



---

*Relazione Trimestrale  
al 31 marzo 2007*

---

**MEDIASET S.p.A.** - via Paleocapa, 3 - 20121 Milano

Capitale Sociale Euro 614.238.333,28 i.v.

Codice Fiscale, Partita IVA e numero di iscrizione presso  
il registro delle imprese di Milano: 09032310154

Sito Internet: [www.mediaset.it](http://www.mediaset.it)

## SOMMARIO

---

Organi sociali .....	1
Dati economico-finanziari di sintesi.....	3
<b>Relazione sull'andamento della gestione .....</b>	<b>4</b>
Analisi dei risultati economico-finanziari .....	10
Risultati economici.....	10
Struttura patrimoniale e finanziaria .....	20
Evoluzione prevedibile della gestione .....	23
<b>Prospetti contabili consolidati e note esplicative .....</b>	<b>24</b>
Prospetti contabili consolidati .....	24
Criteri di redazione .....	29
Principali operazioni societarie e variazioni dell'area di consolidamento intervenute nel primo trimestre .....	30
Note di commento alle principali voci economico-patrimoniali .....	30
Informativa di settore .....	34
Rapporti con parti correlate .....	37
Eventi successivi al 31 marzo 2007 .....	38



## ORGANI SOCIALI

---

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



## GRUPPO MEDIASET: DATI DI SINTESI

### Principali dati economici

Esercizio 2006			I° trimestre 2007		I° trimestre 2006	
mio €	%		mio €	%	mio €	%
3.747,6	100%	Ricavi consolidati netti	964,9	100%	955,2	100%
2.751,5	73,4%	Italia	714,2	74,0%	728,1	76,2%
997,6	26,6%	Spagna	251,1	26,0%	227,8	23,8%
1.035,3	100%	Risultato operativo della gestione ordinaria	255,7	100%	264,3	100%
595,7	57,5%	Italia	137,7	53,9%	162,7	61,6%
439,6	42,5%	Spagna	118,0	46,1%	101,6	38,4%
1.036,6	27,7%	Risultato Operativo di Gruppo (EBIT)	255,7	26,5%	265,6	27,8%
1.019,6	27,2%	Risultato ante imposte	247,6	25,7%	261,5	27,4%
505,5	13,5%	Risultato netto Gruppo Mediaset	124,5	12,9%	145,1	15,2%

### Principali dati patrimoniali / finanziari

31 Dicembre 2006		31 Marzo 2007	31 Marzo 2006
mio €		mio €	mio €
3.501,7	Capitale Investito Netto	3.453,8	3.205,0
2.933,3	Patrimonio Netto di Gruppo e di Terzi	3.096,2	3.090,1
2.634,1	Patrimonio Netto di Gruppo	2.754,2	2.765,9
299,2	Patrimonio netto di Terzi	342,0	324,2
(568,3)	Posizione Finanziaria netta	(357,6)	(114,9)
1.588,4	Flusso di cassa operativo	402,8	407,8
1.466,5	Investimenti	184,9	737,3
489,3	Dividendi distribuiti dalla Capogruppo	-	-
144,1	Dividendi distribuiti da controllate	-	-

### Personale

Esercizio 2006			I° trimestre 2007		I° trimestre 2006	
	%			%		%
5.839	100,0%	Dipendenti Gruppo Mediaset (puntuale)	5.830	100,0%	5.856	100,0%
4.660	79,8%	Italia	4.627	79,4%	4.697	80,2%
1.179	20,2%	Spagna	1.203	20,6%	1.159	19,8%
5.849	100,0%	Dipendenti Gruppo Mediaset (media)	5.805	100,0%	5.847	100,0%
4.665	79,8%	Italia	4.627	79,7%	4.681	80,1%
1.184	20,2%	Spagna	1.179	20,3%	1.166	19,9%

### Principali indicatori

Esercizio 2006		I° trimestre 2007	I° trimestre 2006
27,6%	Risultato Operativo gestione ordinaria / Ricavi Netti	26,5%	27,7%
21,7%	Italia	19,3%	22,3%
44,1%	Spagna	47,0%	44,6%
27,7%	Risultato Operativo di Gruppo (EBIT) / Ricavi Netti	26,5%	27,8%
27,2%	Risultato ante imposte / Ricavi Netti	25,7%	27,4%
13,5%	Risultato netto Gruppo Mediaset / Ricavi Netti	12,9%	15,2%
0,44	EPS (euro per azione)	0,11	0,13
0,43	EPS diluted (euro per azione)	0,11	0,13

---

## **RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 MARZO 2007**

---

### **Sintesi dei risultati di Gruppo del primo trimestre 2007**

Di seguito si sintetizzano i principali risultati ottenuti dal Gruppo Mediaset al 31 marzo 2007 confrontati con quelli dello stesso periodo del 2006:

- i **ricavi netti consolidati** ammontano a **964,9 milioni di euro**, con un incremento pari al **1,0%**;
- il **risultato operativo (Ebit)** è pari a **255,7 milioni di euro** e registra una diminuzione di 9,9 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, che aveva tra l'altro beneficiato di proventi non ricorrenti per 1,3 milioni relativi alla cessione della quota di partecipazione dello 0,03% di Gestelevision Telecinco. La **redditività operativa** si attesta al **26,5%** rispetto al 27,8% registrato nello stesso periodo del 2006;
- l'**utile prima delle imposte e della quota di competenza degli azionisti terzi** è pari a **247,6 milioni di euro**, rispetto ai 261,5 milioni di euro dei primi tre mesi del 2006;
- l'**utile netto di periodo di competenza del Gruppo**, è pari a **124,5 milioni di euro** rispetto ai 145,1 milioni euro del 31 marzo 2006;
- la **posizione finanziaria netta consolidata** passa da -568,3 milioni di euro del 31 dicembre 2006 a **-357,6 milioni di euro** al 31 marzo 2007. Nei primi tre mesi dell'esercizio la generazione netta di cassa è stata pari a 210,7 milioni di euro, rispetto ai 243,1 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente. Escludendo la componente non ricorrente generata nel 2006 dalla dismissione della partecipazione detenuta in Hopa, la generazione netta di cassa del primo trimestre 2007 è stata superiore a quella realizzata nei primi tre mesi del 2006.

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

- Nei primi tre mesi del 2007 i **ricavi netti consolidati** delle attività del gruppo in Italia hanno raggiunto i 714,2 milioni di euro in leggera flessione (-1,9%) rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Su tale variazione ha inciso il debole andamento della raccolta pubblicitaria televisiva, in presenza di maggiori ricavi generati dall'attività di Mediaset Premium e dall'attività di network operator e content providing svolta nei confronti degli operatori di telefonia mobile su tecnologia DVBH.
- La **raccolta pubblicitaria lorda sulle reti Mediaset** ha raggiunto i 720,4 milioni di euro, registrando una diminuzione pari al -7,3% rispetto ai primi tre mesi del 2006. Su tale andamento ha influito la perdurante flessione degli investimenti pubblicitari da parte di alcuni importanti gruppi che già avevano ridotto drasticamente le proprie campagne nel corso degli ultimi mesi del 2006. Tale tendenza ha negativamente inciso soprattutto sull'andamento complessivo del mercato pubblicitario nei primi due mesi dell'anno. A partire dal mese di marzo si sono comunque registrati, in concomitanza con l'avvio di importanti campagne di lancio di nuovi prodotti, i primi segnali di ripresa degli investimenti pubblicitari







e conseguentemente anche un miglioramento dell'andamento della raccolta sulle reti Mediaset rispetto al trend dei primi due mesi.

- Il Risultato operativo (Ebit)** in Italia si attesta nei primi tre mesi a 137,7 milioni di euro in diminuzione rispetto ai 164,0 milioni di euro del 31 marzo 2006 con una redditività operativa pari al 19,3% rispetto al 22,5% dei primi tre mesi del 2006. Su tale variazione ha inciso principalmente il minor risultato delle attività di *Televisione Free To Air* per via del minor fatturato pubblicitario televisivo. I costi televisivi sono stati inferiori rispetto a quelli dello stesso periodo dell'anno precedente in linea con l'obiettivo di forte contenimento previsto per il 2007. Le altre aree di business hanno invece migliorato invece nel trimestre i propri risultati rispetto allo stesso periodo del 2006. In particolare *Mediaset Premium* ha chiuso per la prima volta dall'avvio dell'attività il trimestre con un risultato operativo positivo e un significativo miglioramento del margine operativo lordo.

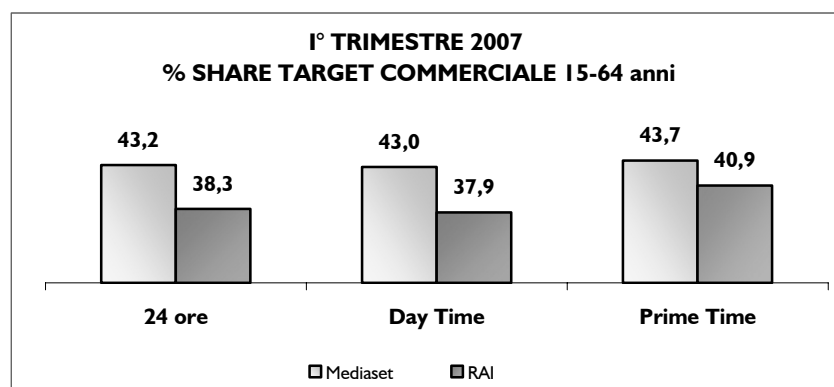
Nei primi tre mesi del 2007 il **totale ascolto** sulle Reti Mediaset delle 24 ore si attesta mediamente intorno ai 9.987.000 telespettatori, valore lievemente in calo rispetto allo stesso periodo del 2006 (-4,5%). Tale diminuzione ha riguardato in egual misura tutti e tre i mesi e tutte le fasce orarie considerate (Day Time, Prime Time e seconda serata).

Le Reti Mediaset chiudono i primi tre mesi del 2007 con il 40,7% di share nelle 24 ore, il 40,4% in Day Time e al 41,5% in Prime Time.

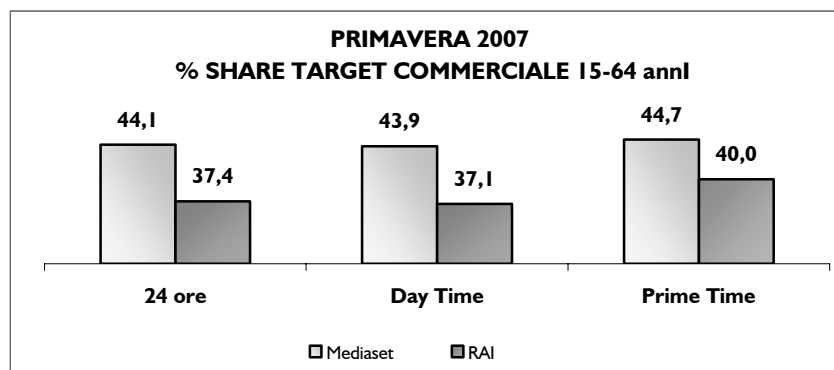
In dettaglio i risultati ottenuti dalle singole reti nel periodo in esame sono stati i seguenti:

Share individui - 1° trimestre 2007	24 ore	Prime Time	Day Time 7:00-2:00
	21,6%	22,2%	21,4%
	10,5%	10,6%	10,5%
	8,6%	8,7%	8,5%
	<b>40,7%</b>	<b>41,5%</b>	<b>40,4%</b>

Relativamente al target commerciale 15-64 anni, che rappresenta il 70% della popolazione italiana e su cui converge l'80% degli investimenti pubblicitari, le Reti Mediaset hanno confermato la propria leadership nazionale in tutte le fasce orarie.



