle piattaforme trasmissive in modalità digi-tale terrestre (multiplex), inclusa la rete realizzata nel 2006 aperta ai principali operatori di telefonia mobile destinata a veicolare l'offerta della televisione digitale terrestre in mobilità con tecnologia DVB-H;
- **Altre attività**, accessorie a quella principale (internet, teletext, vendita di servizi e content providing agli operatori di telefonia mobile, concessioni pubblicitarie non televisive, teleshopping).

(milioni di euro)

2005	TELEVISIONE FREE TO AIR	NETWORK OPERATOR	PAY PER VIEW	ALTRI	SETTORE GEOGRAFICO ITALIA
<b>Ricavi da terzi</b>	<b>2.583,5</b>	<b>25,8</b>	<b>44,2</b>	<b>94,6</b>	<b>2.748,1</b>
%	94%	1%	2%	3%	100%
Diritti televisivi	1.791,3	-	112,3	9,6	1.913,2
Altre attività materiali e immateriali	338,3	287,3	85,8	21,5	732,9
Avviamenti	2,3	6,2	-	6,5	15,0
Crediti commerciali	754,8	6,1	26,1	18,9	805,9
Magazzino	16,1	4,3	1,2	2,1	23,7
<b>Attività operative</b>	<b>2.902,8</b>	<b>303,9</b>	<b>225,4</b>	<b>58,6</b>	<b>3.490,7</b>
Investimenti in diritti televisivi	588,4	-	95,4	6,8	690,6
Investimenti da aggregazioni d'impresa	-	115,7	-	23,4	139,1
Altri investimenti	68,7	64,0	38,9	1,5	173,1
<b>Investimenti in imm. materiali e immateriali</b>	<b>657,1</b>	<b>179,7</b>	<b>134,3</b>	<b>31,7</b>	<b>1.002,8</b>

(milioni di euro)

2006	TELEVISIONE FREE TO AIR	NETWORK OPERATOR	PAY PER VIEW	ALTRI	SETTORE GEOGRAFICO ITALIA
<b>Ricavi da terzi</b>	<b>2.500,5</b>	<b>37,8</b>	<b>107,8</b>	<b>105,4</b>	<b>2.751,5</b>
%	91%	1%	4%	4%	100%
Diritti televisivi	1.784,1	-	436,4	-	2.220,5
Altre attività materiali e immateriali	348,9	515,7	108,2	19,6	992,4
Avviamenti	2,5	6,2	-	6,5	15,2
Crediti commerciali	842,5	45,0	26,4	10,8	924,7
Magazzino	26,9	3,8	4,4	3,1	38,2
<b>Attività operative</b>	<b>3.004,9</b>	<b>570,7</b>	<b>575,4</b>	<b>40,0</b>	<b>4.191,0</b>
Investimenti in diritti televisivi	574,9	-	295,1	-	870,0
Investimenti da aggregazioni d'impresa	-	-	-	-	-
Altri investimenti	23,7	347,6	73,8	0,4	445,5
<b>Investimenti in imm. materiali e immateriali</b>	<b>598,6</b>	<b>347,6</b>	<b>368,9</b>	<b>0,4</b>	<b>1.315,5</b>

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

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

- per l'area **Free-to-air** alla library (film, fiction, miniserie, telefilm, cartoni), alle fiction autoprodotte di lunga serialità, ai diritti di intrattenimento, news e sportivi che alimentano i tre canali generalisti;

- per l'area **Pay-per-view** ai diritti sportivi, cinematografici e di intrattenimento riservati all'offerta *Mediaset Premium*. In particolare, i diritti sportivi includono i diritti di trasmissione dei principali club italiani, con decorrenza nelle stagioni calcistiche 2004/2007 (acquisiti nel 2004 e nel 2005) e 2007/2009; gli investimenti del 2006 sono principalmente relativi all'acquisto dei diritti di Milan, Inter, Roma, Lazio, Livorno, Messina, Torino, e Atalanta che con l'esclusione dei diritti satellitari di Milan, Inter, Roma, Lazio e Torino (acquisiti da Sky) Mediaset detiene per tutte le piattaforme trasmissive esistenti, riservandosi di cedere sfruttamenti eventualmente non rientranti nella propria offerta commerciale.

Gli **altri investimenti** si riferiscono:

- per l'attività televisiva *free-to-air* principalmente relativi a impianti ed apparecchiature a supporto dell'attività dei centri di produzione televisiva, sistemi informativi ed ammodernamento di sedi ed immobili adibiti ad uso direzionale.
- per l'attività televisiva *pay-per-view* si riferiscono per 73,8 milioni di euro ai diritti di opzione per l'acquisto di diritti televisivi criptati relativi ai principali club calcistici nazionali per la stagione 2009/2010.
- per l'attività di *network operator* sono principalmente relativi all'acquisto di impianti e frequenze da Europa TV, nonché ad investimenti sostenuti per la digitalizzazione di tale rete finalizzata alla predisposizione della piattaforma trasmissiva dedicata alla televisione digitale in mobilità (tecnologia DVB-H).

**COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO**

(valori in milioni di euro)

**7. ATTIVITA' NON CORRENTI**
**7.1 Immobili, impianti e macchinari**

Di seguito si riportano le movimentazioni relative agli ultimi due esercizi per il costo originario, i fondi ammortamento e svalutazione e il valore netto.

<b>COSTO ORIGINARIO</b>	<b>Terreni e fabbricati</b>	<b>Impianti e macchinari</b>	<b>Attrezzature industriali e commerciali</b>	<b>Altri beni</b>	<b>Immobilizzazioni materiali in corso e acconti</b>	<b>Totale</b>
<b>Saldo iniziale 1/1/2005</b>	<b>191,8</b>	<b>595,2</b>	<b>79,1</b>	<b>85,9</b>	<b>29,0</b>	<b>981,0</b>
Acquisizioni	22,6	42,3	4,6	8,5	34,5	112,5
Altri movimenti	(2,3)	18,8	1,8	0,8	(28,3)	(9,2)
Disinvestimenti	(2,2)	(15,4)	(2,1)	(1,2)	(1,0)	(21,9)
Aggregazioni di impresa	-	0,9	1,2	0,1	-	2,2
Attività non correnti possedute per la vendita	-	(10,4)	-	-	-	(10,4)
<b>Saldo finale 31/12/2005</b>	<b>209,9</b>	<b>631,4</b>	<b>84,6</b>	<b>94,1</b>	<b>34,2</b>	<b>1.054,2</b>
Acquisizioni	3,0	73,3	7,2	10,0	61,9	155,4
Altri movimenti	2,1	2,9	(4,6)	0,4	(24,4)	(23,6)
Disinvestimenti	(0,0)	(10,4)	(0,4)	(2,1)	(0,6)	(13,6)
Aggregazioni di impresa	-	-	-	-	-	-
Attività non correnti possedute per la vendita	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo finale 31/12/2006</b>	<b>215,0</b>	<b>697,3</b>	<b>86,8</b>	<b>102,4</b>	<b>71,1</b>	<b>1.172,5</b>

<b>FONDI AMMORTAMENTO E SVALUTAZIONE</b>	<b>Terreni e fabbricati</b>	<b>Impianti e macchinari</b>	<b>Attrezzature industriali e commerciali</b>	<b>Altri beni</b>	<b>Immobilizzazioni materiali in corso e acconti</b>	<b>Totale</b>
<b>Saldo iniziale 1/1/2005</b>	<b>(84,7)</b>	<b>(445,0)</b>	<b>(54,4)</b>	<b>(55,0)</b>	<b>-</b>	<b>(639,1)</b>
Altri movimenti	11,1	3,2	(0,4)	0,2	-	14,1
Disinvestimenti	1,3	14,6	1,9	1,1	-	18,9
Ammortamenti	(6,2)	(46,8)	(5,5)	(10,3)	-	(68,8)
(Svalutazioni)/Ripristini	-	-	-	-	-	-
Aggregazioni di impresa	-	-	-	-	-	-
Attività non correnti possedute per la vendita	-	2,2	-	-	-	2,2
<b>Saldo finale 31/12/2005</b>	<b>(78,5)</b>	<b>(471,8)</b>	<b>(58,4)</b>	<b>(64,0)</b>	<b>-</b>	<b>(672,7)</b>
Altri movimenti	(2,1)	12,5	5,6	0,6	-	16,6
Disinvestimenti	0,0	8,2	0,3	2,0	-	10,5
Ammortamenti	(7,6)	(46,1)	(6,0)	(10,1)	-	(69,8)
(Svalutazioni)/Ripristini	-	-	-	-	-	-
Aggregazioni di impresa	-	-	-	-	-	-
Attività non correnti possedute per la vendita	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo finale 31/12/2006</b>	<b>(88,2)</b>	<b>(497,0)</b>	<b>(58,5)</b>	<b>(71,5)</b>	<b>-</b>	<b>(715,3)</b>

<b>SALDO NETTO</b>	<b>Terreni e fabbricati</b>	<b>Impianti e macchinari</b>	<b>Attrezzature industriali e commerciali</b>	<b>Altri beni</b>	<b>Immobilizzazioni materiali in corso e acconti</b>	<b>Totale</b>
<b>Saldo iniziale 1/1/2005</b>	<b>107,1</b>	<b>150,2</b>	<b>24,7</b>	<b>30,9</b>	<b>29,0</b>	<b>341,9</b>
Acquisizioni	22,6	42,3	4,6	8,5	34,5	112,5
Altri movimenti	8,8	22,0	1,4	1,0	(28,3)	4,9
Disinvestimenti	(0,9)	(0,8)	(0,2)	(0,1)	(1,0)	(3,0)
Ammortamenti	(6,2)	(46,8)	(5,5)	(10,3)	-	(68,8)
(Svalutazioni)/Ripristini	-	-	-	-	-	-
Aggregazioni di impresa	-	0,9	1,2	0,1	-	2,2
Attività non correnti possedute per la vendita	-	(8,1)	-	-	-	(8,1)
<b>Saldo finale 31/12/2005</b>	<b>131,4</b>	<b>159,7</b>	<b>26,2</b>	<b>30,1</b>	<b>34,2</b>	<b>381,6</b>
Acquisizioni	3,0	73,3	7,2	10,0	61,9	155,4
Altri movimenti	(0,0)	15,5	1,0	0,9	(24,4)	(7,0)
Disinvestimenti	(0,0)	(2,1)	(0,1)	(0,1)	(0,6)	(3,0)
Ammortamenti	(7,6)	(46,1)	(6,0)	(10,1)	-	(69,8)
(Svalutazioni)/Ripristini	-	-	-	-	-	-
Aggregazioni di impresa	-	-	-	-	-	-
Attività non correnti possedute per la vendita	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo finale 31/12/2006</b>	<b>126,8</b>	<b>200,2</b>	<b>28,3</b>	<b>30,8</b>	<b>71,1</b>	<b>457,2</b>

I principali incrementi del periodo sono relativi a:

- fabbricati: 1,9 milioni di euro relativo a lavori edili per gli studi televisivi di Cologno Monzese, del Centro Palatino, degli studi Elios di Roma e di sedi delle società del Gruppo;
- impianti e macchinari 72,4 milioni di euro relativi ad impianti di trasmissione e telediffusione, di cui 64,9 milioni di euro riguardanti le reti trasmissive digitali;
- immobilizzazioni in corso e acconti relativi a progetti in fase di ultimazione riguardanti principalmente impianti multiplex digitale (35,0 milioni di euro), impianti di telediffusione analogici (7,2 milioni di euro), postazioni ed apparecchiature varie (4,6 milioni di euro), spazi per l'emissione di nuovi canali tematici (1,2 milioni di euro). Nella voce sono inclusi 5,2 milioni di Euro relativi all'acquisto di uno stabile ad uso uffici (la cui sede non risulta ancora funzionante) e 2,2 milioni di Euro relativi ad interventi di ristrutturazione della sede direzionale di Viale Europa, 48 in Cologno Monzese.

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

	2006	2005
Costo storico	5,2	5,2
Fondo ammortamento	(0,3)	(0,2)
<b>Valore netto contabile</b>	<b>4,9</b>	<b>5,0</b>

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

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

	Pagamenti minimi dovuti per il leasing		Valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing	
	2006	2005	2006	2005
<b>Debiti per leasing finanziario</b>	<b>2,4</b>	<b>3,0</b>	<b>2,2</b>	<b>2,7</b>
esigibili entro un anno	0,6	0,6	0,5	0,5
esigibili entro cinque anni	1,8	2,4	1,7	2,2
dedotti gli addebiti per oneri finanziari	(0,2)	(0,3)	-	-
<b>Valore attuale dei debiti per locazioni finanziarie</b>	<b>2,2</b>	<b>2,7</b>	<b>2,2</b>	<b>2,7</b>

Il fair value del debito è prossimo al valore contabile.

## 7.2 Diritti televisivi

Di seguito si riportano le movimentazioni relative agli ultimi due esercizi per il costo originario, i fondi ammortamento e svalutazione ed il valore netto. Si precisa che la voce *altri movimenti* include riclassifiche relative alla capitalizzazione di anticipi precedentemente versati a fornitori (classificati negli esercizi precedenti nella voce *altre immobilizzazioni immateriali*) per i quali è stata perfezionata nel corso del periodo la formalizzazione dei contratti o è avvenuto il completamento della produzione, annulli di contratti e diritti contrattualmente scaduti.

