



*Relazione Semestrale al
30 giugno 2007*

GRUPPO MEDIASET

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

Capitale Sociale Euro 614.238.333,28 i.v.

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

Sito Internet: www.mediaset.it

SOMMARIO

Gruppo Mediaset – Relazione Semestrale al 30 Giugno 2007

Organi sociali	1
Dati economico-finanziari di sintesi.....	2
Relazione sull'andamento della gestione	3
Eventi di rilievo intervenuti nel semestre	10
Analisi dei risultati per aree geografiche e di attività	11
Risultati economici.....	11
Struttura patrimoniale e finanziaria	20
Prospetto di raccordo tra Risultato e Patrimonio netto consolidato e della Capogruppo.....	23
Eventi successivi al 30 giugno 2007	23
Evoluzione prevedibile della gestione	25
Prospetti contabili consolidati e note esplicative.....	27
Prospetti contabili consolidati	28
Criteri di redazione	36
Nuovi Principi Contabili	37
Principali operazioni societarie del semestre e variazioni dell'area di consolidamento	37
Note di commento alle principali voci economico-patrimoniali	39
Informativa di settore	54
Rapporti con parti correlate	57
Altre informazioni.....	58
Elenco delle partecipazioni assunte nella situazione contabile consolidata al 30 giugno 2007.....	59

SOMMARIO

Mediaset S.p.A. – Relazione Semestrale al 30 Giugno 2007

Prospetti contabili e Note esplicative	61
Stato patrimoniale.....	62
Conto economico.....	64
Rendiconto finanziario.....	65
Prospetto di movimentazione del Patrimonio netto.....	66
Stato patrimoniale ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006.....	67
Conto economico ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006.....	69
Informazioni generali.....	71
Adozione dei principi contabili internazionali.....	71
Sommario dei principi contabili e dei criteri di valutazione.....	71
Altre informazioni.....	77
Commenti alle principali voci delle attività.....	78
Commenti alle principali voci del patrimonio netto e delle passività.....	86
Commenti alle principali voci del conto economico.....	95
Impegni di investimento e garanzie.....	100
Informativa sulle parti correlate.....	102
Allegato: prospetto degli strumenti di copertura al 30 giugno 2007.....	105
 Prospetto delle partecipazioni rilevanti ex art. 125 del regolamento Consob n. 11971/1999 e successive modificazioni	 107
 Relazioni della Società di Revisione	 109

GRUPPO MEDIASET

Relazione sull'andamento della gestione
nel primo semestre 2007

ORGANI SOCIALI

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

GRUPPO MEDIASET: DATI DI SINTESI

Principali dati economici

Esercizio 2006			I° semestre 2007		I° semestre 2006	
mio €	%		mio €	%	mio €	%
3.747,6	100%	Ricavi consolidati netti	2.077,0	100%	1.994,1	100%
2.751,5	73,4%	Italia	1.505,8	72,5%	1.472,2	73,8%
997,6	26,6%	Spagna	571,9	27,5%	523,3	26,2%
1.035,3	100%	Risultato operativo della gestione ordinaria	699,9	100%	650,4	100%
595,7	57,5%	Italia	407,0	58,2%	386,4	59,4%
439,6	42,5%	Spagna	293,0	41,9%	264,4	40,7%
1.036,6	27,7%	Risultato Operativo di Gruppo (EBIT)	699,9	33,7%	651,7	32,7%
1.019,6	27,2%	Risultato ante imposte	681,9	32,8%	646,3	32,4%
505,5	13,5%	Risultato netto Gruppo Mediaset	340,8	16,4%	332,5	16,7%