Nei primi mesi del periodo di garanzia di *Primavera 2007* (dal 14 gennaio al 2 giugno, con l'esclusione della settimana di Sanremo) le reti Mediaset hanno ottenuto il 41,4% di share nelle 24 ore, il 41,1% in Day Time e il 42,5% in Prime Time. Nello stesso periodo, come evidenzia il grafico seguente, Mediaset ha conservato il primo posto sul target 15-64 anni in tutte le fasce orarie distaccando, in ciascuna di esse, Rai di almeno 4,7 punti di share.



Nel periodo in esame, **Canale 5** ha ottenuto il 22,2% nelle 24 ore, il 21,9% in Day Time e il 23,1% in Prime Time e ha confermato la sua leadership in tutte le fasce orarie presso il pubblico compreso tra i 15 e i 64 anni (24,3% nelle 24 ore, 24,1 in Day Time e 25,0% in Prime Time) distaccando Rai I di oltre 4,9 punti percentuali. Tra i programmi di maggior ascolto si segnalano il game show di Gerry Scotti *Chi vuol essere milionario* (27,6%), *Striscia La Notizia* (29,5%), la nuova edizione di *Grande Fratello* (25,3%, media delle prime 11 puntate), *La Corrida* (31,2%) e il talent show *Amici di Maria de Filippi* (28,4% in media, 37,9% nella puntata finale). Relativamente alle fiction hanno registrato ottimi ascolti la terza edizione di *R.I.S. Delitti Imperfetti* (23,8%) e la miniserie in due puntate *Nassirya, per non dimenticare* (24,6%), mentre è infine da sottolineare il 34,4% ottenuto in prima serata dal film *Troy*.

**Italia 1** ha iniziato positivamente il periodo di garanzia, migliorando il dato del periodo omologo del 2006 in tutte le fasce orarie, superando Rai 2 nelle 24 ore (10,5% vs. 10,1%) e in prima serata (10,6% vs. 9,1%) ed eguagliandola in Day Time (10,5%). La rete ha confermato inoltre la sua leadership sul target 4-14 anni (23,8% nelle 24 ore). Tra i numerosi programmi sono stati particolarmente apprezzate le serie del venerdì sera, tra cui *Dr House* (16,9%) e *Grey's Anatomy* (13,3%), entrambi con ascolti molto elevati sui 15-34enni (rispettivamente 28% e 23,3%). Per quanto riguarda le produzioni, si segnala il rinnovato successo de *Le Iene Show* (16,1%), in seconda serata, di *Mai dire Grande Fratello* (23,1% il dato degli individui, 48,4% quello dei 15-24enni). Sul versante sportivo si evidenzia il contributo del Motomondiale, con i primi due appuntamenti del 2007 che hanno registrato il 37,2% per la classe MotoGP, mentre *Contro Campo Ultimo Minuto* si è confermato un elemento cardine della domenica pomeriggio aggiudicandosi una quota d'ascolto del 13,6%.

**Retequattro** ha migliorato il dato del periodo omologo del 2006 di 0,6 punti di share in Day Time (dove eguaglia Rai 3) e nelle 24 Ore totalizzando, in entrambe le fasce una share dell'8,7%, e di un intero punto in Prime Time dove ha raggiunto l'8,8%. Tra i programmi di maggior successo dei primi mesi del 2007 si segnalano *Forum* (16,9%), *Melaverde* (11,6%) e *Stranamore* (10,0%).

Particolarmente gradite al pubblico maturo sono infine le serie *Il commissario Cordier* e *Il Comandante Florent*, che hanno conseguito rispettivamente il 18,5% e il 15,4% sulla fascia over 65.

Nei prospetti seguenti sono riportati i palinsesti delle tre Reti emessi nel corso del trimestre e le ore prodotte nello stesso periodo.

**Palinsesto emesso Reti Mediaset - I° Trimestre 2007**

Tipologie	Canale 5		Italia I		Retequattro		Totale Mediaset	
Film	142	6,6%	270	12,5%	531	24,6%	943	14,6%
Tv Movie	80	3,7%	71	3,3%	35	1,6%	186	2,9%
Miniserie	14	0,6%	4	0,2%	13	0,6%	31	0,5%
Telefilm	178	8,2%	513	23,8%	424	19,6%	1.115	17,2%
Teleromanzo	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Sit-com	16	0,7%	169	7,8%	39	1,8%	224	3,5%
Soap	147	6,8%	-	0,0%	115	5,3%	262	4,0%
Telenovelas	-	0,0%	-	0,0%	76	3,5%	76	1,2%
Cartoni	-	0,0%	362	16,8%	-	0,0%	362	5,6%
<b>Totale diritti</b>	<b>577</b>	<b>26,7%</b>	<b>1.389</b>	<b>64,3%</b>	<b>1.233</b>	<b>57,1%</b>	<b>3.199</b>	<b>49,4%</b>
News	712	33,0%	190	8,8%	345	16,0%	1.247	19,2%
Sport	-	0,0%	238	11,0%	2	0,1%	240	3,7%
Varietà:	761	35,2%	250	11,6%	340	15,7%	1.351	20,8%
<i>intratt. leggero</i>	363	16,8%	134	6,2%	66	3,1%	563	8,7%
<i>talk show</i>	91	4,2%	-	0,0%	-	0,0%	91	1,4%
<i>musica</i>	9	0,4%	34	1,6%	17	0,8%	60	0,9%
<i>quiz-game-show</i>	117	5,4%	62	2,9%	-	0,0%	179	2,8%
<i>reality</i>	170	7,9%	1	0,0%	-	0,0%	171	2,6%
<i>soft news</i>	11	0,5%	19	0,9%	257	11,9%	287	4,4%
Cultura	9	0,4%	1	0,0%	93	4,3%	103	1,6%
Televendite	101	4,7%	92	4,3%	147	6,8%	340	5,2%
<b>Totale produzioni</b>	<b>1.583</b>	<b>73,3%</b>	<b>771</b>	<b>35,7%</b>	<b>927</b>	<b>42,9%</b>	<b>3.281</b>	<b>50,6%</b>
<b>Totale</b>	<b>2.160</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.160</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.160</b>	<b>100,0%</b>	<b>6.480</b>	<b>100,0%</b>

Tipologia	Ore di prodotto finito				
	I° trim. 2007	% di incidenza	I° trim. 2006	% di incidenza	Variazione %
Intrattenimento e talk show	436	22,2%	544	24,6%	-19,9%
Documentari	1	0,1%	-	0,0%	0,0%
Eventi	-	0,0%	-	0,0%	0,0%
Programmi Culturali e Informativi	269	13,7%	315	14,2%	-14,6%
Soft news	200	10,2%	160	7,2%	25,0%
Telegiornali	464	23,6%	475	21,4%	-2,3%
Reality	79	4,0%	157	7,1%	-49,7%
Promo e Annunci	13	0,7%	13	0,6%	0,0%
Sport	181	9,2%	187	8,4%	-3,2%
Quiz/Giochi	122	6,2%	153	6,9%	-20,3%
Musica	41	2,1%	70	3,2%	-41,4%
Soap	51	2,6%	51	2,3%	0,0%
Shopping	-	0,0%	-	0,0%	0,0%
Fiction lunga serialità	30	1,5%	25	1,1%	20,0%
Televendite	77	3,9%	65	2,9%	18,5%
<b>Totale</b>	<b>1.965</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.215</b>	<b>100,2%</b>	<b>-11,3%</b>

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

- Nei primi tre mesi del 2007 i **ricavi netti consolidati del Gruppo Telecinco** hanno raggiunto i **251,1 milioni di euro** con un incremento del **10,2%** rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.
- L'incremento dei ricavi, unitamente alla contenuta crescita dei costi, ha consentito il conseguimento di un **Risultato operativo** pari a **118,0 milioni di euro**, con una crescita del **16,1%** rispetto allo stesso periodo del 2006 e di una redditività operativa pari al **47,0%**.
- Il **Risultato netto** è stato pari a **86,1 milioni di euro** con un incremento del 17,4% rispetto al marzo 2006.

Gli ottimi risultati conseguiti da Telecinco nei primi tre mesi dell'esercizio confermano ancora una volta la solidità e l'efficacia del modello commerciale ed editoriale del Gruppo.

La **raccolta pubblicitaria televisiva consolidata lorda** ha raggiunto i **244,4 milioni di euro** con una crescita record dell'8,4% rispetto ai primi tre mesi del 2006, un risultato ancora più significativo se si considera il contesto di maggior competizione che caratterizza il mercato spagnolo a seguito dell'ingresso dei due nuovi player Cuatro e LaSexta.

Tale risultato ha valorizzato la forza della programmazione di Telecinco che pur mantenendo l'efficace politica di controllo dei costi ha accentuato la propria leadership d'ascolto rispetto ai competitor, ottenendo il 20,3% di share nelle 24 ore, distanziando di oltre due punti Antena 3, attestatasi al 18,2% e di 2,2 punti TVE I che ha ottenuto il 18,1%.

 <b>Share</b> <small>TELECINCO</small> <b>al 31 marzo 2007</b>	<b>Individui</b>	<b>Target commerciale</b>
24 ore	20,3%	22,4%
Prime Time	20,4%	23,3%
Day Time	20,2%	21,9%

Tale leadership si estende anche alla più importante fascia oraria pubblicitaria ossia il *Prime Time* (20.30-24.00), segmento nel quale Telecinco ha ottenuto un 20,4% contro il 17,9% di Antena 3 ed il 17,6% di TVE I. Questa percentuale, inoltre, aumenta fino a raggiungere il 23,3% nel *target commerciale* relativo a tale fascia oraria, dove si registrano 5,7 punti in più rispetto al dato di Antena 3 (17,6%) e 9,2 rispetto a quello di TVE I (14,1%).

Sul target commerciale Telecinco consolida la propria leadership anche negli ascolti medi giornalieri con una share pari al 22,4%, davanti ad Antena 3 (18,5%) e TVE I (14,1%).

Tali risultati d'ascolto sono stati conseguiti attraverso una strategia di programmazione, che ha ulteriormente accentuato il ricorso alla componente originale autoprodotta.

Palinsesto: Ore emesse	1° trimestre 2007		1° trimestre 2006		Variazione	
Film	121	5,6%	188	8,7%	(67)	-35,5%
TV Movies, Miniserie e Telefilm	118	5,4%	127	5,9%	(9)	-7,2%
Cartoni	67	3,1%	58	2,7%	9	15,3%
<b>Totale diritti</b>	<b>306</b>	<b>14,1%</b>	<b>372</b>	<b>17,2%</b>	<b>(67)</b>	<b>-17,9%</b>
Quiz-game-show	192	8,9%	206	9,6%	(15)	-7,1%
Sport	22	1,0%	19	0,9%	3	15,5%
Documentari e altri	920	42,6%	883	40,9%	37	4,2%
News	494	22,9%	479	22,2%	16	3,2%
Fiction interna	207	9,6%	187	8,6%	20	11,0%
Altro	19	0,9%	14	0,6%	5	37,9%
<b>Totale produzioni</b>	<b>1.854</b>	<b>85,9%</b>	<b>1.788</b>	<b>82,8%</b>	<b>67</b>	<b>3,7%</b>
<b>Totale</b>	<b>2.160</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.160</b>	<b>100,0%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>

Tra i programmi di maggior successo di Telecinco in termini di ascolti medi dei primi tre mesi del 2007 si segnalano le serie spagnole *Yo Soy Bea* (34,9% di share), *Los Serrano* (24,2%) e *Aida* (27,7%), la serie americana *CSI* (30,0%), il talent show *Operación trionfo* (28,2%), *Camera Café* (23,5) e il notiziario di attualità *Aquí Hay Tomate* (25,3%). Si segnala infine il successo riscontrato dalla nuova stagione di Formula 1, con il GP d'Australia che ha raggiunto il 64,2% di share nella diretta notturna e il 29,2% nella trasmissione differita.