	<b>COSTO STORICO</b>	<b>FONDO AMMORTAMENTO</b>	<b>VALORE NETTO</b>
<b>Saldo iniziale 1/1/2005</b>	<b>5.538,0</b>	<b>(3.541,5)</b>	<b>1.996,5</b>
Acquisizioni	708,3	-	708,3
Altri movimenti	(319,1)	449,0	129,8
Disinvestimenti	(133,9)	99,1	(34,8)
Ammortamenti	-	(724,6)	(724,6)
(Svalutazioni)/Ripristini	-	11,2	11,2
Aggregazioni di impresa	-	-	-
Attività non correnti possedute per la vendita	(15,7)	7,9	(7,7)
<b>Saldo finale 31/12/2005</b>	<b>5.777,6</b>	<b>(3.698,9)</b>	<b>2.078,7</b>
Acquisizioni	882,7	-	882,7
Altri movimenti	(198,9)	390,5	191,6
Disinvestimenti	(92,6)	92,3	(0,3)
Ammortamenti	-	(766,2)	(766,2)
(Svalutazioni)/Ripristini	-	1,7	1,7
Attività non correnti possedute per la vendita	-	-	-
<b>Saldo finale 31/12/2006</b>	<b>6.368,8</b>	<b>(3.980,6)</b>	<b>2.388,2</b>

Gli incrementi complessivi del 2006 risultano pari a 1083,2 milioni di euro (824,0 milioni di euro nel corso dell'esercizio 2005) e si riferiscono ad acquisti per 882,7 milioni di euro (708,3 milioni di euro al 31 dicembre 2005), a capitalizzazioni di anticipi precedentemente versati a fornitori (classificati al 31 dicembre 2005 nella voce **immobilizzazioni in corso e acconti**), per 149,1 milioni di euro (115,6 milioni di euro al 31 dicembre 2005), ed alla riclassifica per 51,4 milioni di euro del diritto di prima negoziazione e prelazione (contabilizzato al 31 dicembre 2005 nella voce **altre immobilizzazioni immateriali**) in seguito alla sottoscrizione nel corso dell'esercizio degli accordi con Milan, Inter, Roma e Lazio aventi per oggetto i diritti televisivi criptati di tali squadre per le stagioni 2007/2008 e 2008/2009.

I diritti non ancora in decorrenza al 31 dicembre 2006 ammontano complessivamente a 758,1 milioni di euro circa (488,3 milioni di euro circa al 31 dicembre 2005). La variazione è principalmente imputabile alla capitalizzazione nell'esercizio dei diritti criptati per le stagioni 2007/2008 e 2008/2009. Il valore d'iscrizione di questi ultimi diritti, non ancora in decorrenza, sono stati confermati a seguito dell' Impairment Test effettuato ai sensi dello IAS 36, al fine di verificarne la recuperabilità rispetto al "valore in uso" determinato sulla base del valore attuale netto dei flussi di cassa operativi desunti dai più recenti piani aziendali approvati della Cash Generating Unit relativa alle attività Pay di riferimento. I parametri finanziari adottati per tali valutazioni sono riportati nella successiva Nota 7.3 relativa agli Impairment effettuata sugli avviamenti.

### 7.3 Avviamento e differenze da consolidamento

Di seguito si riportano le movimentazioni relative agli ultimi due esercizi per il valore netto:

(valori in milioni di euro)

	<b>Avviamento</b>	<b>Differenze da consolidamento</b>	<b>Totale</b>
<b>Saldo iniziale 1/1/2005</b>	<b>9,7</b>	<b>386,7</b>	<b>396,4</b>
Acquisizioni	-	0,1	0,1
Altri movimenti	-	-	-
Disinvestimenti	-	(24,6)	(24,6)
Svalutazioni/(Ripristini)	(9,7)	-	(9,7)
Aggregazioni di impresa	0,9	5,6	6,5
<b>Saldo finale 31/12/2005</b>	<b>0,9</b>	<b>367,8</b>	<b>368,7</b>
Acquisizioni	-	0,2	0,2
Altri movimenti	-	-	-
Disinvestimenti	-	(0,2)	(0,2)
Svalutazioni/(Ripristini)	-	-	-
Aggregazioni di impresa	-	-	-
<b>SALDO NETTO FINALE 31/12/2006</b>	<b>0,9</b>	<b>367,8</b>	<b>368,7</b>

Le variazioni dell'esercizio della voce **differenze da consolidamento** sono riferibili all'acquisizione di quote residuali di Videotime S.p.A., società consolidata integralmente ed alla cessione di una quota dello 0,034% della partecipazione detenuta in Gestelevision Telecinco S.A.

Al 31 Dicembre 2006 gli avviamenti e le differenze di consolidamento sono stati sottoposti all'impairment test richiesto dallo IAS 36. Tale valutazione effettuata almeno annualmente è stata svolta a livello delle unità generatrici di flussi finanziari (Cash Generating Units, CGU) alle quali il valore degli avviamenti sono imputati. Il prospetto seguente mostra nei due esercizi l'allocazione dell'avviamento complessivo alle rispettive CGU prima dell'effettuazione dell'impairment test:

(valori in milioni di euro)

	31/12/2006	31/12/2005
Telecinco	353,7	353,7
teleshopping	6,5	6,5
multimedia	0,0	9,7
altre	8,5	8,5
<b>Totale</b>	<b>368,7</b>	<b>378,4</b>

La quota di avviamento più rilevante è quella generata in seguito alle acquisizioni della partecipazione di controllo in Gestelevision Telecinco, il cui valore recuperabile è stato determinato assumendo come miglior approssimazione del fair value della partecipazione la capitalizzazione di Borsa del titolo Telecinco. Sulla base della quotazione media registrata nel 2006 pari a 20,30 euro per azione (a fronte di un valore puntuale al 30/12/2006 di 21,58 euro per azione), il valore di mercato della quota di partecipazione del 50,1% detenuta da Mediaset risultava pari a 2.495 milioni di euro.

Il valore recuperabile delle altre CGU, tutte individuate nel segmento delle attività italiane, è stato invece determinato attraverso la stima del loro valore in uso, calcolato come valore attuale dei flussi di cassa operativi prospettici desunti dai più recenti budget e piani aziendali approvati dal Consiglio d'Amministrazione di Mediaset S.p.A.

Gli avviamenti oggetto d'impairment sulla base della stima del valore in uso sono relativi:

- per 6,5 milioni di euro al goodwill generato in seguito all'acquisizione nel 2005 delle attività di Home Shopping Europe S.p.A., imputato all'unità di business identificata dal brand Mediashopping, attraverso il quale il Gruppo opera in Italia nel settore del *teleshopping*;
- la quota residuale pari a 8,5 milioni di euro si riferisce ai goodwill generati per lo più in fase di formazione o completamento dell'assetto societario di Gruppo, imputati alle *attività televisive* e alle attività di *Network Operator*.

Le principali assunzioni utilizzate per il calcolo del valore d'uso riguardano il tasso di attualizzazione e il tasso di crescita dei flussi oltre i 5 anni di piano.

In particolare per tutte le CGU è stato applicato un tasso di attualizzazione pari ad un costo medio ponderato del capitale dell'8,9% per i flussi positivi (corrispondente a tassi lordi compresi tra l'8,4% e il 14,2%) e del 4,1% per i flussi negativi, mentre il tasso di crescita utilizzato per estrapolare i flussi finanziari oltre l'orizzonte di pianificazione è pari al 2%.

Tra le principali assunzioni alla base delle previsioni finanziarie delle CGU oggetto di valutazione si segnala quella relativa alla data dello switch-off delle trasmissioni analogiche, fissata in base all'attuale normativa comunitaria al 31 dicembre 2012, evento al quale è legata l'evoluzione della penetrazione dei decoder per la ricezione del segnale digitale terrestre.

Per tutte le CGU oggetto di impairment non sono emerse indicazioni che tali attività possano aver subito perdita di valore.

## 7.4 Altre immobilizzazioni immateriali

COSTO ORIGINARIO	Diritti di brevetto ind. e dell'ingegno	Marchi	Concessioni	Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale
<b>Saldo iniziale 1/1/2005</b>	<b>97,1</b>	<b>134,5</b>	<b>35,1</b>	<b>227,4</b>	<b>66,5</b>	<b>560,6</b>
Acquisizioni	8,0	0,8	10,0	148,8	41,6	209,2
Altri movimenti	8,8	-	0,2	(125,5)	(25,8)	(142,3)
Disinvestimenti	0,5	-	(0,9)	(0,2)	-	(0,6)
Aggregazioni di impresa	0,2	-	115,7	-	14,5	130,4
<b>Saldo finale 31/12/2005</b>	<b>114,6</b>	<b>135,3</b>	<b>160,1</b>	<b>250,5</b>	<b>96,8</b>	<b>757,3</b>
Acquisizioni	15,7	0,2	209,4	127,1	74,2	426,6
Altri movimenti	2,6	(0,1)	3,4	(155,3)	(57,2)	(206,6)
Disinvestimenti	(0,6)	(0,0)	(14,0)	(0,1)	-	(14,7)
Aggregazioni di impresa	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo finale 31/12/2006</b>	<b>132,3</b>	<b>135,4</b>	<b>358,8</b>	<b>222,1</b>	<b>113,8</b>	<b>962,5</b>

FONDI AMMORTAMENTO E SVALUTAZIONE	Diritti di brevetto ind. e dell'ingegno	Marchi	Concessioni	Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale
<b>Saldo iniziale 1/1/2005</b>	<b>(88,0)</b>	<b>(128,0)</b>	<b>(14,7)</b>	<b>(40,4)</b>	<b>(9,5)</b>	<b>(280,6)</b>
Altri movimenti	-	-	-	-	(2,5)	(2,5)
Disinvestimenti	-	-	0,6	-	-	0,6
Ammortamenti	(11,6)	(1,1)	(7,2)	-	(0,0)	(19,9)
(Svalutazioni)/Ripristini	-	-	-	(3,0)	11,5	8,5
Aggregazioni di impresa	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo finale 31/12/2005</b>	<b>(99,6)</b>	<b>(129,1)</b>	<b>(21,3)</b>	<b>(43,4)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(293,9)</b>
Altri movimenti	0,2	0,1	1,4	0,3	1,7	3,8
Disinvestimenti	0,6	0,0	0,3	-	-	1,0
Ammortamenti	(14,1)	(1,1)	(21,8)	-	(4,1)	(41,2)
(Svalutazioni)/Ripristini	-	-	-	(4,2)	-	(4,2)
Aggregazioni di impresa	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo finale 31/12/2006</b>	<b>(112,9)</b>	<b>(130,1)</b>	<b>(41,4)</b>	<b>(47,3)</b>	<b>(2,9)</b>	<b>(334,6)</b>

SALDO NETTO	Diritti di brevetto ind. e dell'ingegno	Marchi	Concessioni	Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale
<b>Saldo iniziale 1/1/2005</b>	<b>9,1</b>	<b>6,5</b>	<b>20,4</b>	<b>187,0</b>	<b>57,0</b>	<b>280,0</b>
Acquisizioni	8,0	0,8	10,0	148,8	41,6	209,2
Altri movimenti	8,8	-	0,2	(125,5)	(28,3)	(144,8)
Disinvestimenti	0,5	-	(0,3)	(0,2)	-	(0,0)
Ammortamenti	(11,6)	(1,1)	(7,2)	-	(0,0)	(19,9)
(Svalutazioni)/Ripristini	-	-	-	(3,0)	11,5	8,5
Aggregazioni di impresa	0,2	-	115,7	-	14,5	130,4
<b>Saldo finale 31/12/2005</b>	<b>15,0</b>	<b>6,2</b>	<b>138,8</b>	<b>207,1</b>	<b>96,2</b>	<b>463,3</b>
Acquisizioni	15,7	0,2	209,4	127,1	74,2	426,6
Altri movimenti	2,9	0,0	4,8	(155,0)	(55,4)	(202,9)
Disinvestimenti	(0,0)	0,0	(13,7)	(0,1)	-	(13,7)
Ammortamenti	(14,1)	(1,1)	(21,8)	-	(4,1)	(41,2)
(Svalutazioni)/Ripristini	-	-	-	(4,2)	-	(4,2)
Aggregazioni di impresa	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo finale 31/12/2006</b>	<b>19,5</b>	<b>5,3</b>	<b>317,4</b>	<b>174,8</b>	<b>110,9</b>	<b>628,0</b>

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

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

La voce **immobilizzazioni in corso e acconti**, al 31 Dicembre 2006 si riferisce principalmente ad acconti versati a fornitori per acquisto di diritti, per anticipi su doppiaggi, per opzioni sulla realizzazione di programmi e ad attivazioni di produzioni. Gli incrementi di periodo relativi ad anticipi versati a fornitori di diritti e ad acconti sulla realizzazione di fiction a lunga serialità risultano pari a 127,0 milioni di euro. I decrementi sono sostanzialmente riconducibili a completamenti di produzioni e perfezionamento di contratti in definizione al 31 dicembre 2005, con conseguente riclassifica nella voce **diritti televisivi** per 122,4 milioni di euro.

La voce **altre immobilizzazioni immateriali** include principalmente i diritti di opzione per l'acquisto di diritti televisivi criptati relativi ai principali club nazionali per la stagione 2009/2010, di cui 73,8 milioni di euro acquisiti nell'esercizio. I decrementi del periodo pari a 53,7 milioni di euro si riferiscono invece ai diritti di prima negoziazione e prelazione acquisiti nel 2004, riclassificati nella voce **diritti televisivi** in seguito agli accordi stipulati nel corso dell'esercizio 2006 con Milan, Inter, Roma e Lazio già menzionati a commento della voce **diritti televisivi**.