Principali dati patrimoniali / finanziari

31 Dicembre 2006		30 Giugno 2007	30 Giugno 2006
mio €		mio €	mio €
3.501,7	Capitale Investito Netto	3.498,2	3.463,0
2.933,3	Patrimonio Netto di Gruppo e di Terzi	2.737,4	2.698,3
2.634,1	Patrimonio Netto di Gruppo	2.488,7	2.461,8
299,2	Patrimonio netto di Terzi	248,7	236,5
(568,3)	Posizione Finanziaria netta	(760,8)	(764,7)
1.588,4	Flusso di cassa operativo	790,6	870,6
1.466,5	Investimenti	394,4	1.092,3
489,3	Dividendi distribuiti dalla Capogruppo	488,7	489,3
144,1	Dividendi distribuiti da controllate	155,9	144,1

Personale

Esercizio 2006			I° semestre 2007		I° semestre 2006	
	%		%	%		%
5.839	100,0%	Dipendenti Gruppo Mediaset (puntuale)	5.774	100,0%	5.808	100,0%
4.660	79,8%	Italia	4.572	79,2%	4.639	79,9%
1.179	20,2%	Spagna	1.202	20,8%	1.169	20,1%
5.849	100,0%	Dipendenti Gruppo Mediaset (media)	5.802	100,0%	5.843	100,0%
4.665	79,8%	Italia	4.611	79,5%	4.676	80,0%
1.184	20,2%	Spagna	1.191	20,5%	1.167	20,0%

Principali indicatori

Esercizio 2006			I° semestre 2007	I° semestre 2006
27,6%	Risultato Operativo gestione ordinaria / Ricavi Netti	33,7%	32,6%	
21,7%	Italia	27,0%	26,2%	
44,1%	Spagna	51,2%	50,5%	
27,7%	Risultato Operativo di Gruppo (EBIT) / Ricavi Netti	33,7%	32,7%	
27,2%	Risultato ante imposte / Ricavi Netti	32,8%	32,4%	
13,5%	Risultato netto Gruppo Mediaset / Ricavi Netti	16,4%	16,7%	
0,44	Utile per azione (euro per azione)	0,30	0,29	
0,43	Utile per azione diluito (euro per azione)	0,30	0,29	

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEL PRIMO SEMESTRE 2007

Sintesi dei risultati di Gruppo del primo semestre 2007

Di seguito si sintetizzano i principali risultati ottenuti dal Gruppo Mediaset al 30 giugno 2007 confrontati con quelli dello stesso periodo del 2006:

- i **ricavi netti consolidati** ammontano a **2.077,0 milioni di euro**, con un incremento pari al **4,2%**;
- il **risultato operativo (Ebit)** è pari a **699,9 milioni di euro** e registra un aumento di 48,2 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, variazione sulla quale incidono proventi non ricorrenti per 23,0 milioni di euro, contabilizzati a riduzione del costo del personale, derivanti dalla rideterminazione del fondo per benefici ai dipendenti (trattamento di fine rapporto) maturato al 31 dicembre 2006, effettuata in applicazione dei principi contabili internazionali in seguito alle modifiche legislative dell'Istituto del TFR in vigore in Italia dal 2007. La **redditività operativa** si attesta al **33,7%** rispetto al 32,7% registrato nello stesso periodo del 2006; escludendo nei due periodi il contributo dei proventi non ricorrenti la redditività operativa del primo semestre 2007 si attesta al 32,6% in linea con quella del primo semestre 2006;
- l'**utile prima delle imposte e della quota di competenza degli azionisti terzi** è pari a **681,9 milioni di euro**, rispetto ai 646,3 milioni di euro del primo semestre 2006;
- l'**utile netto di competenza del Gruppo**, è pari a **340,8 milioni di euro** rispetto ai 332,5 milioni euro del 30 giugno 2006; l'impatto sul risultato netto derivante dalla rideterminazione del TFR al 31 dicembre 2006 è pari, al netto delle imposte differite passive stanziato, a 15,4 milioni di euro. La Capogruppo Mediaset S.p.A. chiude il primo semestre 2007 con un utile netto pari a 483 milioni di euro.
- la **posizione finanziaria netta consolidata** passa da -568,3 milioni di euro del 31 dicembre 2006 a **-760,8 milioni di euro** al 30 giugno 2007. La variazione è determinata principalmente dalla distribuzione di dividendi da parte della capogruppo e della controllata Telecinco per complessivi 644,6 milioni di euro, in presenza di una **generazione di cassa caratteristica (free cash flow)**, determinata al lordo di entrate e uscite connesse ad investimenti o disinvestimenti di partecipazioni e azioni proprie, pari a **451,7 milioni di euro**, rispetto ai 165,8 milioni di euro del primo semestre del 2006, periodo nel quale erano stati sostenuti esborsi, complessivamente pari a circa 260 milioni di euro, per l'acquisizione della rete trasmissiva dedicata alla realizzazione del multiplex destinato alla *mobile tv* in tecnologia *DVB-H* e delle opzioni sui diritti criptati per la stagione 2009/2010 di alcuni importanti club di Serie A.