Tipologia	Ore di prodotto finito				
	1° trimestre 2007	% di incidenza	1° trimestre 2006	% di incidenza	Variazione %
Intrattenimento e talk show	623	54,9%	624	53,5%	-0,2%
Telegiornali	373	32,9%	412	35,3%	-9,5%
Sport	29	2,6%	29	2,5%	0,0%
Giochi e quiz	39	3,4%	58	5,0%	-32,8%
Soap e serial drama	47	4,1%	8	0,7%	487,5%
Fiction lunga serialità	24	2,1%	36	3,1%	-33,3%
<b>Totale</b>	<b>1.135</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.167</b>	<b>100,0%</b>	<b>-2,7%</b>

## **Analisi dei Risultati economico-finanziari consolidati**

Di seguito l'analisi del conto economico e della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata viene effettuata, coerentemente con quanto previsto dallo IAS 14 in materia di informativa di settore, evidenziando separatamente la contribuzione ai risultati di Gruppo nelle due aree geografiche di attività, Italia e Spagna, identificate come “settori primari” e fornendo i dati salienti richiesti per settore di attività, identificati come “settori secondari”.

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

### **Risultati economici**

Nel successivo prospetto di conto economico consolidato per natura sono indicati i risultati intermedi relativi al *marginale operativo lordo (EBITDA)*, al *Risultato operativo della gestione ordinaria* ed al *Risultato Operativo (EBIT)*.

L'EBITDA rappresenta la differenza tra i *Ricavi netti consolidati* ed i *costi operativi* al lordo dei costi di natura non monetaria relativi ad ammortamenti e svalutazioni (al netto di eventuali ripristini di valore) di attività correnti e non correnti.

Il *Risultato operativo della gestione ordinaria* è ottenuto sottraendo dall'EBITDA i costi di natura non monetaria relativi ad ammortamenti e svalutazioni (al netto di eventuali ripristini) di valore di attività correnti e non correnti.

Il *Risultato Operativo (Ebit)* è ottenuto considerando oltre al *Risultato operativo della gestione ordinaria* le componenti di costo e ricavo generate in sede di eventuale dismissione di quote di partecipazioni consolidate che per natura dell'operazione e rilevanza d'importo sono da considerarsi non ricorrenti. Si segnala che relativamente ai periodi in esame, i proventi indicati si riferiscono alla plusvalenza realizzata nel primo trimestre 2006 in seguito alla cessione della quota dello 0,03% della partecipazione detenuta nella controllata quotata Gestelevision Telecinco S.A.

Si precisa, che alcune tipologie di costi, qualificabili ai sensi dello IAS 19 come *benefici a breve termine per i dipendenti*, precedentemente incluse tra i *costi per servizi* sono state riclassificate a partire dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2006 e conseguentemente nel primo trimestre 2007 tra i *Costi del Personale*.

(valori in milioni di euro)

<b>Gruppo Mediaset: Conto economico</b>			
<b>Esercizio</b>		<b>I° trimestre</b>	
		<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>3.747,6</b>	<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>964,9</b>	<b>955,2</b>
452,5	Costo del personale	116,0	116,3
1.374,2	Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	369,2	355,5
<b>1.826,7</b>	<b>Costi operativi</b>	<b>485,2</b>	<b>471,8</b>
<b>1.920,9</b>	<b>Margine operativo lordo</b>	<b>479,7</b>	<b>483,4</b>
885,7	Ammortamenti e svalutazioni	224,0	219,1
<b>1.035,3</b>	<b>Risultato operativo della gestione ordinaria</b>	<b>255,7</b>	<b>264,3</b>
1,3	(Minusvalenze)/Plusvalenze da cessione partecipazioni	-	1,3
<b>1.036,6</b>	<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>255,7</b>	<b>265,6</b>
(20,2)	(Oneri)/Proventi finanziari	(8,9)	(3,7)
3,2	Risultato delle partecipazioni	0,8	(0,4)
<b>1.019,6</b>	<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>247,6</b>	<b>261,5</b>
(357,9)	Imposte sul reddito	(80,1)	(79,8)
<b>661,8</b>	<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>167,5</b>	<b>181,7</b>
-	Risultato netto attività discontinue	-	-
(156,3)	(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(43,0)	(36,6)
<b>505,5</b>	<b>Risultato di competenza del Gruppo</b>	<b>124,5</b>	<b>145,1</b>

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

<b>Esercizio</b>		<b>I° trimestre</b>	
		<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>100,0%</b>	<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
48,7%	Costi operativi	50,3%	49,4%
51,3%	Margine operativo lordo	49,7%	50,6%
23,6%	Ammortamenti e svalutazioni	23,2%	22,9%
<b>27,6%</b>	<b>Risultato operativo gestione ordinaria</b>	<b>26,5%</b>	<b>27,7%</b>
<b>27,7%</b>	<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>26,5%</b>	<b>27,8%</b>
<b>27,2%</b>	<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>25,7%</b>	<b>27,4%</b>
<b>13,5%</b>	<b>Risultato di competenza del Gruppo</b>	<b>12,9%</b>	<b>15,2%</b>
35,1%	Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	32,4%	30,5%

## Analisi dei risultati per aree geografiche: Italia

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

(valori in milioni di euro)

<b>Italia: Conto economico</b>			
<b>Esercizio 2006</b>		<b>I° trimestre</b>	
		<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>2.751,5</b>	<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>714,2</b>	<b>728,1</b>
373,1	Costo del personale	96,3	98,4
1.066,5	Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	298,8	290,0
<b>1.439,5</b>	<b>Costi operativi</b>	<b>395,1</b>	<b>388,4</b>
<b>1.311,9</b>	<b>Margine operativo lordo</b>	<b>319,1</b>	<b>339,7</b>
716,3	Ammortamenti e svalutazioni	181,4	177,1
<b>595,7</b>	<b>Risultato operativo della gestione ordinaria</b>	<b>137,7</b>	<b>162,7</b>
1,4	(Minusvalenze)/Plusvalenze da cessione partecipazioni	-	1,4
<b>597,1</b>	<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>137,7</b>	<b>164,0</b>
(30,2)	(Oneri)/Proventi finanziari	(13,1)	(6,2)
2,3	Risultato delle partecipazioni	0,3	(0,6)
<b>569,1</b>	<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>125,0</b>	<b>157,2</b>
(221,7)	Imposte sul reddito	(43,6)	(48,8)
<b>347,5</b>	<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>81,4</b>	<b>108,5</b>
-	Risultato netto attività discontinue	-	-
(0,3)	(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(0,2)	(0,2)
<b>347,2</b>	<b>Risultato di competenza del Gruppo</b>	<b>81,2</b>	<b>108,2</b>

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

<b>Esercizio 2006</b>		<b>I° trimestre</b>	
		<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>100,0%</b>	<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
52,3%	Costi operativi	55,3%	53,3%
47,7%	Margine operativo lordo	44,7%	46,7%
26,0%	Ammortamenti e svalutazioni	25,4%	24,3%
<b>21,7%</b>	<b>Risultato operativo gestione ordinaria</b>	<b>19,3%</b>	<b>22,3%</b>
<b>21,7%</b>	<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>19,3%</b>	<b>22,5%</b>
<b>20,7%</b>	<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>17,5%</b>	<b>21,6%</b>
<b>12,6%</b>	<b>Risultato di competenza del Gruppo</b>	<b>11,4%</b>	<b>14,9%</b>
39,0%	Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	34,9%	31,0%

Di seguito si evidenzia il contributo al Risultato Operativo delle attività in Italia a livello dei **settori di attività**, individuati, ai sensi dello IAS 14, tenuto conto dell'effettiva rilevanza e della struttura organizzativa e di business del Gruppo. I settori individuati sono:

- **Televisione Commerciale in chiaro (TV Free To Air)**, tradizionale core business del Gruppo, che include le attività relative alla raccolta pubblicitaria e alla realizzazione dei palinsesti dei tre network nazionali attualmente trasmessi in modalità analogica e del canale in chiaro *Boing* trasmesso in tecnologia digitale terrestre;
- **Pay per View**, relativa all'offerta di eventi e programmi televisivi a pagamento identificati con il brand Mediaset Premium;



- **Network Operator**, attività connesse alla gestione della rete trasmissiva, destinata al trasporto e alla diffusione del segnale analogico dei canali in chiaro di proprietà e delle piattaforme trasmissive in modalità digitale terrestre (multiplex), inclusa la rete 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, brand extension, merchandising e licensing, teleshopping, vendita di servizi e content providing agli operatori di telefonia mobile, concessioni pubblicitarie relative a mezzi non televisivi e sub-concessioni pubblicitarie di televisioni estere).

(valori in milioni di euro)

Ricavi e Risultati per settori di attività	TV Free to Air		Ntw Operator		Pay per View		Altre		TOTALE ITALIA	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Ricavi vs terzi	630,4	676,5	14,0	4,7	45,3	22,8	24,6	24,1	714,2	728,1
% sul totale ricavi	88,3%	92,9%	2,0%	0,6%	6,3%	3,1%	3,4%	3,3%	100,0%	100,0%
Ricavi Infra-settoriali			28,4	31,2						
Costi Operativi vs terzi	316,3	318,2	28,7	34,7	25,4	11,2	24,6	24,3	395,1	388,4
Costi Infra-settoriali	15,4	17,0			11,6	12,9	1,4	1,3		
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>298,7</b>	<b>341,3</b>	<b>13,7</b>	<b>1,2</b>	<b>8,3</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(1,4)</b>	<b>(1,5)</b>	<b>319,1</b>	<b>339,7</b>
Ammortamenti/svalutazioni	157,4	159,7	14,3	7,9	8,2	7,3	1,5	2,3	181,4	177,1
<b>Risultato Operativo</b>	<b>141,3</b>	<b>181,7</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(6,7)</b>	<b>0,1</b>	<b>(8,6)</b>	<b>(3,0)</b>	<b>(3,8)</b>	<b>137,7</b>	<b>162,7</b>
% sui ricavi	22,4%	26,9%	-1,4%	-18,7%	0,2%	-37,7%	-12,2%	-15,8%	19,3%	22,3%

Si precisa che le voci di *ricavi e costi infrasettoriali* evidenziano il contributo netto derivante dalla valorizzazione di servizi resi o ricevuti tra le diverse business unit.

In particolare:

- i *ricavi infrasettoriali* della business unit Network Operator si riferiscono alla valorizzazione dell'utilizzo della rete trasmissiva analogica da parte dei canali in chiaro (Tv free to air) e della capacità trasmissiva dei multiplex digitali utilizzata per la trasmissione degli eventi offerti da Mediaset Premium e dai canali in chiaro (Mediashopping) trasmessi in modalità digitale terrestre;
- i *costi infrasettoriali* della Business Unit "TV Free to Air" si riferiscono all'utilizzo della rete trasmissiva e sono esposti al netto della valorizzazione per l'utilizzo di contenuti editoriali e di servizi e infrastrutture tecniche da parte delle altre Business Unit.