## 7.5 Partecipazioni in società collegate/ a controllo congiunto

Nel prospetto seguente sono riepilogati le quote detenute ed i valori di carico delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto nei due esercizi di riferimento:

	31/12/2006		31/12/2005	
	quota di possesso	valore di carico (mio €)	quota di possesso	valore di carico (mio €)
<b>Imprese collegate:</b>				
Titanus Elios S.p.A.	29,6%	9,7	29,6%	9,4
Aprok Imagen S.L.	20,2%	0,8	20,2%	0,9
Publici Television S.A.	25,2%	0,9	25,2%	1,0
Canal Factoria de Fiction S.A.	20,2%	0,1	20,2%	0,4
Red de Televisión Digital Valencia S.A.	25,2%	1,5	25,2%	1,5
Producciones Mandarina S.L.	15,1%	0,6	-	-
Altre		0,3		0,3
<b>Totale</b>		<b>13,9</b>		<b>13,5</b>
<b>Imprese a controllo congiunto</b>				
Boing S.p.A.	51,0%	2,1	51,0%	3,6
Fascino P.G.T. S.r.l.	50,0%	8,5	50,0%	8,4
Press TV S.p.A.			50,0%	0,3
Mediavivere S.r.l.	50,0%	3,0	50,0%	3,1
<b>Totale</b>		<b>13,6</b>		<b>15,4</b>
<b>Saldo</b>		<b>27,5</b>		<b>28,9</b>

Si segnala che il valore della partecipazione detenuta in Fascino PGT S.r.l. incorpora un goodwill pari a 7,2 milioni di euro il cui valore, sottoposto a impairment test annuale, non ha evidenziato perdite durevoli.

Il prospetto seguente illustra i principali dati economico-patrimoniali delle società collegate ed a controllo congiunto:

Esercizio 2006	Totale Attività	Totale Patrimonio netto	Totale Passività	Totale Ricavi	Risultato di esercizio
Aprok Imagen S.L.	3,9	2,0	1,9	6,4	0,4
Boing S.p.A.	6,2	4,0	2,2	4,6	(3,1)
Canal Factoria de Fiction S.A.	2,0	0,3	1,7	3,1	(0,1)
Fascino P.G.T. S.r.l.	17,9	2,6	15,3	54,2	0,9
Mediavivere S.r.l.	14,1	6,0	8,1	44,9	5,0
Publici Television S.A.	2,9	1,9	1,0	28,6	1,5
Producciones Mandarina S.L.	5,6	1,8	3,8	9,9	1,8
Red de Televisión Digital Valencia S	3,0	3,0	-	-	-
Titanus Elios S.p.A.	38,4	32,2	6,2	3,2	0,8
<b>Totale</b>	<b>94,0</b>	<b>53,8</b>	<b>40,2</b>	<b>154,9</b>	<b>7,2</b>



Esercizio 2005	Totale Attività	Totale Patrimonio netto	Totale Passività	Totale Ricavi	Risultato di esercizio
Aprok Imagen S.L.	3,9	2,1	1,8	6,6	0,8
Boing S.p.A.	8,4	7,1	1,3	2,8	(2,9)
Canal Factoria de Fiction S.A.	2,2	1,1	1,1	3,5	0,5
Europortal Jumpy Espana S.A.	1,1	(1,8)	2,9	1,3	(1,1)
Fascino P.G.T. S.r.l.	14,6	1,6	13,0	62,5	0,6
Press TV S.p.A.	6,6	0,6	6,0	9,8	(1,5)
Mediavivere S.r.l.	17,6	6,3	11,3	49,8	5,4
Premiere Megaplex S.A.	1,9	(1,8)	3,7	1,3	(1,9)
Publici Television S.A.	2,9	1,9	1,0	26,1	1,5
Red de Televisión Digital Valencia S	3,0	3,0	-	-	-
Titanus Elios S.p.A.	32,4	31,4	1,0	3,1	0,6
<b>Totale</b>	<b>94,6</b>	<b>51,5</b>	<b>43,1</b>	<b>166,8</b>	<b>2,0</b>

## 7.6 Altre attività finanziarie

I seguenti prospetti evidenziano il valore alle date di chiusura degli ultimi due esercizi e la movimentazione intervenuta nel corso del 2006 delle altre attività finanziarie:

	Saldo al 31/12/2005	Incrementi	Smobilizzi	Adeguamenti di Fair Value / Impairment	Riclassifica	Saldo al 31/12/2006
Partecipazioni	48,4	11,0	(46,1)		(1,2)	12,1
Crediti finanziari (quota oltre 12 mesi)	56,6			(1,4)	(0,8)	54,3
Attività finanziarie disponibili per la vendita	84,9		(84,8)	(0,1)	-	(0,0)
<b>Totale</b>	<b>189,9</b>	<b>11,0</b>	<b>(130,9)</b>	<b>(1,5)</b>	<b>(2,0)</b>	<b>66,4</b>

La variazione della voce **partecipazioni** è principalmente imputabile per 45,7 milioni di euro alla cessione a Fingruppo Holding S.p.A. di Hopa S.p.A. (operazione avvenuta in data 3 Febbraio 2006 a seguito dell'esercizio dell'opzione di vendita previsto nei contratti di acquisto della partecipazione) ed all'acquisto da parte di Gestevisión Telecinco S.A. del 15% del capitale sociale delle società Alba Adriatica S.L. e Kulteperalia S.L. rispettivamente per 9,5 milioni di euro e per 1,5 milioni di Euro. Al 31.12.2006 il valore di carico della partecipazione detenuta in Convergenza S.C.A., pari a 1,2 milioni di euro, è stato riclassificato tra le *Attività non correnti possedute per la vendita*, a fronte della dismissione prevista entro i prossimi 12 mesi.

La voce **crediti finanziari**, include 49,2 milioni di euro relativi al credito (incassabile nel 2009) vantato nei confronti di British Telecom relativo alla cessione della partecipazione in Albacom S.p.A. avvenuta in data 4 febbraio 2005. Come già commentato nel Bilancio al 31 dicembre 2005, a fronte di tale credito è stato costituito un fondo rischi pari a 34,6 milioni di euro risultante dalla differenza tra il valore dello stesso e 14,6 milioni di euro, valore minimo previsto contrattualmente nell'operazione di closing della cessione della partecipazione. Nella voce crediti finanziari sono inclusi inoltre 2,9 milioni di euro relativi ad un finanziamento concesso dalla controllata Publitalia '80 alla società Radio e Reti S.r.l. e 0,6 milioni di euro relativi a finanziamenti concessi da Gestevisión Telecinco S.A. a società collegate. Una quota di queste ultime, pari a 0,8 milioni di euro, è stata riclassificata nell'esercizio tra le *Attività finanziarie correnti* in relazione al periodo di rimborso residuo.

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

## 7.7 Attività per imposte anticipate e passività fiscali differite

	31/12/2006	31/12/2005
Imposte anticipate	324,6	281,4
Imposte differite passive	(177,3)	(118,3)
<b>Posizione netta</b>	<b>147,3</b>	<b>163,1</b>

I seguenti prospetti evidenziano separatamente per attività e passività la movimentazione relativa ai due esercizi di imposte anticipate e differite. Sono imputate direttamente al patrimonio netto le attività e le passività fiscali relative alle valutazioni attuariali dei piani a benefici definiti e alla movimentazione delle riserve di copertura dei flussi di cassa futuri. Si precisa che i saldi al 31 dicembre 2006 recepiscono nella voce *Altri movimenti* riclassifiche operate al fine di allineare i valori di attività e passività fiscali, precedentemente esposti sulla base della prevalenza della componente di attività o passività, a quelli separatamente iscritti da ogni società del Gruppo

ATTIVITA' PER IMPOSTE ANTICIPATE	Saldo al 1/1	(Addebiti)/accrediti a Conto Economico	(Addebiti)/accrediti a Patrimonio Netto	Aggregazioni di impresa	Altri movimenti	Saldo al 31/12
Esercizio 2005	257,8	0,2		22,6	0,7	281,4
Esercizio 2006	281,4	(12,8)			56,0	324,6

La riduzione delle attività per imposte anticipate intervenuta nell'esercizio per effetto di addebiti a conto economico è dovuta principalmente all'utilizzo di imposte anticipate stanziata in esercizi precedenti a fronte di svalutazioni di partecipazioni e di perdite fiscali riportabili, al netto di stanziamenti di attività per imposte anticipate effettuate a fronte dei benefici fiscali futuri derivanti dalle differenze temporanee deducibili sui maggiori valori riconosciuti per attività immateriali oggetto di trasferimento nell'ambito di operazioni di riorganizzazione societaria infragruppo.

Non sono state stanziata attività fiscali per imposte anticipate relative alle perdite fiscali riportabili (pari al 31 dicembre 2006 a 143,0 milioni di euro) della controllata Mediaset Investment S.a.r.l. in quanto ad oggi non sussiste la certezza del recupero di tali perdite.

PASSIVITA' PER IMPOSTE DIFFERITE	Saldo al 1/1	(Addebiti)/accrediti a Conto Economico	(Addebiti)/accrediti a Patrimonio Netto	Aggregazioni di impresa	Altri movimenti	Saldo al 31/12
Esercizio 2005	(71,0)	-11,2	0,5	-35,6	-0,9	(118,3)
Esercizio 2006 (*)	(118,3)	(1,9)	(1,2)		(56,0)	(177,3)

## 8 ATTIVITA' CORRENTI

### 8.1 Rimanenze

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

	Lordo	Svalutazioni	31/12/2006 Valore netto	31/12/2005 Valore netto
Materie prime, sussidiarie e di consumo	8,1	(3,8)	4,2	4,5
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0,3	0,0	0,3	1,9
Lavori in corso su ordinazione	0,0	0,0	0,0	-
Prodotti finiti e merci	39,0	(3,7)	35,3	19,1
<b>Totale</b>	<b>47,4</b>	<b>(7,5)</b>	<b>39,9</b>	<b>25,5</b>

La variazione delle rimanenze, rilevata come costo durante l'esercizio, è pari a 13,8 milioni di euro.

Le **materie prime, sussidiarie e di consumo** comprendono principalmente parti di ricambio per apparecchiature radiotelevisive; la svalutazione riguarda i materiali a lento rigiro, per i quali si è provveduto ad un adeguamento del valore, al fine di allinearli a quello di presumibile realizzo.

I **prodotti in corso di lavorazione e semilavorati** sono principalmente riferibili a scenografie e produzioni televisive in corso di realizzazione.

I **prodotti finiti e merci** includono principalmente:

- produzioni televisive in carico a R.T.I. S.p.A. per 25,0 milioni di euro (14,5 milioni di euro al 31 dicembre 2005);
- giacenze di smart card relative all'attività di Mediaset Premium per 1,9 milioni di euro (1,2 milioni di euro al 31 dicembre 2005);
- diritti televisivi con durata inferiore ad un anno, per la quota relativa alla durata residua pari a 3,3 milioni di euro;
- prodotti destinati all'attività di "cambio merce" svolta da Promoservice Italia S.r.l. per 0,4 milioni di euro (0,7 milioni di euro al 31 dicembre 2005);
- prodotti destinati all'attività di teleshopping per 3,1 milioni di euro (2,0 milioni di euro al 31 dicembre 2005);

## 8.2 Crediti commerciali

Tale voce alla fine del periodo è così composta:

	Saldo al 31/12/2006			Saldo al 31/12/2005
	Scadenza in anni			
	Totale	Entro 1	Oltre 1	
Crediti verso clienti	1.119,0	1.119,0	-	994,1
Crediti verso imprese controllate	-	-	-	0,1
Crediti verso imprese collegate	8,1	8,1	-	3,4
Crediti verso impresa controllante	1,5	1,5	-	2,2
Crediti verso imprese Gruppo Fininvest e	13,7	13,7	-	12,9
<b>Totale</b>	<b>1.142,3</b>	<b>1.142,3</b>	<b>-</b>	<b>1.012,7</b>

Tutti i crediti commerciali risultano esigibili entro 12 mesi. Il loro valore di carico approssima il fair value.

I **crediti verso clienti**, al 31 dicembre 2006 si riferiscono per 941,7 milioni di euro, al netto del fondo svalutazione, a crediti relativi alla vendita di spazi pubblicitari (877,0 milioni di euro al 31 dicembre 2005) di cui 180,7 milioni di euro relativi al Gruppo Telecinco e 2,9 milioni di euro relativi a Publieurope Ltd.

Nella voce sono inoltre inclusi crediti verso Telecom Italia per 4,7 milioni a fronte della cessione dello sfruttamento ADSL relativo ai diritti delle squadre di calcio del campionato di Serie A, crediti relativi alla cessione di diritti in DVBH per 6,4 milioni di euro, 13,3 milioni di euro relativi alla vendita di carte prepagate e 60,6 milioni di euro a crediti per la cessione di diritti e produzioni televisive relativi a società del Gruppo Mediaset e del Gruppo Telecinco.

Il dettaglio dei crediti verso imprese controllate, collegate e relative al Gruppo Fininvest è esposto nella successiva nota 15 (*rapporti con parti correlate*).

## 8.3 Altri Crediti e attività correnti

	Saldo 31/12/2006			Saldo al 31/12/2005
	Scadenza in anni			
	Totale	Entro 1	Oltre 1	
Crediti verso altri	201,2	199,2	2,0	139,9
Ratei e risconti	191,6	120,1	71,5	206,5
<b>Totale</b>	<b>392,8</b>	<b>319,3</b>	<b>73,5</b>	<b>346,4</b>

La voce **crediti verso altri** comprende:

- *Crediti verso Erario per Ires da consolidato fiscale* relativi ai i crediti per acconti versati anche per le controllate che partecipano al carico fiscale di Gruppo in applicazione dell'Accordo sull'esercizio dell'opzione per il regime fiscale del Consolidato Nazionale. Si ricorda che con effetto 1° gennaio 2005, ha perso efficacia l'opzione esercitata nel dicembre 2004 dal Gruppo Mediaset di adesione al consolidato fiscale istituito da Fininvest S.p.A.. Contestualmente è stata esercitata da Mediaset S.p.A., in qualità di consolidante, e da R.T.I. S.p.A., Elettronica Industriale S.p.A., Videotime S.p.A., Publitalia '80 S.p.A., Promoservice Italia S.r.l. 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.
- *Crediti verso l'erario per ritenute d'acconto su dividendi* pari a 21,9 milioni di euro, relativi ai dividendi distribuiti da Gestelevision Telecinco S.A. ed assoggettati ad una ritenuta alla fonte nella misura del 15%. L'importo della ritenuta

nuta subita verrà chiesto a rimborso nel corso del 2007 allorché saranno maturati i requisiti previsti dalla vigente normativa fiscale in materia di partecipazione intracomunitaria.