Andamento della gestione per area geografica: Italia

- Nei primi sei mesi del 2007 i **ricavi netti consolidati** delle attività del gruppo in Italia hanno raggiunto i **1.505,8 milioni di euro** con un incremento dello **2,3%** rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, principalmente determinato dai maggiori ricavi

generati dall'attività pay per view di Mediaset Premium e dall'attività di network operator e content providing multiplatforma.

- La **raccolta pubblicitaria lorda sulle reti Mediaset** ha raggiunto al termine del primo semestre i **1.522,6** milioni di euro, con una diminuzione pari al -3,4% rispetto allo stesso periodo del 2006. Su tale variazione ha influito principalmente il debole andamento del mercato pubblicitario registrato nei primi due mesi dell'anno, per effetto della contrazione degli investimenti da parte di alcuni importanti gruppi che già avevano ridotto drasticamente le proprie campagne nel corso degli ultimi mesi del 2006. Tali elementi avevano determinato nel primo trimestre dell'esercizio una riduzione del fatturato pubblicitario sulle reti Mediaset pari al -7,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. A partire dal mese di marzo si sono progressivamente 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 che nel secondo trimestre ha registrato una crescita pari allo 0,4% rispetto allo stesso periodo del 2006.
- I **costi televisivi totali**, hanno confermato l'andamento già registrato nel primo trimestre, evidenziando nei sei mesi una significativa diminuzione (- 0,8%) rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, in linea con l'obiettivo che prevede su base annua un sostanziale allineamento ai costi del 2006.
- Il **Risultato operativo (Ebit)** del complesso delle attività domestiche è stato pari a **407,0 milioni di euro** in aumento rispetto ai 387,8 milioni di euro del 30 giugno 2006. Su tale risultato ha inciso il già citato provento di 23 milioni di euro contabilizzato per effetto delle modifiche legislative introdotte a partire dal 2007 sulla destinazione del Fondo trattamento di fine rapporto; la **redditività operativa** si colloca al **27,0%** rispetto al 26,3% del primo semestre 2006. Al netto di tale componente non ricorrente, il Risultato operativo evidenzia una leggera diminuzione rispetto allo stesso periodo del 2006 per effetto del minor risultato delle attività di *Televisione Free To Air*, (dovute al minor fatturato pubblicitario televisivo) ma in presenza di un significativo miglioramento dei risultati delle principali altre aree di business. Nel secondo trimestre, per effetto del positivo andamento sia del fatturato pubblicitario e dei minori costi televisivi, il risultato operativo delle attività televisive *Free To Air* è stato comunque superiore a quello registrato nello stesso periodo del 2006.
- Le attività pay per view "**Mediaset Premium**" registrano per il secondo trimestre consecutivo un risultato operativo positivo ed un significativo miglioramento del margine operativo lordo rispetto agli stessi periodi dell'anno precedente, raddoppiando nel semestre i ricavi generati dalla vendita di carte prepagate e ricariche. Al termine della seconda stagione di offerta televisiva a pagamento il bilancio delle attività Mediaset Premium è estremamente positivo: in tale periodo sono state infatti complessivamente vendute circa 3 milioni di carte ricaricabili e 7,9 milioni di ricariche corrispondenti ad un fatturato complessivo di circa 190 milioni di euro.