L'andamento dei **ricavi netti consolidati** per tipologia di attività è sinteticamente riportato nel prospetto seguente:

(valori in milioni di euro)

<b>Esercizio 2006</b>	<b>Ricavi per aree di attività</b>	<b>I° trimestre 2007</b>	<b>I° trimestre 2006</b>	<b>Variazione</b>
2.850,0	Ricavi pubblicitari lordi Reti Mediaset	720,4	776,8	(56,4)
4,5	Ricavi pubblicitari lordi Canali Digitali	0,9	1,8	(0,9)
71,4	Altri ricavi dell'attività televisiva	16,3	13,6	2,7
(425,4)	Sconti d'agenzia	(107,2)	(115,7)	8,5
<b>2.500,5</b>	<b>Totale TV Free to Air</b>	<b>630,4</b>	<b>676,5</b>	<b>(46,1)</b>
<b>37,8</b>	<b>Network Operator</b>	<b>14,0</b>	<b>4,7</b>	<b>9,3</b>
<b>107,8</b>	<b>Pay per View</b>	<b>45,3</b>	<b>22,8</b>	<b>22,5</b>
<b>105,4</b>	<b>Ricavi netti da attività non televisive</b>	<b>24,6</b>	<b>24,1</b>	<b>0,5</b>
<b>2.751,5</b>	<b>TOTALE RICAVI NETTI CONSOLIDATI</b>	<b>714,2</b>	<b>728,1</b>	<b>(13,9)</b>

In particolare nell'ambito delle attività televisive **free to air** nel trimestre in esame **i ricavi pubblicitari** lordi relativi alle **reti Mediaset**, hanno registrato una diminuzione pari al -7,3% rispetto allo stesso periodo del 2006.

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

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

Relativamente alle attività televisive con modalità **Pay per View**, l'offerta commerciale Mediaset Premium ha generato nei primi tre mesi del 2007, ricavi da vendita di carte prepagate e ricariche per 33,5 milioni di euro, in netta crescita rispetto ai 21,5 milioni di euro dei primi tre mesi del 2006. Nel periodo sono vendute circa 290.000 nuove carte prepagate ricaricabili e circa 1,5 milioni di ricariche. Si precisa che i ricavi generati dalla vendita ai distributori di carte prepagate e relative ricariche (e analogamente anche i costi diretti industriali e di distribuzione), sono ripartiti sulla durata di validità residua delle carte vendute non ricaricate e delle ricariche. Nello stesso periodo i ricavi di tale area di attività includono inoltre, per la quota di competenza del periodo in esame, proventi per 10,5 milioni di euro realizzati attraverso la cessione agli operatori di telefonia mobile dello sfruttamento dei diritti televisivi criptati in mobilità **DVBH** relativi alle partite di Serie A e della Champions League della stagione 2006/2007 e dalla sub-licenza a Telecom Italia Media dei diritti di trasmissione delle partite casalinghe del Campionato di calcio 2006-2007 dei club Mediaset con i club presenti nel bouquet La7Cartapiù.

Il complesso dei **ricavi netti da attività non televisive** si mantiene sostanzialmente in linea con quello conseguito nel primo trimestre del 2006, in presenza di maggiori proventi generati dalle attività di brand extension (licensing, merchandising e attività editoriali) e del venir meno dei ricavi generati nel 2006 dall'attività di advisor per la Nazionale di calcio, per la quale il contratto quadriennale con FIGC si è concluso alla fine del 2006.

	I° trimestre 2007	I° trimestre 2006	var. ml/euro	var. %
<b>Totale Costi</b>	<b>576,5</b>	565,5	11,0	1,9%
<b>Costo del personale</b>	<b>96,3</b>	98,4	-2,1	-2,1%
<b>Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi</b>	<b>298,8</b>	290,0	8,8	3,0%
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>181,4</b>	177,1	4,3	2,4%

I **costi totali** relativi alle attività domestiche sono cresciuti di 11,0 milioni di euro rispetto a quelli dello stesso periodo dell'anno precedente, principalmente per effetto dei maggiori costi di programmazione di Mediaset Premium.

Le principali componenti dei costi operativi sono rappresentate dal costo del personale e dagli acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi, di seguito analizzati nel dettaglio.

La riduzione dei **costi del personale**, pari a 2,1 milioni di euro rispetto ai primi tre mesi del 2006, è principalmente dovuta, come risulta dai prospetti seguenti, al minor organico medio, per via del minor ricorso a personale a tempo determinato impiegato nelle produzioni televisive. Nello stesso periodo si registrano inoltre minori costi per piani di stock option assegnati ai dipendenti per 1,1 milioni di euro.

31/12/2006	Organico puntuale - inclusi "t.d.s."	31/03/2007	31/03/2006
327	Dirigenti	326	327
356	Giornalisti	357	370
747	Quadri	744	720
3.230	Impiegati	3.200	3.280
<b>4.660</b>	<b>Totale</b>	<b>4.627</b>	<b>4.697</b>

Esercizio 2006	Organico medio - inclusi "t.d.s."	I° trimestre 2007	I° trimestre 2006
324	Dirigenti	326	324
320	Giornalisti	354	367
729	Quadri	753	718
3.143	Impiegati	3.194	3.272
<b>4.516</b>	<b>Totale</b>	<b>4.627</b>	<b>4.681</b>

Il complesso dei **costi per acquisti, prestazioni di servizi e oneri diversi** ha registrato nei primi tre mesi del 2007 un incremento pari a 8,8 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Su tale variazione hanno inciso i maggiori costi di programmazione di Mediaset Premium, principalmente relativi alla Champions League ed alla maggior offerta calcistica, estesa a partire dalla stagione 2006/2007 alle trasferte di Serie A, acquisite attraverso l'accordo stipulato con Telecom Italia Media, ed alla Serie B. Nello stesso periodo dell'anno precedente in tale voce erano compresi *costi non ricorrenti* per 7,9 milioni di euro per oneri accessori sostenuti nell'ambito dell'operazione di riorganizzazione societaria connessa alla cessione infragruppo delle attività di network operator da RTI S.p.A. a Elettronica Industriale S.p.A.

I maggiori **ammortamenti** sono relativi agli investimenti in impianti digitali e frequenze, in particolare di quelli sostenuti nella secondo trimestre dello scorso esercizio per la realizzazione della rete digitale in mobilità.

## Analisi dei risultati per aree geografiche: Spagna

Di seguito si riporta il conto economico delle attività spagnole, coincidenti con i dati consolidati del Gruppo Telecinco.

(valori in milioni di euro)

Spagna: Conto economico			
Esercizio 2006		I° trimestre	
		2007	2006
<b>997,6</b>	<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>251,1</b>	<b>227,8</b>
79,5	Costo del personale	19,7	17,9
309,1	Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	70,8	66,2
<b>388,6</b>	<b>Costi operativi</b>	<b>90,5</b>	<b>84,1</b>
<b>609,0</b>	<b>Margine operativo lordo</b>	<b>160,6</b>	<b>143,7</b>
169,4	Ammortamenti e svalutazioni	42,6	42,1
<b>439,6</b>	<b>Risultato operativo della gestione ordinaria</b>	<b>118,0</b>	<b>101,6</b>
-	(Minusvalenze)/Plusvalenze da cessione partecipazioni	-	-
<b>439,6</b>	<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>118,0</b>	<b>101,6</b>
10,0	(Oneri)/Proventi finanziari	4,2	2,6
1,0	Risultato delle partecipazioni	0,5	0,2
<b>450,6</b>	<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>122,6</b>	<b>104,4</b>
(136,2)	Imposte sul reddito	(36,5)	(31,0)
<b>314,4</b>	<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>86,1</b>	<b>73,4</b>
-	Risultato netto attività discontinue	-	-
(0,1)	(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	-	-
<b>314,3</b>	<b>Risultato di competenza del Gruppo</b>	<b>86,1</b>	<b>73,3</b>

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

Esercizio 2006		I° trimestre	
		2007	2006
<b>100,0%</b>	<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
39,0%	Costi operativi	36,0%	36,9%
61,0%	Margine operativo lordo	64,0%	63,1%
17,0%	Ammortamenti e svalutazioni	17,0%	18,5%
<b>44,1%</b>	<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>47,0%</b>	<b>44,6%</b>
<b>45,2%</b>	<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>48,8%</b>	<b>45,8%</b>
<b>31,5%</b>	<b>Risultato di competenza del Gruppo</b>	<b>34,3%</b>	<b>32,2%</b>
30,2%	Tax rate (% sul risultato pre-imposte)	29,8%	29,7%

Nei primi tre mesi del 2007 i ricavi netti consolidati generati dal Gruppo Telecinco si sono incrementati di 23,3 milioni di euro, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Il seguente prospetto mostra il dettaglio dei ricavi del Gruppo Telecinco evidenziandone le componenti più significative:

(valori in milioni di euro)

Esercizio 2006		I° trimestre		Variazione	
		2007	2006		
<b>965,4</b>	<b>Ricavi pubblicitari lordi</b>	<b>244,4</b>	<b>225,4</b>	<b>19,0</b>	<b>8,4%</b>
952,2	Telecinco	240,4	223,6	16,8	7,5%
13,2	Altri ricavi pubblicitari lordi	4,0	1,8	2,2	121,3%
(42,6)	Sconti d'agenzia	(10,8)	(9,6)	(1,2)	12,9%
<b>922,8</b>	<b>Ricavi pubblicitari netti</b>	<b>233,6</b>	<b>215,8</b>	<b>17,8</b>	<b>8,2%</b>
74,7	Altri ricavi	17,6	12,1	5,5	45,8%
<b>997,6</b>	<b>Totale ricavi netti consolidati</b>	<b>251,1</b>	<b>227,8</b>	<b>23,3</b>	<b>10,2%</b>

L'incremento dei ricavi è principalmente dovuto all'andamento dei **ricavi pubblicitari televisivi** relativi a Telecinco che hanno raggiunto i 240,4 milioni di euro, registrando un incremento pari al 7,5%. Gli **altri ricavi pubblicitari lordi** includono i ricavi pubblicitari derivanti da altre attività televisive (canali tematici e DTT), oltre ad Internet e Teletext.

I maggiori **Altri ricavi** sono invece principalmente dovuti all'attività di distribuzione .

	I° trimestre 2007	I° trimestre 2006	var. ml/euro	var. %
<b>Totale Costi</b>	<b>133,1</b>	126,2	6,9	5,5%
<b>Costo del personale</b>	<b>19,7</b>	17,9	1,8	9,9%
<b>Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi</b>	<b>70,8</b>	66,2	4,6	7,0%
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>42,6</b>	42,1	0,5	1,2%

I **costi totali** del Gruppo Telecinco registrano un aumento pari a 6,9 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2006, variazione sostanzialmente dovuta a componenti di costo variabile rispetto al fatturato e all'incremento del costo del personale.

Il **costo del personale** delle società del Gruppo Telecinco mostra rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente un incremento pari a 1,8 milioni di euro.

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

31/12/2006	Organico puntuale - inclusi "t.d.s."	31/03/2007	31/03/2006
94	Dirigenti	99	65
111	Giornalisti	129	109
81	Quadri	87	111
861	Impiegati	857	841
32	Operai	31	33
<b>1.179</b>	<b>Totale</b>	<b>1.203</b>	<b>1.159</b>

Esercizio 2006	Organico medio - inclusi "t.d.s."	I° trimestre 2007	I° trimestre 2006
89	Dirigenti	97	65
111	Giornalisti	114	109
92	Quadri	84	114
859	Impiegati	852	845
33	Operai	32	33
<b>1.184</b>	<b>Totale</b>	<b>1.179</b>	<b>1.166</b>

Il **marginale operativo lordo** registra nei primi tre mesi del 2007 un aumento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente pari a milioni di euro, passando in termini percentuali sui ricavi netti dal 63,1% dei primi tre mesi del 2006 al 64,0% dello stesso periodo del 2007.

Nei primi tre mesi del 2007 si registra un incremento del **risultato operativo** dell'Area Spagna pari a 16,4 milioni di euro; la redditività operativa passa al 47,0% rispetto al 44,6% dell'anno precedente.