- *anticipi a fornitori, collaboratori ed agenti* corrisposti a professionisti e fornitori dell'area pubblicità e a fornitori, artisti e professionisti per produzioni televisive per 27,2 milioni di euro;
- *anticipi a dipendenti* erogati per trasferte di lavoro per 1,8 milioni di euro;
- *crediti* per 68,6 milioni di euro nei confronti di società di factor, per cessione di crediti commerciali con clausola pro soluto, per i quali il regolamento finanziario da parte del factor non è ancora avvenuto alla data di chiusura del periodo.

I crediti ceduti nel periodo a società di factor con clausola pro soluto ammontano complessivamente a 267,0 milioni di euro (256,1 milioni di euro al 31 dicembre 2005). I crediti non ancora maturati al 31 dicembre 2006 sono pari a 85,0 milioni di euro; 23,4 milioni di euro di tali crediti risulta incassato anticipatamente.

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

- diritti per le partite di Champion League della stagione 2007/2008 e 2008/2009 pari a 67,4 milioni di euro acquisiti dalla società Union des Associations Europeennes de Football;
- diritti per le partite del campionato di serie A delle stagioni 2006/2007 e 2007/2008, pari a 94,0 milioni di euro acquisiti dalla Lega Calcio, che vengono imputati a conto economico al manifestarsi del singolo evento;
- costi smart card e vouchers pari a 7,5 milioni di euro rilevati per la correlazione con i ricavi relativi alle loro vendite.

#### 8.4 Attività finanziarie correnti

	31/12/2006	31/12/2005
- Crediti finanziari (quota entro 12 mesi)	0,7	3,9
- Titoli	42,5	24,8
- Attività finanziarie per derivati di negoziazione	0,0	11,9
- Attività finanziarie per derivati di copertura	0,8	4,3
- Attività finanziarie per derivati non di copertura	0,5	8,8
<b>Totale</b>	<b>44,6</b>	<b>53,7</b>

La voce **titoli** si riferisce a titoli obbligazionari quotati e non detenuti dalla Capogruppo Mediaset S.p.A. per 22,7 milioni di euro ed a titoli obbligazionari di Stato detenuti da Gestelevision Telecinco per 6,0 milioni di euro e da fondi comuni di investimento per 13,7 milioni di euro.

La variazione delle **Attività finanziarie per derivati di negoziazione** è dovuta all'incasso avvenuto nel corso dell'esercizio relativo alla chiusura del contratto di equity swap stipulato nel 2003 tra Mediaset e una primaria banca italiana. Al 31 Dicembre 2006, nella voce è incluso il fair value, pari a 38.000 Euro, relativo al diritto di opzione call riguardante 37.724.240 azioni ordinarie Telecom Italia ad un prezzo di esercizio di 3,6051 per azione esercitabile entro dicembre 2007. Tale diritto è stato acquisito nell'ambito degli accordi stipulati a Dicembre 2002 tra Mediaset e Fingruppo Holding S.p.A. aventi ad oggetto l'acquisizione da parte di Mediaset di una quota di partecipazione in HOPA S.p.A.

La voce **Attività finanziarie per derivati di copertura** si riferisce al 31 dicembre 2006 al fair value degli strumenti derivati stipulati nel 2006 a copertura del rischio di variazione del tasso di interesse a fronte del finanziamento in essere con Mediobanca. Nel 2005 tali attività si riferivano al fair value degli strumenti derivati utilizzati ai fini della propria attività di copertura delle esposizioni valutarie connesse ad impegni per futuri acquisti di diritti televisivi denominati in valuta estera (*forecast transaction*).

La variazione rispetto al 31 dicembre 2005 si riferisce principalmente all'effetto delle variazioni di fair value imputabili principalmente alla variazione del cambio spot di riferimento.

La voce **Attività finanziarie non di copertura** si riferisce al fair value di strumenti derivati attivati con finalità di copertura finanziaria (per i quali non è attivato l'hedge accounting) che coprono il rischio di variazioni del fair value degli elementi iscritti in bilancio, in particolare crediti e debiti in valuta.

Nella successiva nota 12.5 viene riportata la posizione netta relativa a strumenti finanziari di copertura.

## 8.5 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Tale voce risulta così composta:

	31/12/2006	31/12/2005
Depositi bancari e postali	447,2	497,9
Denaro e valori in cassa	0,2	0,2
<b>Totale</b>	<b>447,4</b>	<b>498,1</b>

Per l'analisi delle variazioni delle disponibilità liquide si rimanda al prospetto di *Rendiconto finanziario consolidato*.

## 8.6 Posizione Finanziaria Netta

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

Per l'analisi delle variazioni della Posizione Finanziaria Netta intervenute nell'esercizio si rimanda alla Relazione sulla Gestione nella sezione di commento alla Struttura Patrimoniale e Finanziaria di Gruppo.

	31/12/2006	31/12/2005
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (nota 8.5)	447,4	498,1
Titoli e attività finanziarie correnti (nota 8.4)	43,8	39,0
Altre attività finanziarie (nota 7.6)	-	84,9
<b>Totale attività finanziarie</b>	<b>491,3</b>	<b>622,0</b>
Debiti verso banche non correnti (nota 11.2)	(436,4)	(235,1)
Debiti verso banche (quota corrente) (nota 12.1)	(612,7)	(729,7)
Debiti verso altri finanziatori non correnti (nota 11.2)	(3,8)	(6,4)
Debiti verso altri finanziatori (quota corrente) (nota 12.4)	(6,7)	(8,8)
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>(1.059,6)</b>	<b>(980,0)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(568,3)</b>	<b>(358,0)</b>

La voce **Titoli e attività finanziarie correnti** comprende titoli, così come spiegato nella precedente nota 8.4, per 0,5 milioni di euro la quota corrente di crediti finanziari ed il fair value degli strumenti finanziari a copertura rischio di variazione del tasso di interesse.

La variazione nella voce **Altre attività finanziarie** si riferisce allo smobilizzo integrale della quota detenuta lo scorso 31 dicembre 2005 nella SICAV ABS Fund Finance.

La voce **Debiti verso altri finanziatori (quota corrente)** si riferisce a debiti verso società di factor, leasing, a rapporti finanziari di c/c con società collegate (così come descritto nella successiva nota 12.4) al netto della parte inefficace del fair value degli strumenti derivati di copertura.

## 9 ATTIVITA' E PASSIVITA' NON CORRENTI POSSEDUTE PER LA VENDITA

Il valore complessivo delle attività non correnti possedute per la vendita è pari a 1,5 milioni di euro e si riferisce:

- per 0,3 si riferisce alla partecipazione detenuta da R.T.I. in Press TV S.p.A., il cui valore è stato allineato al valore di cessione sulla base dell'atto stipulato in data 20 dicembre 2006;
- a 1,2 milioni di euro al valore di carico della partecipazione detenuta nel Fondo Convergenza, partecipazione che sarà ceduta nel corso del 2007

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

**COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO**

(valori in milioni di euro)

**10 CAPITALE E RISERVE**

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

**10.1 Capitale sociale**

Al 31 dicembre 2006 il capitale sociale del Gruppo Mediaset, coincidente con quello della Capogruppo, è interamente sottoscritto e versato e risulta costituito da n° 1.181.227.564 azioni ordinarie da nominali 0,52 euro cadauna per un controvalore di 614,2 milioni di euro. Nessuna variazione è intervenuta nel periodo in esame.

**10.2 Riserva da sovrapprezzo azioni**

Al 31 dicembre 2006 la Riserva da sovrapprezzo azioni ammonta a 275,2 milioni di euro. Nessuna variazione è intervenuta nel corso dell'esercizio

**10.3 Azioni proprie**

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

	Esercizio 2006		Esercizio 2005	
	Numero	Valore a bilancio	Numero	Valore a bilancio
Saldo iniziale	46.770.000	437,3	1.957.000	17,3
Aumenti	1.300.000	11,4	51.791.627	488,3
Diminuzioni	(3.588.500)	(34,8)	(6.978.627)	(68,3)
<b>Saldo finale</b>	<b>44.481.500</b>	<b>413,9</b>	<b>46.770.000</b>	<b>437,3</b>

Le azioni proprie detenute in portafoglio includono n. 1.551.500 azioni destinate ai piani di stock option deliberati e n. 42.930.000 azioni destinate al piano di riacquisto delle azioni proprie deliberato in data 13 settembre 2005 e 8 novembre 2005.

Si segnala, inoltre, che nel corso dell'esercizio per soddisfare le esigenze dei Piani di Stock Option sono state acquistate complessivamente acquistate n. 1.300.00 azioni e vendute 3.588.500 azioni. L'effetto di tali transazioni ha generato una perdita complessiva pari a 7,6 milioni di euro iscritta in un'apposita riserva di patrimonio netto al netto dell'effetto fiscale.

Si segnala che al 31 dicembre 2006 sono stati riclassificati nella voce *utili/perdite di esercizi precedenti* le variazioni del patrimonio netto relative alle azioni proprie riferibili al capitale di società controllate, al fine di evidenziare nella voce *azioni proprie* il valore delle azioni proprie della controllante.

**10.4 Altre riserve**

	31/12/2006	31/12/2005
- Riserva legale	122,8	122,8
- Altre Riserve	420,0	424,5
<b>Totale</b>	<b>542,8</b>	<b>547,3</b>

La voce include inoltre gli effetti, pari a 2,5 milioni di euro relativi a perdite, imputate direttamente a patrimonio netto, realizzati da attività di compravendita di azioni proprie effettuata a fini di stabilizzazione del titolo.

### 10.5 Riserve da valutazione

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

La **Riserva da valutazione di strumenti finanziari a copertura dei flussi di cassa** è costituita nell'ambito della valutazione degli strumenti derivati qualificati per la copertura del rischio cambio e di interesse.

Relativamente agli strumenti finanziari per la gestione del rischio di interesse le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio riguardano i trasferimenti a conto economico per a 0,3 milioni di euro degli oneri finanziari maturati e liquidati a fronte dell'interest rate swap a copertura del finanziamento in pool stipulato da Mediaset S.p.A. e per 0,8 milioni di euro relativi al fair value di strumenti derivati collar relativi a contratti stipulati a copertura di un finanziamento acceso nei confronti di Mediobanca S.p.A.

Le variazioni intervenute nell'ambito delle riserve di valutazione degli strumenti finanziari designati a copertura del rischio cambio si riferiscono per 2,4 milioni di euro alla rettifica del valore di iscrizione iniziale dei diritti televisivi acquistati nell'esercizio e per 8,1 milioni di euro a variazioni di fair value.

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

La **Riserva per Piani di Stock Option** accoglie la contropartita della quota di costo maturata al 31 dicembre 2006, determinata ai sensi dell'IFRS 2, per i Piani di Stock Option triennali assegnati da Mediaset negli esercizi 2004 e 2005 e dalla controllata Telecinco nell'esercizio 2005 e 2006 per la quota di competenza del Gruppo. Le variazioni dell'esercizio si riferiscono alla riclassifica della Riserva relativa al piano di Stock Option 2003 nella voce *Utili (perdite) esercizi precedenti* per 8,3 milioni di euro in seguito alla maturazione dello stesso e per 5,1 milioni di euro alla quota di costo maturata al 31 dicembre 2006 di competenza del Gruppo.

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

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

Riserve da valutazione	Saldo al 1/1	Incrementi/ (Decrementi)	Trasferimenti al Conto Economico	Rettifica del valore iniziale dell'elemento coperto	Variazioni di Fair Value	Imposte differite	Saldo al 31/12
Strumenti finanziaria di copertura dei flussi di cassa futuri	3,2	(0,2)	0,2	2,4	(7,2)	0,7	(0,8)
Attività finanziarie disponibili per la vendita	0,1	-	(0,4)	-	0,3	0,0	0,0
Piani di stock option	14,8	(3,2)	-	-	-	-	11,6
Utili/(perdite) attuariali su Piani a benefici definiti	(11,6)	6,0	-	-	-	(2,0)	(7,6)
<b>Totale</b>	<b>6,5</b>	<b>2,6</b>	<b>(0,2)</b>	<b>2,4</b>	<b>(7,0)</b>	<b>(1,2)</b>	<b>3,2</b>

### 10.6 Utili (perdite) esercizi precedenti

La variazione intervenuta rispetto al 31 dicembre 2005 è relativa alla distribuzione dei dividendi distribuiti dalla capogruppo nel corso dell'esercizio.

## 11 PASSIVITA' NON CORRENTI

### 11.1 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 del Gruppo 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 il Gruppo 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 del Gruppo.

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 nel Gruppo Mediaset, 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 dal Gruppo	Percentuali di pensionamento, dimissioni/licenziamenti, scadenza del contratto sono state ricavate dall'osservazione dei dati aziendali di ciascuna società del Gruppo. 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 di ciascuna Società del Gruppo.
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 delle Società del Gruppo Mediaset 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 stata ipotizzata 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 Società, per classi di anzianità e categoria contrattuale, al netto dell'inflazione programmata, variabili a secondo del livello di inquadramento aziendale dall'1,0% al 3,5% annuo.



La movimentazione del fondo TFR è riepilogata in sintesi nella tabella seguente:

	<b>Esercizio 2006</b>	<b>Esercizio 2005</b>
<b>Fondo al 1/1</b>	<b>132,0</b>	<b>115,9</b>
Passività assunte in seguito ad acquisizioni di società		0,9
Costo relativo alle prestazioni di lavoro correnti (service cost)	9,3	9,8
(Utili)/perdite attuariali	(6,0)	9,9
Oneri finanziari (interest cost)	3,8	3,3
Indennità liquidate	(8,8)	(7,8)
Altri movimenti/Aggregazioni di impresa	-	0,1
<b>Fondo al 31/12</b>	<b>130,3</b>	<b>132,0</b>

Come precedentemente segnalato, il Gruppo si avvale dell'opzione prevista dallo IAS 19 (par. 93.A-D), contabilizzando utili e perdite attuariali direttamente a patrimonio netto.