Nei primi sei mesi del 2007 il **totale ascolto** nelle 24 ore in Italia si attesta intorno ai 9 milioni e 300mila spettatori, in calo del 4,2% rispetto al primo semestre 2006, decremento che interessa tutte le fasce orarie.





A diminuire sono, principalmente in prima e in seconda serata, sia il numero dei contatti (-560 mila circa), sia il tempo dedicato alla fruizione della Tv (-9 minuti circa), calo che ha interessato soprattutto la fascia di Day Time. La flessione del totale ascolto, da un punto di vista

sociodemografico, interessa soprattutto i giovani della fascia di età compresa tra 15-34 anni e i bambini.

Le Reti Mediaset chiudono il primo semestre 2007 con il 40,9% di share nelle 24 ore, il 40,8% in Day Time e al 40,8% in Prime Time denotando un leggero aumento rispetto allo stesso periodo del 2006 in tutte e tre le fasce orarie.

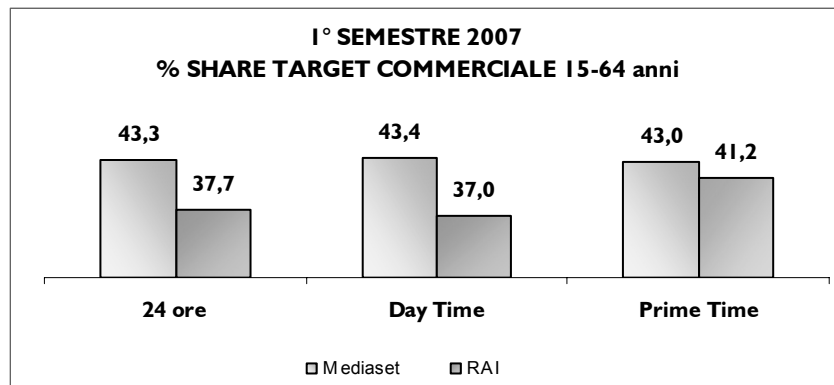
In dettaglio i risultati ottenuti dalle singole reti nel periodo in esame sono stati i seguenti:

(Fonte: Auditel)

Share individui - 1° Semestre 2007	24 ore	Prime Time	Day Time 7:00-2:00
	21,1%	21,6%	20,9%
	11,1%	10,9%	11,1%
	8,7%	8,3%	8,8%
	40,9%	40,8%	40,8%

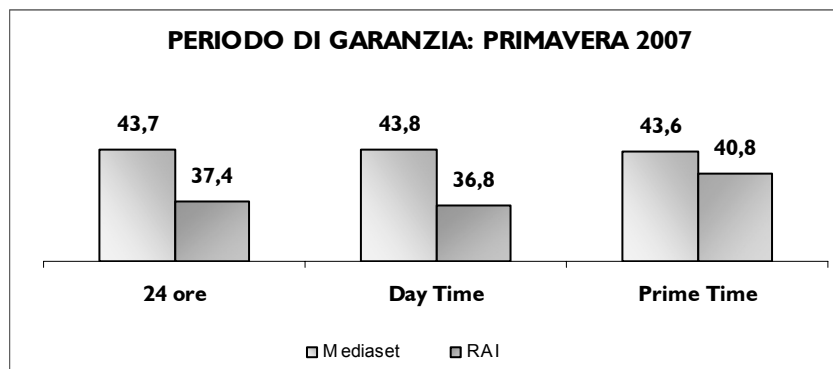
Relativamente al target commerciale 15-64 anni, che rappresenta il 70% della popolazione italiana e quello su cui converge l'80% degli investimenti pubblicitari, Mediaset conferma il primo posto nel totale giornata nel Day Time e nel Prime Time.