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

	I° trimestre 2007	I° trimestre 2006	var. ml/euro	var.%
<b>Risultato Operativo di Gruppo (EBIT)</b>	<b>255,7</b>	265,6	-9,9	-3,7%

Il minor **risultato operativo** dei primi tre mesi del 2007 oltre agli andamenti precedentemente commentati a livello di area geografica risente nel confronto con l'anno precedente della plusvalenza pari a 1,3 milioni di euro realizzata nel primo trimestre del 2006 attraverso la cessione di una quota pari allo 0,03% di Telecinco. La redditività operativa è pari al 26,5%, rispetto al 27,8% dei primi tre mesi del 2006.

	I° trimestre 2007	I° trimestre 2006	var. ml/euro	var.%
<b>(Oneri) / Proventi finanziari</b>	<b>-8,9</b>	-3,7	-5,2	n.s.

Il maggior saldo netto negativo della gestione finanziaria è sostanzialmente dovuto al maggior indebitamento medio consolidato del trimestre in esame rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

	I° trimestre 2007	I° trimestre 2006	var. ml/euro	var.%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>247,6</b>	261,5	-13,9	-5,3%
Tax Rate (%)	32,4%	30,5%		
<b>Risultato Netto di Gruppo</b>	<b>124,5</b>	145,1	-20,6	-14,2%

Il risultato economico di periodo è esposto al netto delle imposte sul reddito secondo il criterio di rilevazione indicato dallo IAS 34, utilizzando l'aliquota che si stima verrà applicata in sede di chiusura dell'esercizio in corso. Il Tax Rate, nei primi tre mesi del 2006, aveva beneficiato

dell'iscrizione di imposte anticipate in seguito al riadeguamento dei valori fiscali di attività immateriali trasferite nell'ambito di operazioni di riorganizzazione societaria infragruppo effettuate nel periodo.

## Struttura patrimoniale e finanziaria

Di seguito vengono presentati i prospetti di Stato patrimoniale sintetico di Gruppo e per area geografica, esposti in forma riclassificata al fine di evidenziare i due macro aggregati costituiti dal **Capitale investito netto** e dalla **Posizione Finanziaria netta**, quest'ultima costituita dal *Debito finanziario lordo* ridotto della *Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti* e delle *Altre Attività finanziarie*. Il dettaglio relativo alle voci di bilancio che contribuiscono alla determinazione della *Posizione finanziaria netta* sono esposte nella successiva nota esplicativa.

Tali prospetti differiscono pertanto rispetto agli schemi contenuti nei prospetti di Bilancio, predisposti secondo la ripartizione della quota corrente e non corrente di attività e passività.

In tali prospetti riclassificati e sintetici, le attività indicate nello schema di Stato Patrimoniale come *attività non correnti possedute per la vendita*, sono incluse nella categoria di immobilizzazione d'appartenenza (ossia *diritti televisivi, altre immobilizzazioni, partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie*).

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

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

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

(valori in milioni di euro)

<b>Gruppo Mediaset - Sintesi Patrimoniale</b>	<b>31/03/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Diritti televisivi	2.373,4	2.388,2
Avviamento e differenze di consolidamento	368,7	368,7
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	1.063,4	1.085,2
Partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie	94,0	95,4
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(312,5)	(305,6)
Fondo trattamento di fine rapporto	(133,3)	(130,3)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>3.453,8</b>	<b>3.501,7</b>
Patrimonio netto di Gruppo	2.754,2	2.634,1
Patrimonio netto di terzi	342,0	299,2
<b>Patrimonio netto</b>	<b>3.096,2</b>	<b>2.933,3</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(357,6)</b>	<b>(568,3)</b>

Di seguito viene esposto separatamente per i periodi in esame il dettaglio delle situazioni patrimoniali delle due aree geografiche, Italia e Spagna.

Si precisa che la situazione patrimoniale relativa alle *attività in Italia* include nella voce **Partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie** il valore di carico della partecipazione detenuta in Gestevision Telecinco, elisa in sede di consolidamento. Conseguentemente nel **Patrimonio netto di Gruppo** sono inclusi i dividendi ricevuti da Telecinco che per immediatezza espositiva non sono invece indicati nel conto economico per area geografica.



(valori in milioni di euro)

Stato Patrimoniale per area geografica	Italia		Spagna	
	31/03/2007	31/12/2006	31/03/2007	31/12/2006
Diritti televisivi	2.191,2	2.220,5	182,2	167,8
Avviamento differenze di consolidamento	15,2	15,2	-	-
Altre immobilizzazioni immateriali e materiali	981,3	992,4	82,1	92,7
Partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie	655,8	657,7	15,3	16,2
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(220,0)	(233,1)	(92,5)	(73,9)
Fondo trattamento di fine rapporto	(133,3)	(130,3)	-	-
<b>Capitale investito netto</b>	<b>3.490,3</b>	<b>3.522,5</b>	<b>187,1</b>	<b>202,8</b>
Patrimonio netto di Gruppo	2.632,9	2.556,3	684,4	598,4
Patrimonio netto di terzi	1,9	1,7	0,6	0,5
<b>Patrimonio netto</b>	<b>2.634,8</b>	<b>2.558,1</b>	<b>685,0</b>	<b>598,9</b>
<b>Posizione finanziaria</b>	<b>(855,5)</b>	<b>(964,5)</b>	<b>497,9</b>	<b>396,1</b>

Nel prospetto seguente, la situazione patrimoniale sintetica di Gruppo al 31 marzo 2007 viene scomposta al fine di evidenziare gli effetti derivanti dal consolidamento integrale delle partecipazioni nel Gruppo Telecinco.

(valori in milioni di euro)

Sintesi Patrimoniale - 31/03/2007	Italia	Spagna	Eliminazioni/ Rettifiche	Gruppo Mediaset
Diritti televisivi	2.191,2	182,2	-	2.373,4
Avviamento e differenze di consolidamento	15,2	-	353,5	368,7
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	981,3	82,1	-	1.063,4
Partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie	655,8	15,3	(577,1)	94,0
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(220,0)	(92,5)	-	(312,5)
Fondo trattamento di fine rapporto	(133,3)	-	-	(133,3)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>3.490,3</b>	<b>187,1</b>	<b>(223,6)</b>	<b>3.453,8</b>
Patrimonio netto di Gruppo	2.632,9	684,4	(563,1)	2.754,2
Patrimonio netto di terzi	1,9	0,6	339,5	342,0
<b>Patrimonio netto</b>	<b>2.634,8</b>	<b>685,0</b>	<b>(223,6)</b>	<b>3.096,2</b>
<b>Posizione finanziaria</b>	<b>(855,5)</b>	<b>497,9</b>	<b>-</b>	<b>(357,6)</b>

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

(valori in milioni di euro)

	Gruppo Mediaset		Italia		Spagna	
	31/03/2007	31/03/2006	31/03/2007	31/03/2006	31/03/2007	31/03/2006
<b>Posizione finanziaria netta iniziale</b>	<b>(568,3)</b>	<b>(358,0)</b>	<b>(964,4)</b>	<b>(713,8)</b>	<b>396,1</b>	<b>355,8</b>
<b>Free Cash Flow</b>	<b>211,0</b>	<b>167,0</b>	<b>110,7</b>	<b>76,6</b>	<b>100,3</b>	<b>90,4</b>
Flusso di cassa operativo (*)	402,8	407,8	271,0	290,7	131,8	117,1
Incremento di immobilizzazioni fisse	(184,9)	(737,3)	(137,3)	(689,3)	(47,6)	(48,0)
Disinvestimenti di immobilizzazioni	1,5	14,4	0,3	14,2	1,2	0,2
Aggregazioni d'impresa	-	-	-	-	-	-
Variazione Circolante / Altre Attività e Passività	(8,4)	482,1	(23,3)	461,0	14,9	21,1
<b>(Riacquisti)/vendite azioni proprie</b>	<b>(2,4)</b>	<b>27,6</b>	<b>(2,4)</b>	<b>23,3</b>	-	<b>4,3</b>
<b>Partecipazioni</b>	<b>2,2</b>	<b>48,3</b>	<b>0,7</b>	<b>48,4</b>	<b>1,5</b>	<b>(0,1)</b>
<b>Dividendi incassati</b>	-	<b>0,2</b>	-	-	-	<b>0,2</b>
<b>Dividendi distribuiti</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Avanzo/Disavanzo</b>	<b>210,7</b>	<b>243,1</b>	<b>108,9</b>	<b>148,3</b>	<b>101,8</b>	<b>94,8</b>
<b>Posizione finanziaria netta finale</b>	<b>(357,6)</b>	<b>(114,9)</b>	<b>(855,5)</b>	<b>(565,5)</b>	<b>497,9</b>	<b>450,6</b>

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

La **generazione di cassa** caratteristica del Gruppo (**free cash flow**) risulta pari a **211,0 milioni di euro** in aumento rispetto ai 167,0 milioni di euro dello stesso periodo del 2006. A tale risultato contribuisce una positiva dinamica della generazione di cassa sia in Italia sia in Spagna.

Gli **incrementi di immobilizzazioni fisse** evidenziati nel rendiconto finanziario sono sinteticamente dettagliati nel prospetto seguente:

	Gruppo Mediaset		Italia		Spagna	
	31/03/2007	31/03/2006	31/03/2007	31/03/2006	31/03/2007	31/03/2006
Investimenti in diritti televisivi	(177,3)	(636,5)	(121,5)	(578,8)	(55,8)	(57,7)
Variazione anticipi su diritti	8,7	3,0	(0,6)	(7,6)	9,3	10,6
<b>Diritti televisivi: investimenti/anticipi</b>	<b>(168,6)</b>	<b>(633,5)</b>	<b>(122,1)</b>	<b>(586,4)</b>	<b>(46,5)</b>	<b>(47,1)</b>
Incrementi di altre immobilizzazioni	(16,3)	(103,8)	(15,2)	(102,9)	(1,1)	(0,9)
<b>Totale incremento di immobilizzazioni fisse</b>	<b>(184,9)</b>	<b>(737,3)</b>	<b>(137,3)</b>	<b>(689,3)</b>	<b>(47,6)</b>	<b>(48,0)</b>

Si segnala che nel primo trimestre del 2006 erano stati sostenuti investimenti per circa 400 milioni di euro relativi all'acquisto dei diritti criptati delle principali squadre di Serie A, per le stagioni 2007/2008 e 2008/2009 e 73 milioni di euro (includere nella voce *Incrementi di altre immobilizzazioni*) relativi all'acquisto delle opzioni per i diritti criptati per i principali Club di Serie A per la stagione 2009/2010.

Nei primi tre mesi del 2006 la gestione delle **partecipazioni aveva generato** un incasso netto di 48,3 milioni di euro principalmente connessi alla cessione della partecipazione detenuta in Hopa.

## **Evoluzione prevedibile della gestione**

In Italia le reti Mediaset confermano anche al termine dei primi quattro mesi del 2007 la leadership rispetto al target commerciale (15-64) in tutte le fasce orarie. Canale 5 consolida il primato assoluto, mentre Italia 1 si conferma terza rete.

Nei primi due mesi dell'anno l'andamento della raccolta pubblicitaria sulle reti Mediaset ha risentito della perdurante fase di debolezza del mercato pubblicitario. Sulla base dei dati diffusi da Nielsen, gli investimenti pubblicitari in Italia hanno infatti registrato nel primo bimestre del 2007 una significativa flessione sia in termini complessivi (-5,3%) che relativamente al mezzo televisivo (-5,9%). A partire dal mese di Marzo si sono registrati invece i primi segnali di recupero, poi ulteriormente consolidati ad Aprile, mese nel quale la raccolta pubblicitaria sulle Reti Mediaset ha registrato una crescita del 4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. In virtù di tale risultato, la raccolta pubblicitaria sulle reti Mediaset, che alla fine del primo trimestre evidenziava una diminuzione pari al -7,3%, registra alla fine dei primi quattro mesi una diminuzione del 4,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Continuano le ottime performance di Mediaset Premium: dall'inizio dell'anno sono state vendute oltre 300.000 nuove carte ricaricabili e circa 2,2 milioni di ricariche.