A partire dal 1 gennaio 2007 la Legge Finanziaria e relativi decreti attuativi hanno introdotto modificazioni rilevanti nella disciplina del TFR, tra cui la scelta del lavoratore in merito alla destinazione del proprio TFR maturando. In particolare, i nuovi flussi di TFR potranno essere indirizzati dal lavoratore a forme pensionistiche prescelte oppure mantenuti in azienda (nel qual caso quest'ultima verserà i contributi TFR ad un conto di tesoreria istituito presso l'INPS). Allo stato attuale, lo stato di incertezza interpretativa della sopra citata norma di recente emanazione, le possibili differenti interpretazioni della qualificazione secondo IAS 19 del TFR maturando e le conseguenti modificazioni sui calcoli attuariali relativamente al TFR maturato, nonché l'impossibilità di stimare le scelte attribuite ai dipendenti sulla destinazione del TFR maturando (per le quali il singolo dipendente ha tempo sino al 30 giugno prossimo) rendono prematura ogni ipotesi di modifica attuariale del calcolo del TFR maturato al 31 dicembre 2006.

## 11.2 Debiti e passività finanziarie

	<b>Saldo al 31/12/2006</b>	<b>Saldo al 31/12/2005</b>
debiti verso banche	436,3	235,1
debiti verso altri finanziatori	3,8	6,4
debiti verso imprese collegate	0,8	0,9
altre passività finanziarie	0,7	0,5
<b>Totale</b>	<b>441,5</b>	<b>243,0</b>

La variazione rispetto al 31 dicembre 2005 è attribuibile all'incremento dell'importo dell'affidamento relativo al contratto stipulato nel 2005 con Mediobanca S.p.A. per complessivi 75,0 milioni di euro, incremento negoziato da Mediaset S.p.A. lo scorso 10 ottobre e con decorrenza 29 novembre, alle medesime condizioni del contratto originario ed erogato secondo le seguenti modalità:

1. la linea di credito revolving è stata incrementata di 25,0 milioni di euro passando da 75,0 milioni di euro a 100,0 milioni di euro;
2. il finanziamento con piano di ammortamento a rate costanti a partire dal quinto anno, è stato incrementato di 50,0 milioni di euro portando il valore nozionale a complessivi 210,0 milioni di euro

Tale contratto di finanziamento prevede la verifica dei seguenti covenants finanziari (calcolati su base consolidata):

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

Fino ad oggi tali requisiti sono stati rispettati.

L'ulteriore variazione rispetto allo scorso esercizio si riferisce principalmente ad un nuovo contratto di finanziamento stipulato con San Paolo IMI per un valore nozionale pari a 100,0 milioni di euro. Anche tale contratto prevede la verifica dei seguenti covenants finanziari (calcolati su base consolidata):

1. posizione finanziaria netta/EBITDA inferiore o uguale a 4 da verificarsi semestralmente;
2. posizione finanziaria netta/Equity inferiore o uguale a 2 da verificarsi semestralmente;

Fino ad oggi tali requisiti sono stati rispettati.

Per i due finanziamenti sopra commentati la prossima data di revisione del tasso è:

1. per il finanziamento Mediobanca è il 28 febbraio;

2. per il finanziamento San Paolo IMI

Nel corso dell'esercizio è stata concessa una linea di credito da BNP Paribas per l'importo massimo di 50,0 milioni di euro ed utilizzata per 25,0 milioni 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.

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.

Nel prospetto seguente sono riportati i tassi di interesse effettivi e gli oneri finanziari addebitati a conto economico relativi ai finanziamenti in essere:

	IRR	Oneri Finanziari	Fair Value
Finanziamento Mediobanca	4,01%	7,7	213,0
Finanziamento S.Paolo IMI	3,0%	2,2	101,6

I debiti verso altri finanziatori sono relativi a debiti verso società di leasing e finanziamenti agevolati concessi al Gruppo Telecinco.

### 11.3 Fondi per rischi e oneri

La composizione e la movimentazione di tali fondi è la seguente:

	Esercizio 2006	Esercizio 2005
<b>Fondi al 1/1</b>	<b>196,4</b>	<b>165,9</b>
Accantonamenti	38,4	79,0
Utilizzi	(36,9)	(49,7)
Oneri Finanziari	0,7	0,7
Altri movimenti/Aggregazioni di impresa	0,0	0,7
<b>Fondi al 31/12</b>	<b>198,6</b>	<b>196,4</b>
Di cui:		
Entro 12 mesi	71,5	149,1
Oltre 12 mesi	127,1	47,3
<b>Totale</b>	<b>198,6</b>	<b>196,4</b>

I fondi rischi ed oneri si riferiscono per 79,0 milioni di euro all'area geografica Italia e per 119,6 milioni di euro al Gruppo Telecinco.

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

Al netto di tale importo, i fondi rischi sono principalmente riferibili a cause legali per 63,1 milioni di euro (63,8 milioni di euro al 31 dicembre 2005), a controversie con il personale per 8,9 milioni di euro (15,9 milioni di euro al 31 dicembre 2005), a rischi contrattuali relativi principalmente al rischio di sottoutilizzo delle risorse artistiche rispetto a quanto contrattualmente previsto per 59,3 milioni di euro (49,8 milioni di euro al 31 dicembre 2005).

Per quanto attiene al procedimento penale 22694/2001 (altrimenti noto come Diritti Televisivi) si segnala che il 7 luglio si è conclusa l'udienza preliminare. Il GUP ha disposto il rinvio a giudizio per larga parte degli imputati per i fatti successivi al 1998 e ha dichiarato di non doversi procedere nei confronti dei medesimi soggetti per i fatti precedenti a tale data (salvo che per le contestazioni di ricettazione e riciclaggio). 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.

La variazione dei fondi rischi ed oneri "entro 12 mesi" si riferisce alla riclassifica nella categoria "oltre 12 mesi" effettuata nel corso del 2006 per riallineare le scadenze di alcuni fondi rischi.

## **I2 PASSIVITA' CORRENTI**

### **I2.1 Debiti verso banche**

	<b>Saldo al 31/12/2006</b>	<b>Saldo al 31/12/2005</b>
Finanziamenti	200,0	120,0
Linee di credito	412,7	609,7
<b>Totale</b>	<b>612,7</b>	<b>729,7</b>

La variazione dei debiti verso banche si riferisce sia al rimborso pari a 120,0 milioni di euro relativi al finanziamento a cinque anni sottoscritto nel 2002 con primari Istituti di credito, sia alla stipula di nuovi contratti per complessivi 200 milioni di euro.

Le linee di credito si riferiscono ad anticipazioni a brevissimo termine a revoca, con scadenza convenzionalmente fissata ad un anno rinnovabile. La diminuzione è principalmente attribuibile ad un minor ricorso a tale tipo di finanziamento, incrementando, invece i finanziamenti a medio e lungo termine. Tali linee di credito sono a tasso variabile. Il fair value coincide con il valore di iscrizione. Al 31 dicembre 2006 il 45% circa delle linee di credito totali disponibili era committed.

### **I2.2 Debiti verso fornitori**

	<b>Saldo 31/12/2006</b>			<b>Saldo al 31/12/2005</b>
	<b>Totale</b>	<b>Scadenza in anni</b>		
		<b>Entro 1</b>	<b>Oltre 1</b>	
debiti verso fornitori	1.299,1	1.209,7	89,4	1.076,6
acconti	27,2	27,2		18,8
debiti verso imprese controllate	-	-		1,0
debiti verso imprese collegate	29,1	29,1		21,0
debiti verso controllante	0,3	0,3		0,9
debiti verso imprese del Gruppo Fininvest e del Gruppo Mediolanum	164,6	88,3	76,3	108,0
<b>Totale</b>	<b>1.520,3</b>	<b>1.354,6</b>	<b>165,7</b>	<b>1.226,3</b>

La voce si riferisce principalmente a:

- debiti per acquisto diritti per 500,3 milioni di euro (619,0 milioni di euro al 31 dicembre 2005) di cui 24,1 milioni di euro di pertinenza del Gruppo Telecinco.
- debiti per realizzazione di produzioni televisive e verso collaboratori artistici e professionisti dell'area televisiva per 128,8 milioni di euro (129,9 milioni di euro al 31 dicembre 2005). La quota relativa al consolidamento del Gruppo Telecinco è pari a 78,1 milioni di euro;
- debiti nei confronti di agenzie e fornitori diversi dell'area pubblicità per 62,9 milioni di euro (51,9 milioni di euro al 31 dicembre 2005), di cui 16,3 milioni di euro relativi al Gruppo Telecinco.

La voce debiti verso imprese del Gruppo Fininvest e Gruppo Mediolanum è costituita principalmente da debiti per l'acquisto di diritti televisivi dalle consociate Medusa e Milan A.C.

### 12.3 Debiti tributari

La composizione della voce è la seguente:

	31/12/2006	31/12/2005
Ritenute su redditi di lavoro	11,6	13,0
Imposte correnti	29,5	39,4
Debito IVA	18,1	10,3
Altri debiti	21,4	10,8
<b>Totale</b>	<b>80,7</b>	<b>73,5</b>

### 12.4 Altre passività finanziarie

	31/12/2006	31/12/2005
Debiti verso altri finanziatori	7,4	7,6
Passività finanziarie su derivati di negoziazione/non designati di copertura	3,6	1,2
Passività finanziarie su derivati di copertura	2,0	-
<b>Totale</b>	<b>13,0</b>	<b>8,9</b>

I **debiti verso altri finanziatori**, si riferiscono prevalentemente a debiti verso società di factor con clausola pro-solvendo per 1,0 milioni di euro, a rapporti finanziari di c/c con società collegate per 4,5 milioni di euro ed alla quota corrente di debiti verso società di leasing e finanziamenti agevolati concessi al Gruppo Telecinco rispettivamente per 0,7 milioni di euro e 1,0 milioni di euro.

### 12.5 Strumenti derivati di copertura

Di seguito si riportano i valori di attività e passività relativi a strumenti finanziari di copertura, già precedentemente commentati nelle note 8.4 (Attività finanziarie correnti) e 12.4 (Altre passività finanziarie) ai fini di evidenziare la posizione netta del Gruppo.

	31/12/2006	
	Attività	Passività
Contratti forward su valute	0,5	4,9
Contratti opzioni su valute	-	0,7
Collar su tassi	0,8	
<b>Totale</b>	<b>1,3</b>	<b>5,6</b>

Di seguito si espone il nozionale dei contratti di acquisto a termine di valuta in essere al 31 dicembre 2006:

	31/12/2006
Dollari statunitensi (USD)	383,4
Sterline inglesi	0,4
<b>Totale</b>	<b>383,8</b>

Con riferimento alla copertura degli impegni futuri per acquisto diritti, i derivati in essere al 31/12/2006 sono stati stipulati con scadenza 2007-2008, coerentemente con i periodi in cui si presume tali asset saranno contrattualizzati ed iscritti a bilancio. Con riferimento alle coperture dei debiti commerciali, i contratti derivati di copertura in essere al 31/12/2006 sono stati stipulati con scadenze comprese tra gli esercizi 2007-2011 e con riferimento alle scadenze di pagamento effettivo (ove determinabili) o, in assenza di quest'ultime, con la migliore approssimazione al momento disponibile.

**12.6 Altre passività correnti**

	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	17,8	17,1
debiti verso altri	48,2	68,1
ratei e risconti	155,4	53,2
<b>Totale</b>	<b>221,4</b>	<b>138,4</b>

Nella voce **Ratei e Risconti** sono inclusi risconti passivi per 90,0 milioni di euro relativi ai proventi generati dalla cessione di spazi pubblicitari che alla fine del 2006 non erano ancora stati mandati in onda. I relativi contratti, stipulati per la prima volta nel corso dell'ultimo trimestre 2006 con centri media di primaria importanza specializzati nell'acquisto e nella gestione di spazi pubblicitari per conto dei propri clienti, hanno ad oggetto la cessione a titolo immediato e definitivo del diritto di utilizzo degli spazi pubblicitari sulle reti Mediaset a partire dalla stipula dell'accordo e con termine massimo di utilizzo fino al 31 dicembre 2007.

Sono inoltre inclusi in tale voce i risconti passivi per 44,8 milioni di Euro (40,0 milioni di Euro al 31 Dicembre 2005) relativi alle quote dei ricavi generati dalla vendita di carte e ricariche prepagate non di competenza dell'esercizio.