(Fonte: Auditel)



In particolare nel periodo di garanzia di *primavera 2007* (14 gennaio - 2 giugno esclusa la settimana di Sanremo) le reti Mediaset ottengono il 41,2% di share nelle 24 ore, il 41,2% in Day Time e il 41,5% in Prime Time. Nello stesso periodo, come evidenzia il grafico seguente, Mediaset consolida la propria forza strutturale sul *target 15-64 anni*, incrementando ulteriormente in tutte le fasce orarie il vantaggio rispetto alle reti Rai (da +4,3 punti nel 2006 a +6,3 punti nel 2007). Tali risultati dimostrano che, pur in un quadro competitivo più affollato e multiplatforma, la programmazione Mediaset si rivela commercialmente irrinunciabile, ed editoriale moderna e equilibrata.

(Fonte: Auditel)



Nel periodo in esame, **Canale 5** cede la posizione di prima rete assoluta su tutte le fasce orarie a vantaggio di Raiuno sul totale dei telespettatori, ma mantiene saldamente la leadership sul target commerciale 15-64 anni in tutte le fasce orarie. Tra i principali programmi che hanno contribuito al primato stagionale di ascolti sul target commerciale di Canale 5 si segnalano: *Grande fratello 6* (25,8%), *La Corrida* (31,9%), *Scherzi a parte* (22,9%), *Amici di Maria De Filippi* (28,4%). Apprezzato anche l'editing dello speciale di Ficarra e Picone *Ma chi ce lo doveva dire* (23,9%). Ottima la performance di *Striscia la notizia* (28,6% dato lunedì-venerdì) ed al suo posto anche di *Cultura Moderna* (24,2% dato lunedì-venerdì) e *Paperissima Sprint* (25,1%). Positivi anche i riscontri delle produzioni del sabato: al pomeriggio *Verissimo* ottiene il 21,3%, in seconda serata *Il senso della vita* il 22,7%. Sul versante fiction, il successo, nei primi mesi dell'anno, di *R.I.S. 3 Delitti Imperfetti* (23,8%) e di *Nassirya, per non dimenticare* (24,6%) è stato replicato dalla sesta serie di *Carabinieri* (21,1%) e da *Maria Montessori* (29,4%) trasmessi tra marzo e maggio. In Day Time perdurano gli ottimi ascolti delle soap: 28,6% per *Beautiful*, 26,9% per *Cento vetrine*. **Italia 1** si pone al terzo posto in tutte le fasce orarie con una quota del 10,8% in Prime Time vincendo nuovamente il confronto con Rai 2 (9,4%) e con una quota del 10,9% in Day Time (Raidue 10,5%). Tra le numerose produzioni proposte da Italia 1, si evidenziano *Le Iene Show* (15,9%) e *Colorado* (11,9%). *Festivalbar* debutta con un buon 13,2% e lo speciale *Wind Music Award* ottiene il 12,6%. Per quanto riguarda le serie sempre gradite l'appuntamento con *CSI: Crime scene investigation* (12,3%) e del suo spin off *CSI: Miami* (14,2%); seguitissimi i nuovi episodi di *Grey's Anatomy* (13,5% dato dei nove venerdì in onda a partire dalle 21) Infine ottimo debutto di *Ugly Betty* che in prima visione assoluta in Italia ha ottenuto una media del 13,7%. Ottimi ascolti per *I Simpson* e *Dragon Ball* visti da più del 48% dei bambini, da quasi il 60% dei 15-24enni di sesso maschile e dal 17% del totale individui. Proseguono gli ottimi riscontri anche per il *motomondiale* con il 14,7% delle gare della 125cc, con il 20% della 250cc e con il 38,2% della motogp. **Retequattro**, in forte crescita rispetto all'omologo dello scorso anno, ottiene l'8,4% in Prime Time (mezzo punto in più di share rispetto al 2006) e l'8,9% (+0,7 punti di share verso il 2006) in Day Time, fascia in cui supera Raitre. In Prime Time, la rete fa registrare il 10% di share con *Stranamore* e l'8,1% con *Il Migliore* con, in entrambi i casi, ascolti maggiori sul pubblico maturo (rispettivamente 15,8% e 13,2% la share degli over 65). In Day Time, sempre prezioso il contributo di *Forum* (17,2% la media sugli individui, 24,5% quella sui 65+); nel weekend *Melaverde* ottiene complessivamente l'11,3%; in seconda serata il programma di attualità *Tempi Moderni*, riporta una share media del 10,3%. Bene anche i due cicli cinematografici in seconda serata: l'11,3% il dato di *Cinema Festival*, più contenuto ma sempre superiore alla media della rete quello de *I Bellissimi* (9,6%).