In Spagna, Telecinco ha ulteriormente rafforzato nel mese di aprile la propria leadership negli ascolti sia sul totale individui, con una media nella giornata pari al 21,1%, sia rispetto al target commerciale, aumentando in tutte le principali fasce orarie il divario dai competitors storici Antena 3 e TVE I.

Per l'esercizio in corso, in presenza di un obiettivo di forte contenimento dei costi televisivi in Italia e di maggiori ricavi assicurati per l'intero esercizio dalle attività legate al DVBH (che nel 2006 avevano contribuito solo a partire dalla seconda metà dell'esercizio), si conferma il conseguimento di un risultato operativo consolidato in crescita rispetto al 2006. L'entità di tale crescita dipenderà dall'andamento del fatturato pubblicitario televisivo in Italia e in Spagna.

**PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI**
**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO**
*(valori in milioni di euro)*

	Note	31/3/2007	31/12/2006
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
Immobili, impianti e macchinari		452,5	457,2
Diritti televisivi		2.373,4	2.388,2
Avviamento e differenze da consolidamento		368,7	368,7
Altre immobilizzazioni immateriali		610,9	628,0
Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto		26,7	27,5
Altre attività finanziarie		66,6	66,4
Attività per imposte anticipate		318,0	324,6
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>4.216,8</b>	<b>4.260,5</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze		36,7	39,9
Crediti commerciali		1.108,7	1.142,3
Altri Crediti e attività correnti		381,8	392,8
Attività finanziarie correnti		142,3	44,6
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		597,1	447,4
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>2.266,6</b>	<b>2.067,0</b>
<b>Attività non correnti possedute per la vendita</b>		<b>0,7</b>	<b>1,5</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>6.484,1</b>	<b>6.329,0</b>

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	Note	31/3/2007	31/12/2006
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>			
<b>Capitale e riserve</b>			
Capitale Sociale		614,2	614,2
Riserva da sovrapprezzo azioni		275,2	275,2
Azioni proprie	1	(416,2)	(413,9)
Altre riserve		542,8	542,8
Riserve da valutazione	2	1,8	3,2
Utili (perdite) di esercizi precedenti		1.611,9	1.107,0
Utile (perdita) del periodo		124,5	505,5
<b>Patrimonio Netto di Gruppo</b>		<b>2.754,2</b>	<b>2.634,1</b>
Utile (perdita) di terzi		43,0	156,3
Capitale e riserve di terzi		299,0	143,0
<b>Patrimonio netto di Terzi</b>		<b>342,0</b>	<b>299,2</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO E DI TERZI</b>		<b>3.096,2</b>	<b>2.933,3</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Trattamento di fine rapporto		133,3	130,3
Passività fiscali differite		172,5	177,3
Debiti e passività finanziarie		417,2	441,5
Fondi rischi e oneri		131,8	127,1
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>854,8</b>	<b>876,2</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti verso banche		670,2	612,7
Debiti verso fornitori		1.411,6	1.520,3
Fondi rischi e oneri		48,9	71,5
Debiti tributari		122,0	80,7
Altre passività finanziarie		16,1	13,0
Altre passività correnti		264,3	221,4
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>2.533,1</b>	<b>2.519,5</b>
<b>Passività non correnti correlate ad attività possedute per la vendita</b>		<b>0,0</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>3.387,9</b>	<b>3.395,7</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>		<b>6.484,1</b>	<b>6.329,0</b>

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO***(valori in milioni di euro)*

	Note	31/3/2007	31/3/2006
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi		957,9	948,4
Altri ricavi e proventi		7,0	6,8
<b>TOTALE RICAVI</b>		<b>964,9</b>	<b>955,2</b>
Costo del personale		116,0	116,3
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi		369,2	355,5
Ammortamenti e svalutazioni		224,0	219,1
Perdite/ (ripristini) di valore delle immobilizzazioni		0,0	0,0
<b>TOTALE COSTI</b>		<b>709,2</b>	<b>690,9</b>
Plusvalenze/(minusvalenze) da cessione di partecipazioni		0,0	1,3
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>255,7</b>	<b>265,6</b>
Oneri finanziari		(25,9)	(21,1)
Proventi finanziari		17,0	17,4
Risultato della partecipazioni		0,8	(0,4)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>247,6</b>	<b>261,5</b>
Imposte sul reddito del periodo		80,1	79,8
<b>RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>		<b>167,5</b>	<b>181,7</b>
Utile/(perdita) derivante da attività destinate alla cessione		0,0	0,0
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>		<b>167,5</b>	<b>181,7</b>
Attribuibile a:			
- Capogruppo		124,5	145,1
- Interessi di minoranza		43,0	36,6
<b>Utile per azione:</b>	4		
- Base		0,11	0,13
- Diluito		0,11	0,13

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	Marzo 2007	Marzo 2006
<b>ATTIVITA' OPERATIVA:</b>		
Utile prima delle imposte, oneri/proventi finanziari e plus/minusvalenze da cessione	256,5	263,8
+ Ammortamenti	224,0	219,2
+ Altri Accantonamenti e variazioni non monetarie	5,9	-
+ variazione crediti commerciali	33,7	19,6
+ variazione debiti commerciali	74,3	93,7
+ variazione altre attività e passività	(23,5)	37,8
- interessi (versati)/incassati	(2,0)	(0,3)
- imposte sul reddito pagate	-	(0,2)
<b>Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa [A]</b>	<b>568,9</b>	<b>633,6</b>
<b>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:</b>		
incassi per vendita di immobilizzazioni	7,6	8,6
incassi per vendita di partecipazioni	0,7	48,4
interessi (versati)/incassati	(0,2)	(0,1)
Investimenti in diritti	(177,3)	(636,5)
(Incrementi)/decrementi anticipi per diritti	8,7	3,0
Investimenti in altre immobilizzazioni	(16,3)	(103,8)
Investimenti in partecipazioni	1,5	-
Variazione debiti per investimenti	(183,0)	256,8
Incassi/pagamenti derivanti da operazioni di copertura	(0,1)	(0,5)
(Incrementi)/decrementi di altre attività finanziarie	(86,0)	43,9
Incassi/(pagamenti) derivanti da prestiti concessi ad altre imprese	-	-
Dividendi incassati	-	0,2
Aggregazioni d'impresa	-	-
<b>Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di investimento [B]</b>	<b>(444,4)</b>	<b>(380,1)</b>
<b>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:</b>		
aumenti di capitale	-	-
variazione azioni proprie	(2,4)	27,6
variazione netta debiti finanziari	34,0	(246,9)
pagamento dividendi	-	-
variazione netta altre attività/passività finanziarie	(0,5)	(1,5)
interessi (versati)/incassati	(5,9)	(2,4)
<b>Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di finanziamento [C]</b>	<b>25,2</b>	<b>(223,2)</b>
<b>Variazione DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI [D=A+B+C]</b>	<b>149,7</b>	<b>30,3</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO [E]</b>	<b>447,4</b>	<b>498,1</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO [F=D+E]</b>	<b>597,1</b>	<b>528,4</b>

**PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO***(valori in milioni di euro)*

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale e altre riserve	Azioni proprie	Riserve da valutazione	Utile (perdite) a nuovo	Utile (perdita) del periodo	Totale patrimonio netto di Gruppo	Totale Patrimonio Netto di Terzi	TOTALE PATRIMONIO NETTO
<b>Saldo 31/12/2005</b>	<b>614,2</b>	<b>275,2</b>	<b>547,3</b>	<b>(450,7)</b>	<b>6,5</b>	<b>997,9</b>	<b>603,4</b>	<b>2.593,9</b>	<b>285,1</b>	<b>2.879,0</b>
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2005	-	-	-	-	-	603,4	(603,4)	-	-	-
Dividendi distribuiti dalla Capogruppo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendi distribuiti da società controllate ad azionisti terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costituzione riserva utile su cambi non realizzati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valutazione Piani di Stock Option	-	-	8,3	-	(7,1)	-	-	1,2	0,2	1,4
(Acquisto)/vendita azioni proprie	-	-	-	32,5	-	-	-	32,5	1,9	34,4
<b>Utile/(Perdite) imputati direttamente a Patrimonio Netto:</b>										
Utile/(perdita) da compravendita azioni proprie	-	-	(4,5)	-	-	-	-	(4,5)	0,2	(4,3)
Utile/(Perdite) attuariali su piani a benefici definiti	-	-	-	-	0,1	-	-	0,1	-	0,1
Valutazione attività finanziarie imputate a patrimonio netto	-	-	-	-	(2,5)	-	-	(2,5)	-	(2,5)
Altri movimenti	-	-	-	-	-	0,2	-	0,2	0,2	0,4
Utile/(perdita) del periodo	-	-	-	-	-	-	145,1	145,1	36,6	181,7
<b>Saldo 31/03/2006</b>	<b>614,2</b>	<b>275,2</b>	<b>551,1</b>	<b>(418,2)</b>	<b>(3,0)</b>	<b>1.601,5</b>	<b>145,1</b>	<b>2.765,9</b>	<b>324,2</b>	<b>3.090,1</b>
<b>Saldo 31/12/2006</b>	<b>614,2</b>	<b>275,2</b>	<b>542,8</b>	<b>(413,9)</b>	<b>3,2</b>	<b>1.107,0</b>	<b>505,5</b>	<b>2.634,1</b>	<b>299,2</b>	<b>2.933,3</b>
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2006	-	-	-	-	-	505,5	(505,5)	-	-	-
Dividendi distribuiti dalla Capogruppo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendi distribuiti da società controllate ad azionisti terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valutazione Piani di Stock Option	-	-	-	-	0,5	-	-	0,5	0,6	1,1
(Acquisto)/vendita azioni proprie	-	-	-	(2,3)	-	-	-	(2,3)	-	(2,3)
<b>Utile/(Perdite) imputati direttamente a Patrimonio Netto:</b>										
Utile/(perdita) da compravendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile/(Perdite) attuariali su piani a benefici definiti	-	-	-	-	(1,9)	-	-	(1,9)	-	(1,9)
Valutazione attività finanziarie imputate a patrimonio netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	(0,6)	-	(0,6)	(0,8)	(1,4)
Utile/(perdita) dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	124,5	124,5	43,0	167,5
<b>Saldo 31/03/2007</b>	<b>614,2</b>	<b>275,2</b>	<b>542,8</b>	<b>(416,2)</b>	<b>1,8</b>	<b>1.611,9</b>	<b>124,5</b>	<b>2.754,2</b>	<b>342,0</b>	<b>3.096,2</b>



## **NOTE AL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 31 MARZO 2007**

---

### **Criteri di redazione**

Nella predisposizione della situazione economico-patrimoniale consolidata al 31 marzo 2007 sono stati applicati gli stessi principi contabili (IAS/IFRS) adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2006, ai quali si rimanda, con l'eccezione di alcuni processi valutativi, in particolare di quelli (impairment test) finalizzati ad accertare eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, generalmente effettuati in modo completo in sede di redazione del bilancio annuale quando sono disponibili tutte le informazioni necessarie.

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

A partire dal 1 gennaio 2007 la Legge Finanziaria e i relativi decreti attuativi hanno introdotto modificazioni rilevanti nella disciplina del TFR. Allo stato attuale, l'incertezza interpretativa della norma, le possibili differenti interpretazioni della qualificazione del TFR secondo lo IAS 19, le conseguenti modificazioni sul calcolo attuariale e l'impossibilità di stimare le scelte dei dipendenti rendono prematura ogni modifica del calcolo attuariale determinato al 31 marzo 2007.