## CONTO ECONOMICO

### 13.1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni

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

	2006	2005
Ricavi pubblicitari televisivi	3.340,8	3.394,6
Altri ricavi pubblicitari	55,6	46,0
Noleggio diritti/programmi	32,9	30,0
Commercializzazione diritti e produzioni televisive	60,5	29,7
Vendita carte prepagate	84,2	35,9
Vendita merci	25,4	22,1
Realizzazione, noleggio e manutenzione impianti televisivi	33,9	12,1
Altri ricavi	78,1	63,6
<b>Totale</b>	<b>3.711,5</b>	<b>3.634,1</b>

I ricavi per vendita di **pubblicità televisiva** includono: i ricavi, al netto dei ristorni di agenzia, da vendita di spazi pubblicitari sulle tre reti televisive titolari di concessione nazionale da parte di Publitalia '80 S.p.A. e sull'emittente spagnola Telecinco da parte di Publiespana S.A. e Publimedia S.A.; accolgono inoltre ricavi derivanti dall'attività di rivendita di spazi televisivi in cambio di merce, effettuata da Promoservice Italia S.r.l. e la raccolta pubblicitaria netta relativa ai canali televisivi in chiaro e a pagamento trasmessi in tecnica digitale terrestre;

Gli **altri ricavi pubblicitari** si riferiscono principalmente alla raccolta di pubblicità statica e sponsorizzazioni, a ricavi per raccolta pubblicitaria sui siti Internet di proprietà e sui canali tematici realizzati dal Gruppo e di terzi, a servizi commerciali relativi al teletext e a ricavi pubblicitari su mezzi non televisivi realizzati da Publieurope Ltd. e Publimedia S.A.;

I ricavi per **noleggio diritti/programmi** includono nel 2006 i proventi derivanti dalla cessione dello sfruttamento su piattaforma televisiva digitale in mobilità (DVB-H) dei palinsesti delle reti Mediaset e di contenuti premium agli operatori telefonici, a fronte del venir meno dell'attività di distribuzione alla piattaforma satellitare dei canali tematici;

La voce commercializzazione **diritti e produzioni** si riferisce alla cessione a di diritti principalmente di intrattenimento;

I ricavi da **vendita di carte prepagate** si riferiscono alla vendita delle tessere prepagate commercializzate dal primo semestre 2006 relativamente all'offerta in *pay-per-view* Mediaset Premium;

I ricavi per **vendita merci** si riferiscono in prevalenza alla cessione di beni e servizi ricevuti da Promoservice Italia S.r.l. in cambio di pubblicità e dalla seconda metà del 2005 includono i ricavi per l'attività di Teleshopping svolta dal Gruppo a seguito dell'acquisizione di Home Shopping Europe S.p.A.;

I ricavi per **realizzazione, noleggio e manutenzione di impianti televisivi** includono a partire dalla seconda metà del 2006 i proventi riconosciuti dagli operatori di telefonia mobile a fronte dell'utilizzo della capacità trasmissiva della rete dedicata alla televisione digitale in mobilità (DVB-H). In tale voce sono inclusi inoltre i ricavi da vendite di apparati da parte di Elettronica Industriale S.p.A. a clienti terzi e servizi di noleggio e manutenzione forniti ad altri operatori televisivi;

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

### 13.2 Altri ricavi e proventi

La composizione della voce è esposta nel prospetto seguente:

	2006	2005
Affitti e locazioni	0,4	13,2
Plusvalenze da cessione di attività materiali e immateriali	2,9	4,7
Altre	32,8	26,0
<b>Totale</b>	<b>36,1</b>	<b>43,9</b>

### 13.3 Costi del personale

I costi del personale passano, da 443,1 milioni di euro relativi all'esercizio 2005 a 452,5 milioni di euro nell'esercizio 2006 con un incremento complessivo pari a 11,5 milioni di euro.

La voce *Altri costi* include principalmente benefici a breve termine per i dipendenti (diversi da salari, stipendi, contributi e assenze retribuite) comprendenti benefici quali assistenza medica, auto aziendali, mensa e altri beni o servizi gratuiti o a prezzi ridotti. Si precisa che, rispetto al dato riportato nel bilancio consolidato al 31 Dicembre 2005, sono stati riclassificati in tale voce costi pari a 2,1 milioni di Euro precedentemente inclusi tra i *costi per servizi*. Tra gli *Altri costi del personale* sono inoltre compresi i compensi ad amministratori delle società del Gruppo pari a 3,0 milioni di euro (2,7 milioni di euro al 31 dicembre 2005) ed i costi per i Piani di Stock Option (determinati ai sensi dell'IFRS 2), pari a 6,5 milioni di euro (8,1 milioni di euro nel 2005), di cui 2,6 relativi ai piani assegnati dal Gruppo Telecinco.

	2006	2005
Retribuzioni ordinarie	232,3	235,2
Retribuzioni straordinarie	15,9	13,8
Indennità speciali	37,8	38,9
13 <sup>a</sup> e 14 <sup>a</sup> mensilità	33,1	31,6
Ferie maturate non godute	0,6	1,3
<b>Totale salari e stipendi</b>	<b>319,7</b>	<b>320,9</b>
Oneri sociali	88,9	85,0
Tattamento di fine rapporto	9,3	9,8
Tattamento di quiescenza e simili	0,6	0,6
Altri costi	34,0	26,8
<b>Totale costi del personale</b>	<b>452,5</b>	<b>443,1</b>

### 13.4 Acquisti, prestazioni di servizi e altri costi

	2006	2005
<b>Acquisti materie prime e merci</b>	<b>95,0</b>	<b>76,5</b>
<b>Variazioni magazzino materie prime, semilavorati, prodotti finiti e incremento lavori interni</b>	<b>(110,7)</b>	<b>(92,1)</b>
Consulenze, collaborazioni e prestazioni	219,4	194,0
Realizzazione produzioni e acquisto produzioni	497,5	418,3
Competenze editore e minimi garantiti	25,5	20,8
Spazi pubblicitari e relazioni esterne	27,3	18,9
EDP	22,7	17,9
Ricerca, formazione e altri costi del personale	1,0	
Altre prestazioni di servizi	336,8	335,5
<b>Prestazioni di servizi</b>	<b>1.130,2</b>	<b>1005,4</b>
<b>Godimento beni di terzi</b>	<b>170,5</b>	<b>162,0</b>
<b>Accantonamenti per rischi</b>	<b>19,7</b>	<b>25,2</b>
<b>Altri oneri di gestione</b>	<b>69,4</b>	<b>48,3</b>
<b>TOTALE ACQUISTI, PRESTAZIONI DI SERVIZI, E ALTRI COSTI</b>	<b>1.374,2</b>	<b>1.225,2</b>

Nella voce *godimento beni di terzi* sono inclusi 28,5 milioni di euro relativi ad affitti e locazioni prevalentemente relativi a studi televisivi, immobili adibiti ad uso ufficio e siti e postazioni televisive. Gli impegni per affitti e locazioni di durata pluriennale sono complessivamente pari a 41,1 milioni di euro, di cui 12,1 milioni di euro previsti nell'esercizio successivo.

### 13.5 Ammortamenti e svalutazioni

	2006	2005
Ammortamenti diritti televisivi	766,2	724,6
Ammortamenti altre immobilizzazioni immateriali	41,2	19,9
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	69,8	68,8
Svalutazioni crediti e altre immobilizzazioni	8,5	(14,3)
<b>TOTALE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI</b>	<b>885,7</b>	<b>799,0</b>

In particolare si segnala che il valore degli ammortamenti relativi a diritti televisivi in Italia è pari a 602,5 milioni di euro (572,8 milioni di euro al 31 dicembre 2005); mentre gli ammortamenti relativi al Gruppo Telecinco ammontano a 163,7 milioni di euro (151,8 milioni di euro al 31 dicembre 2005).

### 13.6 Plus/minusvalenza da cessione di partecipazioni

La voce, pari a 1,3 milioni di euro (43,1 milioni di euro al 31 dicembre 2005) si riferisce alla plusvalenza realizzata a seguito dalla cessione della quota di partecipazione del 0,034% detenuta nella controllata Gestelevision Telecinco S.A. (cessione del 1,9% nell'esercizio 2005).



### 13.7 Oneri finanziari

	2006	2005
Oneri per interessi su passività finanziarie	(44,3)	(19,4)
Oneri su titoli	(0,1)	(1,3)
Oneri su strumenti derivati	(0,5)	(4,7)
Altri oneri finanziari	(4,4)	(11,1)
Perdite su cambi	(27,4)	(57,6)
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>(76,7)</b>	<b>(94,1)</b>

### 13.8 Proventi finanziari

	2006	2005
Proventi per interessi su passività finanziarie	13,5	3,4
Proventi su titoli	1,1	1,1
Proventi su strumenti derivati	0,8	16,0
Altri proventi finanziari	6,5	16,6
Utili su cambi	34,7	58,8
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>56,6</b>	<b>96,0</b>

Le voci **perdite ed utili su cambi** includono sia gli effetti degli strumenti derivati relativi alle operazioni finanziarie di copertura delle esposizioni valutarie connesse a impegni per futuri acquisiti di diritti, sia gli effetti degli strumenti derivati che coprono le variazioni di cambi di elementi iscritti in bilancio.

### 13.9 Risultato delle partecipazioni

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

	2006	2005
risultato partecipazioni valutate ad equity	1,4	1,9
svalutazione attività finanziarie disponibili per la vendita	(0,3)	(51,3)
plus/(minus)valenze da cessioni	2,1	3,8
dividendi		1,9
<b>TOTALE RISULTATO DELLE PARTECIPAZIONI</b>	<b>3,2</b>	<b>(43,8)</b>

La voce relativa alle **“svalutazioni di attività destinate alla vendita”** si riferisce all'effetto della svalutazione effettuata sulla partecipazione detenuta da RTI S.p.A. in Press TV S.p.A per allinearne il valore al prezzo di cessione. Nel 2005 tale voce includeva 50,7 milioni di euro relativi alla svalutazione della partecipazione in HOPA S.p.A.

La voce “plus/(minus)valenze da cessioni si riferisce nel 2006 ai proventi generati dalla dismissione delle quote detenute in TV Breizh e TV Breizh Nantes.

### 13.10 Imposte dell'esercizio

	2006	2005
Irap	43,4	51,3
Ires	165,3	258,3
Imposte correnti di società estere	134,4	133,9
Imposte differite	14,8	11,1
<b>Totale</b>	<b>357,9</b>	<b>454,6</b>

Di seguito è riportato il prospetto di raccordo tra l'aliquota fiscale vigente in Italia relativa all'imposta sul reddito delle società per gli esercizi 2005 e 2006 e l'aliquota effettiva di Gruppo.

	2006	2005
<b>Aliquota d'imposta vigente</b>	<b>37,25%</b>	<b>37,25%</b>
Effetto oneri indeducibili IRAP	2,07%	1,68%
Effetto società con tassazione differente da quella italiana	-4,59%	-3,49%
Oneri indeducibili e altre rettifiche di consolidamento che non comportano effetto fiscale	0,37%	2,38%
<b>Aliquota d'imposta effettiva</b>	<b>35,10%</b>	<b>37,82%</b>

### 13.11 Utile dell'esercizio e dividendo proposto

Il risultato netto consolidato al 31 dicembre 2006 ammonta a 505,5 milioni di euro rispetto ai 603,4 milioni di euro dell'esercizio precedente. Il dividendo unitario proposto dal Consiglio di Amministrazione all'Assemblea degli Azionisti è pari a 0,43 centesimi per azione, corrispondente ad un esborso complessivo stimato in 489,5 milioni di euro calcolato al netto delle azioni detenute a seguito del piano di riacquisto di azioni proprie.

### 13.12 Utile per azione

Il calcolo degli utili per azione di base e diluito è basato sui seguenti dati:

	2006	2005
<b>Utile netto dell'esercizio (milioni di euro)</b>	<b>505,5</b>	<b>603,4</b>
Numero medio di azioni ordinarie al netto di azioni proprie	1.137.028.787	1.171.872.054
<b>EPS di base</b>	<b>0,44</b>	<b>0,51</b>
Numero medio ponderato di azioni ordinarie per la determinazione degli utili per azione diluiti	1.137.056.193	1.171.872.054
<b>EPS diluiti</b>	<b>0,44</b>	<b>0,51</b>

#### 14. 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 piani di stock option in oggetto 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	9,60 euro	8,92 euro

(\*) vincoli non soddisfatti

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 e n. 32.000 al piano 2005.

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

	Piano 2003	Piano 2004	Piano 2005	Piano 2006	Totale
<b>Opzioni in circolazione al 1/1/2005</b>	<b>3.498.000</b>	<b>3.415.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.913.000</b>
Assegnate durante l'esercizio	0	0	3.774.500	0	3.774.500
Esercitate durante l'esercizio	0	0	0	0	0
Decadute durante l'esercizio	(37.500)	(16.000)	(16.000)	0	(69.500)
<b>Opzioni in circolazione al 31/12/2005</b>	<b>3.460.500</b>	<b>3.399.000</b>	<b>3.758.500</b>	<b>0</b>	<b>10.618.000</b>
<b>Opzioni in circolazione al 1/1/2006</b>	<b>3.460.500</b>	<b>3.399.000</b>	<b>3.758.500</b>	<b>0</b>	<b>10.618.000</b>
Assegnate durante l'esercizio	0	0	0	3.716.000	3.716.000
Esercitate durante l'esercizio	(3.308.000)	0	0	0	(3.308.000)
Decadute durante l'esercizio	0	(32.000)	(32.000)	0	(64.000)
<b>Opzioni in circolazione al 31/12/2006</b>	<b>152.500</b>	<b>3.367.000</b>	<b>3.726.500</b>	<b>3.716.000</b>	<b>10.962.000</b>

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%

Anche la controllata Telecinco ha in essere i piani di stock option assegnati nel 2005 e nel 2006, mentre nel corso dell'esercizio 2005 si era concluso il piano avviato nel 2004 in seguito alla quotazione della società sul listino di Borsa di Madrid. Le caratteristiche dei tre piani sono sintetizzate nella seguente tabella:

	Piano 2004	Piano 2005	Piano 2006
Grant date	23/06/2004	26/07/2005	26/07/2006
Vesting Period	dal 24/06/2004 al 23/06/2005	dal 27/07/2005 al 26/07/2008	dal 27/07/2006 al 25/07/2009
Periodo di esercizio	dal 24/06/2005 al 24/06/2007	dal 27/07/2008 al 27/07/2010	dal 26/07/2009 al 25/07/2011
Fair Value	0,73 euro	3,13 euro	2,87 euro
Prezzo di esercizio	10,15 euro	19,70 euro	18,57 euro

Di seguito la sintesi della movimentazione dei piani di stock option, assegnati da Telecinco nei due esercizi:

	Piano 2004	Piano 2005	Piano 2006	Totale
<b>Opzioni in circolazione al 1/1/2005</b>	<b>11.250</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11.250</b>
Assegnate durante l'esercizio	0	1.483.500	0	1.483.500
Esercitate durante l'esercizio	(11.250)	0	0	(11.250)
Decadute durante l'esercizio	0	0	0	0
<b>Opzioni in circolazione al 31/12/2005</b>	<b>0</b>	<b>1.483.500</b>	<b>0</b>	<b>1.483.500</b>
<b>Opzioni in circolazione al 1/1/2006</b>	<b>0</b>	<b>1.483.500</b>	<b>0</b>	<b>1.483.500</b>
Assegnate durante l'esercizio	0	0	1.733.150	1.733.150
Esercitate durante l'esercizio	0	0	0	0
Decadute durante l'esercizio	0	(263.000)	0	(263.000)
<b>Opzioni in circolazione al 31/12/2006</b>	<b>0</b>	<b>1.220.500</b>	<b>1.733.150</b>	<b>2.953.650</b>

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

	<b>Piano 2004</b>	<b>Piano 2005</b>	<b>Piano 2006</b>
Prezzo medio dell'azione	10,85	22,83	20,30
Volatilità storica	22,50%	22,50%	22,50%
Dividend Yield atteso	4,50%	4,50%	5,10%

Si segnala infine che le informazioni relative ai compensi ed ai piani di stock option assegnati al personale direttivo chiave del Gruppo sono riportate nel bilancio di esercizio di Mediaset S.p.A.