Nella presente Relazione trimestrale le imposte del periodo sono calcolate sulla base della miglior stima possibile dell'aliquota media prevista a fine anno.

Coerentemente con alcune riclassifiche operate in sede di bilancio al 31 dicembre 2006 sono stati riclassificati i prospetti economici e di rendiconto finanziario del primo trimestre 2006. In particolare, nel Conto Economico, alcune tipologie di costi, qualificabili ai sensi dello IAS 19 come benefici a breve termine per i dipendenti, precedentemente incluse tra i costi per servizi sono state incluse tra i Costi del Personale. Nel Rendiconto finanziario relativo al primo trimestre 2006 le variazioni dei debiti nei confronti dei fornitori per investimenti sono state riclassificate tra i flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento. Analogamente, anche gli incassi e i pagamenti relativi a operazioni di copertura dei flussi di cassa per pagamenti in valuta di diritti televisivi sono classificati coerentemente all'elemento coperto nei flussi dell'attività di investimento.

Si segnala infine che i risultati consolidati intermedi del Gruppo Mediaset sono influenzati dalla stagionalità che caratterizza l'andamento dei ricavi pubblicitari, tradizionalmente concentrati nella prima parte dell'esercizio.

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

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

### **Principali operazioni societarie e variazioni dell'area di consolidamento intervenute nel primo trimestre**

Nel corso del trimestre sono state effettuate le seguenti operazioni societarie che hanno interessato il perimetro di consolidamento.

In data 19 gennaio 2007 RTI S.p.A. ha perfezionato la cessione al Gruppo Mondadori della partecipazione rappresentativa del 50% del capitale sociale di Press TV S.p.A.

In data 24 gennaio 2007 è stato deliberato lo scioglimento della società Red de Television Digital Madrid S.A.U., società partecipata al 50% dal Gruppo Telecinco.

In data 1 marzo 2007 Gestevisión Telecinco S.A. ha acquistato l'ulteriore 50% del capitale sociale della società Europortal Jumpy Espana S.A.U. Tale partecipazione, precedentemente valutata con il metodo del patrimonio netto viene pertanto consolidata integralmente.

### **Note di commento alle principali voci economico-patrimoniali**

#### **I. Azioni proprie**

	<b>I° trimestre 2007</b>	
	<b>Numero</b>	<b>Valore a bilancio</b>
Saldo iniziale	44.481.500	413,9
Aumenti	300.000	2,5
Diminuzioni	(16.000)	(0,1)
<b>Saldo finale</b>	<b>44.765.500</b>	<b>416,2</b>

Le azioni proprie in portafoglio includono n. 1.835.500 azioni destinate ai piani di stock option deliberati e n. 42.930.000 azioni acquistate in seguito alle delibere di riacquisto azioni proprie datate 13 settembre 2005 e 8 novembre 2005.

Nel corso del primo trimestre 2007, per soddisfare le esigenze dei piani di stock option sono state acquistate complessivamente n. 300.000 azioni e vendute n. 16.000 azioni. L'effetto di tali transazioni ha generato una perdita complessivamente pari a 36 mila euro iscritta in un'apposita riserva di patrimonio netto al netto del relativo effetto fiscale.

## 2. Riserve da valutazione

Riserve da valutazione	Saldo al 1/1	Incrementi/ (Decrementi)	Trasferimenti al Conto Economico	Rettifica del valore iniziale dell'elemento coperto	Variazioni di Fair Value	Imposte differite	Saldo al 31/03
Strumenti finanziaria di copertura dei flussi di cassa futuri	(0,8)	0,0	0,0	0,6	(0,7)	0,0	(0,8)
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	-	-	-
Piani di stock option	11,6	0,5	-	-	-	-	12,1
Utili/(perdite) attuariali su Piani a benefici definiti	(7,6)	(2,8)	-	-	-	0,9	(9,5)
<b>Totale</b>	<b>3,2</b>	<b>(2,3)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,6</b>	<b>(0,7)</b>	<b>0,9</b>	<b>1,8</b>

La **Riserva da valutazione di strumenti finanziari a copertura dei flussi di cassa** é costituita nell'ambito della valutazione degli strumenti derivati qualificati per la copertura del rischio cambio, di interesse ed a copertura di Piani di Stock Option.

Le variazioni intervenute nel I ° trimestre 2007 sono attribuibili principalmente agli strumenti finanziari per la gestione del rischio cambio, in particolare si riferiscono per 0,6 milioni di euro alla rettifica del valore di iscrizione iniziale dei diritti televisivi acquistati nel periodo e per -0,5 milioni di euro a variazioni di fair value.

La restante parte della variazione si riferisce alla variazione di fair value di strumenti finanziari designati a copertura dei Piani Stock Option.

La **Riserva per Piani di Stock Option** accoglie la contropartita della quota di costo maturata al 31 marzo 2007, determinata ai sensi dell'IFRS 2, per i Piani di Stock Option triennali assegnati da Mediaset negli esercizi 2004, 2005 e dalla controllata Gestelevision Telecinco S.A. negli esercizi 2005 e 2006 per la quota di competenza del Gruppo. La variazione del trimestre pari a 0,5 milioni di euro si riferisce alla quota di costo maturata al 31 marzo 2007 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.

### **3. Posizione Finanziaria Netta**

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

	31/03/2007	31/12/2006
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	597,0	447,4
Titoli e attività finanziarie correnti	141,6	43,8
Altre attività finanziarie	-	
<b>Totale attività finanziarie</b>	<b>738,6</b>	<b>491,3</b>
Debiti verso banche non correnti	(410,5)	(436,4)
Debiti verso banche (quota corrente)	(670,2)	(612,7)
Debiti verso altri finanziatori non correnti	(3,4)	(3,8)
Debiti verso altri finanziatori (quota corrente)	(12,1)	(6,7)
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>(1.096,2)</b>	<b>(1.059,6)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(357,6)</b>	<b>(568,3)</b>

Nella voce **Titoli e attività finanziarie correnti** sono inclusi certificati di debito emessi da BNP Paribas Arbitrage Issuance BV e garantiti BNP Paribas SA (rating AA) e detenuti sia dalla capogruppo Mediaset S.p.A. sia dalla controllata Mediaset Investment S.a.r.l. per un importo complessivo di 100,0 milioni di euro, a polizze di capitalizzazione per 5,0 milioni di euro e fondi comuni di investimento pari a 34,9 milioni di euro, di cui 29,8 milioni di euro relativi al Gruppo Telecinco.

La voce comprende, inoltre, il fair value degli strumenti finanziari a copertura del rischio tasso di interesse pari a 0,9 milioni di euro ed alla quota corrente di crediti finanziari pari a 0,8 milioni di euro.

La variazione nella voce **Debiti verso banche non correnti** è imputabile per 25,0 milioni al minor utilizzo delle linee di credito relativo al contatto stipulato nel corso del 2006 con BNP Paribas, contratto di cui si è data menzione nel bilancio al 31 dicembre 2006. Tale contratto prevede la verifica dei seguenti covenants 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 consolidati non inferiore a 10 da verificarsi semestralmente sulla base dei dati consolidati Mediaset.

La voce **Debiti verso banche non correnti** comprende per un importo pari a 310,0 milioni di euro un finanziamento stipulato con Mediobanca S.p.A soggetto ai seguenti covenants finanziari calcolati su base consolidata:

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

Nella voce è ricompreso altresì un finanziamento sottoscritto con San Paolo IMI per un importo nozionale di 100,0 milioni di euro, anch'esso soggetto a covenants finanziari da verificarsi su base consolidata:

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

Si segnala inoltre che nel corso del trimestre è stato stipulata con Intesa San Paolo una nuova linea di credito per un importo complessivo pari a 200,0 milioni di euro. Al 31 marzo 2007 tale apertura di credito non era ancora stata utilizzata. Tale contratto è soggetto a covenant finanziario da verificare su base consolidata sulla base del rapporto tra posizione finanziaria netta/EBITDA, che deve risultare inferiore o uguale a 4 da verificarsi semestralmente sulla base dei dati consolidati Mediaset;

Sia per i finanziamenti che per le linee di credito qualora i covenants finanziari non fossero rispettati Mediaset S.p.A. dovrebbe rimborsare la parte non utilizzata.

Fino ad oggi i requisiti sono stati rispettati.

La voce **Debiti verso banche (quota corrente)** si riferisce sia a finanziamenti pari complessivamente a 200,0 milioni di euro sia a linee di credito stipulate con primari istituti di credito. Tali finanziamenti si riferiscono ad anticipazioni a brevissimo termine di revoca con scadenza convenzionalmente fissata ad un anno e rinnovabile. La variazione rispetto al 31 dicembre 2006 è attribuibile ad una maggior ricorso a tale tipo di finanziamento nel corso del trimestre.

La voce **Debiti verso altri finanziatori (quota non corrente)** è relativa a debiti verso società di leasing per 1,6 milioni di euro e per 1,8 milioni di euro a debiti finanziari relativi al Gruppo Telecinco.

La voce **Debiti verso altri finanziatori (quota corrente)** include principalmente debiti verso società di factor per 0,6 milioni di euro, la quota corrente dei debiti verso società di leasing per 0,6 milioni di euro, debiti finanziari nei confronti di società collegate per 7,1 milioni di euro relativi a rapporti di conto corrente gestiti per conto di tali società da parte della capogruppo Mediaset S.p.A., 0,3 milioni di euro relativi a strumenti derivati su titoli, e 1,0 milioni di euro di debiti finanziari relativi al Gruppo Telecinco.

#### **4. Utile per azione**

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

	31 marzo 2007	31 marzo 2006
<b>Utile netto dell'esercizio (milioni di euro)</b>	<b>124,5</b>	<b>145,1</b>
Numero medio di azioni ordinarie al netto di azioni proprie	1.136.667.698	1.136.775.801
<b>EPS di base</b>	<b>0,11</b>	<b>0,13</b>
Numero medio ponderato di azioni ordinarie per la determinazione degli utili per azione diluiti	1.136.679.378	1.136.865.417
<b>EPS diluiti</b>	<b>0,11</b>	<b>0,13</b>

## **5. Informazioni per settori ed aree di attività**

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

### **Settori primari (aree geografiche)**

Nei prospetti seguenti sono riportati i principali dati economico-patrimoniali direttamente attribuibili alle due aree geografiche di attività al 31 marzo 2007.

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 (al netto degli utilizzi), ad accantonamenti per TFR ed ai costi per i piani di stock option.

	<i>(milioni di euro)</i>			
<b>31 marzo 2006</b>	<b>ITALIA</b>	<b>SPAGNA</b>	<b>Elisioni</b>	<b>CONSOLIDATO</b>
<b><u>DATI ECONOMICI</u></b>				
Ricavi verso Terzi	727,4	227,8	-	955,2
Ricavi Infrasettoriali	0,7	-	(0,7)	-
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>728,1</b>	<b>227,8</b>	<b>(0,7)</b>	<b>955,2</b>
%	76%	24%		100%
<b>Risultato della gestione ordinaria</b>	<b>162,7</b>	<b>101,6</b>	-	<b>264,3</b>
%	62%	38%		100%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>164,0</b>	<b>101,6</b>	-	<b>265,6</b>
Proventi/(oneri) finanziari	(6,2)	2,6	-	(3,7)
Risultato partecipazioni valutate a equity	(0,6)	0,2	-	(0,4)
Risultato altre partecipazioni	-	-	-	-
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>157,2</b>	<b>104,4</b>	-	<b>261,5</b>
Imposte	(48,8)	(31,0)	-	(79,8)
Risultato netto di competenza di terzi	(0,2)	-	(36,4)	(36,6)
<b>Risultato netto di Gruppo</b>	<b>108,2</b>	<b>73,3</b>	<b>(36,4)</b>	<b>145,1</b>
<b><u>ALTRE INFORMAZIONI</u></b>				
Attività	5.450,8	965,9	(225,5)	6.191,2
Passività	2.786,2	316,8	(1,9)	3.101,1
Investimenti in imm. materiali e immateriali (*)	689,3	48,0		737,3
Ammortamenti	177,1	42,1		219,1
Svalutazioni per perdite di valore	-	-		-
Altri costi di natura non monetaria	6,0	1,2		7,2

(\*) Inclusivo della variazione della voce anticipi per acquisto diritti

(milioni di euro)

<b>31 marzo 2007</b>	<b>ITALIA</b>	<b>SPAGNA</b>	<b>Elisioni</b>	<b>CONSOLIDATO</b>
<b><u>DATI ECONOMICI</u></b>				
Ricavi verso Terzi	712,7	251,1		963,8
Ricavi Infrasettoriali	1,5	-	(1,5)	-
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>714,2</b>	<b>251,1</b>	<b>(1,5)</b>	<b>964,9</b>
%	74%	26%		100%
<b>Risultato della gestione ordinaria</b>	<b>137,7</b>	<b>118,0</b>	-	<b>255,7</b>
%	54%	46%		100%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>137,7</b>	<b>118,0</b>	-	<b>255,7</b>
Proventi/(oneri) finanziari	(13,1)	4,2	-	(8,9)
Risultato partecipazioni valutate a equity	0,3	0,5		0,8
Risultato altre partecipazioni	-	-		-
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>125,0</b>	<b>122,6</b>	-	<b>247,6</b>
Imposte	(43,6)	(36,5)	-	(80,1)
Risultato netto di competenza di terzi	(0,2)	(0,0)	(42,7)	(43,0)
<b>Risultato netto di Gruppo</b>	<b>81,2</b>	<b>86,1</b>	<b>(42,7)</b>	<b>124,5</b>
<b><u>ALTRE INFORMAZIONI</u></b>				
Attività	5.691,8	1.016,7	(224,3)	6.484,1
Passività	3.057,0	331,7	(0,7)	3.387,9
Investimenti in imm. materiali e immateriali (*)	137,3	47,6		184,9
Ammortamenti	181,4	42,6	-	224,0
Svalutazioni per perdite di valore	-	-	-	-
Altri costi di natura non monetaria	8,4	2,2		10,6

(\*) Inclusivo della variazione della voce anticipi per acquisto diritti

### **Settori secondari (aree di attività)**

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

- **Televisione Commerciale in chiaro (TV Free To Air)**, tradizionale core business del Gruppo, che include le attività relative alla raccolta pubblicitaria e alla realizzazione dei palinsesti dei tre network nazionali attualmente trasmessi in modalità analogica e dei canali in chiaro di proprietà trasmessi in tecnologia digitale terrestre;
- **Pay per View**, relativa all'offerta di eventi e programmi televisivi a pagamento identificati con il brand Mediaset Premium;
- **Network Operator**, attività connesse alla gestione della rete trasmissiva, destinata al trasporto e alla diffusione del segnale analogico dei canali in chiaro di proprietà e delle piattaforme trasmissive in modalità digitale terrestre (multiplex), inclusa la rete 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, brand extension, merchandising e licensing, teleshopping, vendita di servizi e content providing agli operatori di telefonia mobile, concessioni pubblicitarie relative a mezzi non televisivi e sub-concessioni pubblicitarie di televisioni estere). (milioni di euro)

31 marzo 2006					(milioni di euro)
	TELEVISIONE FREE TO AIR	NETWORK OPERATOR	PAY PER VIEW	ALTRI	SETTORE GEOGRAFICO ITALIA
<b>Ricavi da terzi</b>	<b>676,5</b>	<b>4,7</b>	<b>22,8</b>	<b>24,1</b>	<b>728,1</b>
%	93%	1%	3%	3%	100%
Diritti televisivi	1.819,3	-	560,5	-	2.379,8
Altre attività materiali e immateriali	354,3	292,2	106,7	9,8	763,0
Avviamenti	2,5	6,2	-	6,5	15,2
Crediti commerciali	769,4	15,5	24,9	15,3	825,0
Magazzino	19,6	4,3	0,7	1,7	26,3
<b>Attività operative</b>	<b>2.965,0</b>	<b>318,2</b>	<b>692,8</b>	<b>33,3</b>	<b>4.009,3</b>
Investimenti in diritti televisivi (*)	174,9	-	403,9	-	578,8
Investimenti da aggregazioni d'impresa	-	-	-	-	-
Altri investimenti	11,8	18,1	73,0	-	102,9
<b>Investimenti in imm. materiali e immateriali</b>	<b>186,7</b>	<b>18,1</b>	<b>476,9</b>	<b>-</b>	<b>681,7</b>

(\*) Non inclusivo della variazione della voce anticipi per acquisto diritti

(milioni di euro)

31 marzo 2007					(milioni di euro)
	TELEVISIONE FREE TO AIR	NETWORK OPERATOR	PAY PER VIEW	ALTRI	SETTORE GEOGRAFICO ITALIA
<b>Ricavi da terzi</b>	<b>630,4</b>	<b>14,0</b>	<b>45,3</b>	<b>24,6</b>	<b>714,2</b>
%	88%	2%	6%	3%	100%
Diritti televisivi	1.762,1	-	429,1	-	2.191,2
Altre attività materiali e immateriali	341,3	508,2	113,6	18,3	981,3
Avviamenti	2,5	6,2	-	6,5	15,2
Crediti commerciali	797,3	45,0	26,1	15,4	883,8
Magazzino	27,3	3,8	2,1	2,8	36,0
<b>Attività operative</b>	<b>2.930,5</b>	<b>563,2</b>	<b>570,8</b>	<b>43,0</b>	<b>4.107,5</b>
Investimenti in diritti televisivi (*)	121,0	-	0,5	-	121,5
Investimenti da aggregazioni d'impresa	-	-	-	-	-
Altri investimenti	8,7	5,1	1,4	0,0	15,2
<b>Investimenti in imm. materiali e immateriali</b>	<b>129,7</b>	<b>5,1</b>	<b>1,9</b>	<b>0,0</b>	<b>136,7</b>

(\*) Non inclusivo della variazione della voce anticipi per acquisto diritti

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

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

- per l'area **Free-to-air** alla library (film, fiction, miniserie, telefilm, cartoni), alle fiction auto-prodotte di lunga serialità, ai diritti di intrattenimento, news e sportivi che alimentano i tre canali generalisti;
- per l'area **Pay-per-view** ai diritti sportivi, cinematografici e di intrattenimento riservati all'offerta *Mediaset Premium*. In particolare, i diritti sportivi includono i diritti di trasmissione dei principali club italiani, con decorrenza nelle stagioni calcistiche 2004/2007 (acquisiti nel 2004 e nel 2005) e 2007/2009 acquisiti nel corso del 2006. Questi ultimi sono principalmente relativi ai 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.



## 6. 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.

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.	1,3	1,3	-	0,1	1,2	-
<b>Società Consociate</b>						
A.C. Milan S.p.A.	0,1	75,7	-	0,0	0,2	-
Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	0,0	0,8	-	0,0	1,2	-
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	7,3	0,7	-	6,3	0,4	-
Banca Mediolanum S.p.A.	1,3	0,0	-	1,1	-	-
Il Teatro Manzoni S.p.A.	0,1	0,1	-	-	0,5	-
Mediolanum Vita S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Medusa Film S.p.A.	1,0	62,6	-	0,3	0,0	0,1
Medusa Cinema S.p.A.	0,0	0,1	-	0,0	0,1	-
Medusa Video S.r.l.	0,1	0,0	-	0,0	0,0	-
Pagine Italia S.p.A.	0,0	-	-	0,0	-	-
Quinta Communication S.A.	-	5,0	-	-	-	-
Servizi Milan S.r.l.	0,9	-	-	-	2,5	-
Press Tv S.p.A.	0,1	(0,0)	-	-	0,0	-
Altre Società Consociate	6,4	2,7	-	2,7	1,7	0,0
<b>Totale Controllante e Consociate</b>	<b>18,6</b>	<b>149,0</b>	<b>-</b>	<b>10,6</b>	<b>8,0</b>	<b>0,1</b>
<b>Società a Controllo Congiunto</b>						
Boing S.p.A.	1,7	2,0	(2,1)	1,4	0,4	(0,0)
Fascino Produzione e Gestione Teatro S.r.l.	0,0	10,5	(5,0)	(0,0)	19,0	(0,0)
MediaVivere S.r.l.	4,1	6,9	-	0,5	10,1	-
Premiere Megaplex S.A.	0,0	-	-	-	-	-
Red de Television Digital Valencia S.A.	-	-	0,7	-	-	-
Titanus Elios S.p.A.	-	-	-	-	0,8	-
<b>Società Collegate</b>						
Aprok Imagen S.L.	0,0	0,4	-	-	0,2	-
Auditel S.r.l.	-	-	-	-	1,3	-
Beigua S.r.l.	-	-	-	-	-	-
Campus Multimedia In-Formazione	0,1	0,1	-	0,0	0,1	-
Canal Factoria de Ficcion S.A.	0,7	0,1	-	0,4	0,1	-
Publici Television S.A.	0,9	-	-	0,5	-	-
Super Nueve Television S.A.	-	-	-	-	-	-
Producciones Mandarina S.L.	0,1	4,8	-	0,1	4,9	-
Hormigas Blancas Producciones S.L.	0,1	1,6	-	0,0	1,9	-
<b>Totale Collegate ed a Controllo Congiunto</b>	<b>7,8</b>	<b>26,3</b>	<b>(6,4)</b>	<b>3,0</b>	<b>38,8</b>	<b>(0,0)</b>
<b>Altre parti correlate</b>	<b>-</b>	<b>0,5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,4</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE</b>	<b>26,4</b>	<b>175,8</b>	<b>(6,4)</b>	<b>13,5</b>	<b>47,2</b>	<b>0,1</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 principalmente 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 la società Livolsi & Partner facente capo ad un consigliere di Fininvest S.p.A.

Si segnala inoltre che al 31 Marzo 2007 il Gruppo Mediaset ha effettuato acquisti di diritti televisivi da società del Gruppo Fininvest per un importo complessivo di 14,9 milioni di euro (214,9 milioni di euro al 31 Marzo 2006 di cui 187,6 relativi all'acquisto dei diritti criptati per le stagioni 2007/2008 e 2008/2009 del Milan A.C.).

Nel primo trimestre 2007 tali acquisti sono esclusivamente relativi alla società Medusa Film S.p.A., nei confronti della quale sono stati inoltre perfezionati contratti precedentemente classificati come anticipi per 10,7 milioni di euro e versati nuovi anticipi per 4,6 milioni di euro.

I principali impatti sui flussi finanziari consolidati del primo trimestre del 2007 generati da rapporti con parti correlate sono relativi per 40,8 milioni di euro (39,4 milioni di euro al 31 Marzo 2006) a pagamenti 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 2,3 milioni di euro. Il Gruppo Mediaset ha inoltre incassato nel corso del trimestre 4,2 milioni di euro da società del Gruppo Mondadori e 1,2 milioni di euro da società del Gruppo Mediolanum relativi a fronte della vendita di spazi pubblicitari.

### **7. Eventi successivi al 31 marzo 2007**

Non si segnalano eventi significativi avvenuti dopo la fine del trimestre.

Per il Consiglio di Amministrazione  
il Presidente