## 15. Rapporti con Parti Correlate

Il Gruppo intrattiene rapporti con la società controllante e sue consociate, con società a controllo congiunto ed imprese collegate regolate alle normali condizioni di mercato.

Gli ammontari complessivi delle posizioni/transazioni con parti correlate nonché la loro incidenza rispetto alle relative nature di bilancio sono esposte negli appositi prospetti di Stato Patrimoniale e Conto Economico redatti ai sensi della Delibera CONSOB n. 15519 del 27 Luglio 2006.

Nel prospetto riepilogativo seguente viene riportato per i principali aggregati economico-patrimoniali il dettaglio relativo a ciascuna società controparte di tali rapporti:

	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Altri Crediti/ (Debiti)	Ricavi	Costi	Proventi / (Oneri) finanziari
Fininvest S.p.A.	1,5	0,3	-	1,4	5,2	-
<b>Società Consociate</b>						
A.C. Milan S.p.A.	0,3	78,0	-	0,2	5,4	-
Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	0,0	1,1	-	0,1	5,1	-
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	3,8	0,6	-	15,9	1,4	-
Banca Mediolanum S.p.A.	1,2	-	-	3,9	(0,0)	-
Il Teatro Manzoni S.p.A.	0,5	0,5	-	0,0	0,8	-
Mediolanum Vita S.p.A.	-	-	-	-	(0,0)	-
Medusa Film S.p.A.	0,6	76,3	-	1,3	0,8	0,4
Medusa Cinema S.p.A.	0,0	0,0	-	0,1	0,6	-
Medusa Video S.r.l.	0,1	0,0	-	0,2	0,2	-
Pagine Italia S.p.A.	0,0	-	-	0,0	1,5	-
Quinta Communication S.A.	-	5,0	-	-	-	-
Servizi Milan S.r.l.	1,8	(0,2)	-	-	5,2	-
Altre Società Consociate	5,5	3,2	-	6,9	5,9	0,0
<b>Totale Controllante e Consociate</b>	<b>15,2</b>	<b>164,9</b>	<b>-</b>	<b>29,9</b>	<b>32,2</b>	<b>0,4</b>
<b>Società a Controllo Congiunto</b>						
Boing S.p.A.	1,4	2,0	(3,6)	5,0	3,4	(0,1)
Europortal Jumpy Espana S.A.	0,2	0,7	0,5	0,3	1,5	0,0
Fascino Produzione e Gestione Teatro S.r.l.	0,2	8,1	(2,6)	0,0	49,5	0,0
MediaVivere S.r.l.	4,2	13,3	-	1,9	37,4	2,7
Premiere Megaplex S.A.	0,0	-	-	-	-	0,0
Press Tv S.p.A.	0,1	0,0	-	0,1	0,5	-
Red de Television Digital Madrid S.A.U.	-	-	-	-	-	-
Red de Television Digital Valencia S.A.	-	-	(0,8)	-	-	-
Titanus Elios S.p.A.	-	0,0	-	-	3,2	-
<b>Società Collegate</b>						
Aprok Imagen S.L.	0,0	0,4	-	0,0	1,3	-
Auditel S.r.l.	-	-	-	-	4,9	-
Beigua S.r.l.	-	-	-	-	-	-
Campus Multimedia In-Formazione	0,1	0,1	-	0,2	0,1	-
Canal Factoria de Ficción S.A.	0,8	0,1	-	1,1	0,3	-
Publieci Television S.A.	1,1	-	-	2,5	-	-
Super Nueve Television S.A.	-	-	-	-	-	-
Producciones Mandarin S.L.	0,1	4,3	-	0,0	5,9	-
Hormigas Blancas Producciones S.L.	0,0	0,3	-	0,0	0,6	0,0
<b>Totale Collegate ed a Controllo Congiunto</b>	<b>8,1</b>	<b>29,1</b>	<b>(6,5)</b>	<b>11,3</b>	<b>108,5</b>	<b>2,6</b>
<b>Altre parti correlate</b>	<b>-</b>	<b>0,3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,2</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE</b>	<b>23,3</b>	<b>194,3</b>	<b>(6,5)</b>	<b>41,2</b>	<b>141,9</b>	<b>3,0</b>

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

I rapporti inclusi nella voce *altre parti correlate* fanno riferimento a rapporti di consulenza con la società Sin&getica, società facente capo ad un consigliere di amministrazione di Mediaset S.p.A. e con le società BGP Consulting e Livolsi & Partner facenti capo a consiglieri di Fininvest S.p.A.

Si precisa che nello schema di stato patrimoniale redatto ai sensi della Delibera CONSOB n. 15519 del 27 Luglio 2006 i diritti televisivi acquisiti da parti correlate pari 480,5 milioni di Euro (383,2 milioni di euro al 31 Dicembre 2006) comprendono 358,7 milioni di Euro di diritti televisivi acquistati dalla consociata Medusa Film S.p.A. (350,4 milioni di euro al 31 Dicembre 2005) e 91,2 milioni di Euro acquisiti da Milan A.C. S.p.A. (13,5 milioni di euro al 31 Dicembre 2005). Tali diritti hanno generato complessivamente ammortamenti nell'esercizio pari a 81,4 milioni di Euro (73,6 milioni di euro al 31 Dicembre 2005) di cui 75,9 relativi a diritti acquisiti da Medusa Film S.p.A. e 3,3 milioni di euro da Milan A.C. S.p.A.

Si segnala inoltre che nel corso dell'esercizio il Gruppo Mediaset ha effettuato acquisti di diritti televisivi da società del Gruppo Fininvest per un importo complessivo di 229,1 milioni di euro. In particolare tali acquisti sono relativi per 53,9 milioni di euro alla società Medusa Film S.p.A. e per 81,5 milioni di euro nei confronti della società Milan A.C. di cui 5,0 milioni di euro relativi a diritti di eventi trasmissibili in modalità free-to-air e 76,5 milioni di euro a diritti per la trasmissione su tutte le piattaforme distributive delle partite interne del campionato di Serie A 2007/2008 e 2008/2009 di Milan A.C. S.p.A. oltre a trofei e partite amichevoli. Nell'ambito di quest'ultimo accordo sono stati inoltre versati 27,0 milioni di euro a fronte dell'opzione acquisita sui diritti criptati del Milan relativi alla stagione 2009/2010. Tali acquisti sono stati supportati da valutazione di congruità redatta da un esperto indipendente. Nei confronti di Medusa Film S.p.A. sono stati inoltre perfezionati contratti precedentemente classificati come anticipi per 35,3 milioni di euro e versati nuovi anticipi per 35,7 milioni di euro.

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

### 16.1 Garanzie personali prestate

Al 31 Dicembre 2006 il Gruppo ha in essere fidejussioni a favore di terzi e per conto di società partecipate per 283,1 milioni di euro (53,5 milioni di euro al 31 dicembre 2005). La variazione rispetto al 31 dicembre 2005 è principalmente riferibile a fidejussioni rilasciate da Mediaset S.p.A. nell'interesse di società controllate a favore della Lega Nazionale Professionisti per 110,8, a favore del Ministero delle Telecomunicazioni per 21,6 milioni di euro, a favore di squadre di calcio di serie A per complessivi 96,6 milioni di euro.

### 16.2 Impegni

I principali impegni in essere delle società del Gruppo Mediaset sono così riassumibili:

- impegni pluriennali principalmente relativi a contratti di noleggio di canali su satellite con durate variabili che comporteranno esborsi futuri per 138,4 milioni di euro (119,2 milioni di euro al 31 dicembre 2005);
- impegni per collaborazioni artistiche, produzioni televisive, e contratti con agenzie stampa per circa 170,6 milioni di euro (264,3 milioni di euro al 31 dicembre 2005) di cui 13,3 milioni di euro relativi ad impegni per la realizzazione di fiction a lunga serialità;
- impegni per acquisto diritti pari complessivamente a 1.059,0 milioni di euro (1.015,7 milioni di euro al 31 dicembre 2005). Tali impegni futuri si riferiscono principalmente a contratti di "volume deal" che il Gruppo Mediaset ha in essere con alcune delle principali Major americane per assicurarsi la disponibilità di film e produzioni televisive da queste realizzate garantendo la possibilità di effettuare un volume di investimenti in linea con le strategie di Gruppo di potenziamento della library. Si segnala, inoltre, che 113,9 milioni di euro si riferiscono ad impegni nei confronti della consociata Medusa Film S.p.A.;
- impegni per l'acquisto di nuove apparecchiature, manutenzione della rete di trasmissione, realizzazioni di opere e forniture per le sedi delle società e fornitura di servizi EDP per 13,3 milioni di euro (16,9 milioni di euro al 31 dicembre 2005);

### 16.3 Passività potenziali garantite da Fininvest S.p.A.

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

Pertanto, come già segnalato, in data 19 dicembre 2002 è stato stipulato un atto di ricognizione congiunto con la controllante sulla base del quale Fininvest S.p.A. si è impegnata a tenere indenne Mediaset S.p.A. e le sue controllate anche oltre tale scadenza, fino alla data di esaurimento delle conseguenze economiche e patrimoniali degli eventi coperti da garanzia notificati a Mediaset S.p.A. e alle sue controllate entro il 31 dicembre 2002 e comunicati a Fininvest S.p.A. entro il 31 gennaio 2003. In relazione a tali eventi, Mediaset S.p.A. e le proprie controllate hanno comunicato a Fininvest al 31 Dicembre 2006 un importo complessivo di passività potenziali pari a 7,7 milioni di Euro.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

## ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI ASSUNTE NELLA SITUAZIONE CONTABILE CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2006

(valori in milioni di euro)

Società consolidate integralmente	Sede legale	Valuta	Capitale sociale	Quota del Gruppo
Mediaset S.p.A.	Milano	euro	614,2	-
Publitalia '80 S.p.A.	Milano	euro	52,0	100,00%
Promoservice Italia S.r.l.	Milano	euro	2,1	100,00%
Publieurope Ltd.	Londra	euro	7,7	100,00%
R.T.I. S.p.A.	Roma	euro	500,0	100,00%
Videotime S.p.A.	Milano	euro	52,0	98,75%
Elettronica Industriale S.p.A.	Lissone (Mi)	euro	363,2	100,00%
Home Shopping Europe S.p.A.(*)	Fiumicino (Roma)	euro	7,6	100,00%
Mediashopping S.p.A.	Fiumicino (Roma)	euro	6,2	100,00%
Mediaset Investment S.a.r.l.	Lussemburgo	euro	79,6	100,00%
Mediaset Investimenti S.p.A.	Milano	euro	500,0	100,00%
Emme Invest S.a.r.l.	Lussemburgo	euro	1,3	100,00%
Gestelevision Telecinco S.A.	Madrid	euro	123,3	50,10%
Publiespaña S.A.U	Madrid	euro	0,6	50,10%
Advanced Media S.A.U	Madrid	euro	0,1	50,10%
Publimedia Gestion S.A.U.	Madrid	euro	0,1	50,10%
Agencia de Television Latino-Americana de servicios y				
Noticias España S.A.U.	Madrid	euro	0,9	50,10%
Atlas Media S.A.U.	Sant Just Desvern	euro	0,4	50,10%
Agencia de Television Latino-Americana de servicios y				
Noticias Pais Vasco S.A.U.	Bilbao	euro	0,4	50,10%
Mi Cartera Media S.A.U.	Madrid	euro	0,1	50,10%
Cinematext Media S.A.	Madrid	euro	0,2	30,06%
Cinematext Media Italia S.r.l.	Segrate	euro	0,01	30,06%
Estudios Picasso Fabrica de Ficción S.A.U.	Madrid	euro	0,1	50,10%
Grupo Editorial Tele 5 S.A.U.	Madrid	euro	0,1	50,10%
<b>Società controllate o a controllo congiunto</b>	<b>Sede legale</b>	<b>Valuta</b>	<b>Capitale sociale</b>	<b>Quota del Gruppo</b>
Aprok Imagen S.L.	Madrid	euro	0,023	20,04%
Auditel S.r.l.	Milano	euro	0,3	26,67%
Beigua S.r.l.	Roma	euro	0,05	24,50%
Boing S.p.A.	Milano	euro	10,00	51,00%
Canal Factoria de Ficción S.A.	Madrid	euro	0,6	20,04%
Europortal Jumpy España S.A.	Madrid	euro	1,0	25,05%
Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	Roma	euro	0,01	50,00%
Hormigas Blancas Producciones S.L.	Madrid	euro	0,01	15,03%
Mediavivere S.r.l.	Milano	euro	0,7	50,00%
Premiere Megaplex S.A.	Madrid	euro	0,4	25,05%
Press TV S.p.A.	Milano	euro	1,5	50,00%
Producciones Mandarin S.L.	Madrid	euro	0,04	15,03%
Publici Television S.A.	Madrid	euro	0,3	25,05%
Red de Television Digital Madrid S.A.	Madrid	euro	0,06	50,10%
Red de Television Digital Valencia S.A.	Ribarroja del Turia (Valencia)	euro	3,00	25,05%
Titanus Elios S.p.A.	Roma	euro	29,5	29,63%
<b>Altre partecipazioni iscritte tra le "attività disponibili per la vendita"</b>	<b>Sede legale</b>	<b>Valuta</b>	<b>Capitale sociale</b>	<b>Quota del Gruppo</b>
Alba Adriatica S.L.	Madrid	euro	0,076	7,52%
Class CNBC S.p.A.	Milano	euro	0,6	9,94%
Convergenza S.C.A.	Lussemburgo	euro	4,4	5,00%
Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A.	Zamudio-Vizcaya (Spagna)	euro	6,0	5,01%
Euromedia Luxembourg Two S.A. (in liquidazione)	Lussemburgo	USD	36,3	11,76%
Grattacielo S.r.l.	Milano	euro	0,01	10,00%
International Media Services Ltd.	Malta	euro	0,05	99,95%
KirchMedia GmbH & Co KGaA	Monaco	euro	55,3	2,28%
Kulteperalia S.L.	Madrid	euro	8,2	7,52%
Mediaset Ireland Ltd. (in liquidazione)	Dublino	euro	0,00005	100,00%
Radio e Reti S.r.l.	Milano	euro	1,0	10,00%
Super Nueve Television S.A.	Madrid	euro	0,06	12,53%

\* Al 31/12/2006 fusa per incorporazione in R.T.I. S.p.A.



Gruppo Mediaset  
Bilancio Consolidato 2006

Relazione della Società di Revisione





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

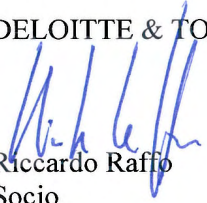
### Agli Azionisti della MEDIASET S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della Mediaset S.p.A. e sue controllate ("Gruppo Mediaset") 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.
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 consolidato 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.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 29 marzo 2006.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato 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 del Gruppo Mediaset per l'esercizio chiuso a tale data.

DELOITTE & TOUCHE S.P.A.

  
Riccardo Raffio  
Socio

Milano, 30 marzo 2007



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

Relazione degli Amministratori  
sulla gestione





## Bilancio al 31 dicembre 2006 Relazione degli Amministratori sulla gestione

Signori Azionisti,

sottoponiamo al Vostro esame ed approvazione il bilancio al 31 dicembre 2006, che presenta un utile di esercizio di euro 522.435.315 dopo aver effettuato ammortamenti e svalutazioni per euro 17.079.026 e stanziamenti per imposte correnti e differite per euro 8.547.256.

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.

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 dalla Delibera Consob n. 15519 e dalla Comunicazione Consob n. 6064293 emesse in data 28 luglio 2006.

Mediaset S.p.A. ha pertanto adottato tali principi a partire dal 1 gennaio 2006 nella redazione del bilancio.

Al punto 20 delle Note esplicative: "Prospetti di riconciliazione della capogruppo Mediaset S.p.A. con illustrazione degli effetti di transazione agli IAS", sono riportate le riconciliazioni tra la situazione economico-patrimoniale del precedente esercizio redatte secondo i nuovi principi e quella 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 e al 31 dicembre 2005. In sintesi:

- lo stato patrimoniale di apertura al 1 gennaio 2005 redatto in base ai nuovi principi contabili di riferimento evidenzia un ammontare del patrimonio netto di 1.871,8 milioni di euro a fronte di 1.876,2 milioni di euro riportati nel bilancio d'esercizio predisposto secondo i principi contabili nazionali. La differenza negativa di 4,4 milioni di euro è dovuta essenzialmente alla riclassifica delle azioni proprie precedentemente iscritte tra le attività correnti per 17,3 milioni di euro controbilanciata dall'aumento dei ricavi precedentemente riscontati per 1,9 milioni di euro e dallo storno sia del fondo rischi per Piani Azionariato Dipendenti per 7,4 milioni di euro sia dei valori dei piani di stock option relativi ai dipendenti di Mediaset e delle società controllate dirette e indirette per 5,8 milioni di euro;
- l'utile dell'esercizio 2005, determinato in 1.411,8 milioni di euro secondo i principi contabili nazionali, ammonta a 595,1 milioni di euro in base agli IFRS. La differenza negativa di 816,7 milioni di euro è dovuta per 825,8 milioni di euro allo storno della plusvalenza intercompany, al netto dell'effetto fiscale, connessa alla cessione della partecipazione detenuta in Gestelevision Telecinco S.A. alla controllata Mediaset Investimenti S.p.A. (valore iscritto in apposita riserva di patrimonio netto);
- al 31 dicembre 2005 il patrimonio netto determinato in base agli IFRS è pari a 2.435,3 milioni di euro, a fronte di 2.839,2 milioni di euro riportati in accordo dei principi contabili nazionali, con una differenza negativa di 403,9 milioni di euro.

I risultati economici della Vostra Società, riflettono il positivo andamento dell'attività di Holding del Gruppo Mediaset, pur evidenziando, rispetto all'esercizio precedente, redatto e riesposto in omogeneità di criteri un decremento in termini di risultato netto pari a 72,7 milioni di euro. L'utile dell'esercizio è stato determinato da una prevalenza del risultato della gestione finanziaria e partecipativa rispetto al risultato operativo, che risulta negativo. I dividendi incassati dalle controllate contribuiscono in modo fondamentale alla determinazione del risultato dell'esercizio, sofferendo al minor contributo apportato dallo sfruttamento economico della library ancora esistente tra gli asset della società.

Signori Azionisti,  
prima di proseguire con il commento della gestione, Vi comunichiamo quanto previsto dalle disposizioni Consob. In relazione alla raccomandazione Consob (Comunicazione del 20/02/1997, Prot. DAC/RM97001574) si fornisce l'elenco degli amministratori con i relativi incarichi:

### **Presidente**

**Fedele Confalonieri** con tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione entro il limite massimo di valore di Euro 13.000.000,00 per singola operazione esclusi i poteri di cui all'art. 23 dello statuto sociale di esclusiva competenza del Consiglio di Amministrazione. Ai sensi di Statuto, al Presidente spetta la rappresentanza della Società.

### **Vice Presidente**

**Pier Silvio Berlusconi** con tutti i poteri di ordinaria amministrazione entro il limite massimo di valore di Euro 5.000.000,00 per singola operazione ed esclusi in ogni caso la concessione di prestiti ed i poteri di cui all'art. 23 dello statuto sociale di esclusiva competenza del Consiglio di Amministrazione. Ai sensi di Statuto, al Vice Presidente spetta la rappresentanza della Società. Il Vice Presidente sostituisce, con rappresentanza della Società, il Presidente in caso di sua assenza o impedimento. Il concreto esercizio del potere di rappresentanza da parte del Vice Presidente attesta di per sé l'assenza o l'impedimento del Presidente ed esonera i terzi da ogni accertamento o responsabilità in proposito.

### **Consigliere Delegato**

**Giuliano Adreani** con poteri di ordinaria amministrazione entro il limite massimo di valore di Euro 5.000.000,00 per singola operazione ed esclusi in ogni caso la concessione di prestiti ed i poteri di cui all'art. 23 dello Statuto di esclusiva competenza del Consiglio di Amministrazione e di quelli del Presidente. Ai sensi di Statuto, al Consigliere Delegato spetta la rappresentanza della Società.

### **Consiglieri**

Marina Berlusconi  
Pasquale Cannatelli  
Paolo Andrea Colombo  
Mauro Crippa  
Bruno Ermolli  
Luigi Fausti  
Marco Giordani  
Alfredo Messina  
Gina Nieri  
Carlo Secchi  
Attilio Ventura

### **Comitato esecutivo**

Fedele Confalonieri  
Pier Silvio Berlusconi  
Giuliano Adreani  
Gina Nieri

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

Luigi Fausti (Presidente)  
Alfredo Messina  
Carlo Secchi

### **Comitato per la remunerazione**

Bruno Ermolli (Presidente)  
Paolo Andrea Colombo  
Attilio Ventura

### **Comitato per la governance**

Attilio Ventura (Presidente)  
Paolo Andrea Colombo  
Luigi Fausti



In relazione al Regolamento CONSOB 11971 del 14 maggio 1999 art. 79 e successive modificazioni, riportiamo le informazioni sulle partecipazioni detenute dagli Amministratori e dai Sindaci, dai Direttori Generali e dai Dirigenti con responsabilità strategiche nella Società e nelle sue controllate, secondo i criteri contenuti nello **SCHEMA 3**) previsto dall'allegato 3c) del predetto regolamento.

### Mediaset S.p.A.

#### Partecipazioni detenute dagli Amministratori e dai Sindaci, dai Direttori Generali e dai Dirigenti con responsabilità strategiche (\*)

Cognome e nome	Società Partecipata	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente (31/12/2005)	Numero azioni acquistate	Numero azioni vendute	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio in corso (31/12/2006)
Confalonieri Fedele	C.d.A. Mediaset S.p.A.	981.400	5.000	-	986.400
Adreani Giuliano	C.d.A. Mediaset S.p.A.	317.100	5.000	-	322.100
Berlusconi Marina	C.d.A. -	-	-	-	-
Berlusconi Pier Silvio	C.d.A. -	-	-	-	-
Cannatelli Pasquale	C.d.A. Mediaset S.p.A.	56.500	-	-	56.500
Colombo Paolo Andrea	C.d.A. Mediaset S.p.A.	1.000 (1)	-	-	1.000 (1)
Crippa Mauro	C.d.A. Mediaset S.p.A.	23.300	-	2.200	21.100
Ermolli Bruno	C.d.A. -	-	-	-	-
Fausti Luigi	C.d.A. -	-	-	-	-
Giordani Marco	C.d.A. -	-	-	-	-
Messina Alfredo	C.d.A. -	-	-	-	-
Nieri Gina	C.d.A. Mediaset S.p.A.	5.500	-	-	5.500
Secchi Carlo	C.d.A. -	-	-	-	-
Ventura Attilio	C.d.A. -	-	-	-	-
Frattoni Achille	Sind. -	-	-	-	-
Giampaolo Francesco Antonio	Sind. -	-	-	-	-
Perotta Riccardo	Sind. -	-	-	-	-

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

(1) Di cui 500 azioni detenute dal coniuge.

Con l'assemblea del 20 aprile 2006 sono scaduti gli amministratori Franco Amigoni, Enzo Concina, Maurizio Costa e Roberto Ruozzi che non detenevano alcuna partecipazione.

## ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Passiamo ora all'analisi dei risultati economici e finanziari conseguiti dalla Vostra Società nel corso dell'esercizio.

### Risultati economici

Di seguito viene esposto il conto economico sintetico, raffrontato e commentato rispetto ai risultati del precedente esercizio:

	(valori in milioni di euro)	
	2006	2005
<b>Totale ricavi</b>	<b>38,6</b>	<b>64,0</b>
Costo del personale	24,9	28,9
Acquisti, servizi e altri costi operativi	21,2	22,7
Oneri diversi di gestione	4,5	3,1
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	17,2	31,9
<b>Totale costi</b>	<b>67,9</b>	<b>86,6</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>(29,2)</b>	<b>(22,6)</b>
Dividendi e altri oneri/proventi da partecipazioni	517,1	601,6
(Oneri)/proventi finanziari	43,1	25,9
<b>Totale proventi/(oneri) da attività finanziaria e partecipativa</b>	<b>560,2</b>	<b>627,6</b>
<b>Risultato prime delle imposte</b>	<b>531,0</b>	<b>605,0</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	8,5	9,9
	-	-
<b>Utile/(perdita) dell'esercizio</b>	<b>522,4</b>	<b>595,1</b>

### Totale Ricavi

I ricavi operativi subiscono un decremento di 25,4 milioni di euro. Tale riduzione è principalmente relativa ai minori ricavi di noleggio della library diritti a causa del progressivo depauperamento della sua composizione qualitativa e quantitativa in considerazione del fatto che la library non viene incrementata. L'attività relativa alla gestione e commercializzazione dei diritti televisivi è effettuata esclusivamente dalla controllata R.T.I. S.p.A., con la quale nell'esercizio in esame, è stato stipulato un contratto della durata di un anno per il noleggio dei diritti televisivi che prevede il riconoscimento alla Vostra Società di un corrispettivo di 30 milioni di euro (rispetto ai 55 milioni di euro del 2005), importo che costituisce la gran parte dei ricavi operativi di Mediaset S.p.A.

### Totale Costi

Anche i costi subiscono un decremento passando da 86,6 milioni di euro nell'esercizio 2005 ai 67,9 milioni di euro nell'esercizio 2006.

Il fattore che ha maggiormente inciso sulla riduzione di tali costi è il decremento del valore della voce *ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti* pari a 14,7 milioni di euro, diretta conseguenza della riduzione del patrimonio diritti precedentemente commentata.

Anche il *costo del personale*, che nel 2006 risulta pari a 24,9 milioni di euro, raffrontato con il valore del 2005, evidenzia un decremento di 4,0 milioni di euro, in quanto quest'anno non si sono raggiunti gli obiettivi per l'erogazione dei bonus ai dirigenti e nell'anno precedente si era verificata l'erogazione di una tantum.

### Risultato operativo

La riduzione dei ricavi operativi in misura maggiore rispetto alla riduzione dei costi operativi ha generato una variazione negativa del risultato operativo pari a 6,6 milioni di euro.

### Attività finanziaria e partecipativa

La gestione finanziaria nel 2006 rileva un risultato positivo per complessivi 560,2 milioni di euro pur in diminuzione di 67,4 milioni di euro rispetto al 2005.

Tale risultato è determinato essenzialmente da due componenti:

- il risultato della gestione di partecipazioni, che comprende i dividendi percepiti dalle società partecipate;
- (oneri)/proventi finanziari, relativi alla gestione finanziaria legata principalmente alla funzione di tesoreria centralizzata svolta dalla Vostra Società a supporto delle attività delle controllate.