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

Palinsesto Reti Mediaset - Ore emesse I° semestre 2007

Tipologie	Canale 5		Italia I		Retequattro		Totale Mediaset	
Film	333	7,7%	565	13,0%	1.110	25,6%	2.008	15,8%
Tv Movie	207	4,8%	164	3,8%	89	2,0%	460	3,6%
Miniserie	91	2,1%	12	0,3%	42	1,0%	145	1,1%
Telefilm	399	9,2%	1.024	23,6%	822	18,9%	2.245	17,6%
Teleromanzo	-	0,0%	-	0,0%	4	0,1%	4	0,0%
Sit-com	55	1,3%	388	8,9%	59	1,4%	502	3,9%
Soap	313	7,2%	-	0,0%	246	5,7%	559	4,4%
Telenovelas	35	0,8%	-	0,0%	128	2,9%	163	1,3%
Cartoni	-	0,0%	712	16,4%	-	0,0%	712	5,6%
Totale diritti	1.433	33,0%	2.865	66,0%	2.500	57,6%	6.798	53,4%
Notiziari	760	17,5%	477	11,0%	444	10,2%	1.681	13,2%
Programmi informativi	622	14,3%	122	2,8%	246	5,7%	990	7,8%
Programmi sportivi		0,0%	199	4,6%	-	0,0%	199	1,6%
Eventi		0,0%	94	2,2%	6	0,1%	100	0,8%
Intrattenimento:	1.303	30,0%	397	9,1%	658	15,1%	2.358	18,5%
<i>intratt. leggero</i>	583	13,4%	243	5,6%	111	2,6%	937	7,4%
<i>talk show</i>	174	4,0%	-	0,0%	-	0,0%	174	1,4%
<i>musica</i>	15	0,3%	70	1,6%	37	0,9%	122	1,0%
<i>quiz-game-show</i>	242	5,6%	64	1,5%	20	0,5%	326	2,6%
<i>reality</i>	262	6,0%	1	0,0%	-	0,0%	263	2,1%
<i>soft news</i>	27	0,6%	19	0,4%	490	11,3%	536	4,2%
Cultura	23	0,5%	2	0,0%	187	4,3%	212	1,7%
Televendite	203	4,7%	188	4,3%	303	7,0%	694	5,5%
Totale produzioni	2.911	67,0%	1.479	34,0%	1.844	42,4%	5.935	46,6%
Totale	4.344	100,0%	4.344	100,0%	4.344	100,0%	12.733	100,0%

Tipologia	Ore di prodotto finito				
	I° semestre 2007	% di incidenza	I° semestre 2006	% di incidenza	Variazione %
Intrattenimento e talk show	730	20,0%	988	23,9%	-26,1%
Eventi	6	0,2%	9	0,2%	-33,3%
Programmi Culturali e Informativi	481	13,2%	648	15,7%	-25,8%
Soft news	364	10,0%	282	6,8%	29,1%
Telegiornali	915	25,1%	960	23,2%	-4,7%
Reality	107	2,9%	254	6,1%	-57,9%
Promo e Annunci	26	0,7%	26	0,6%	0,0%
Sport	383	10,5%	402	9,7%	-4,7%
Quiz/Giochi	264	7,2%	251	6,1%	5,2%
Musica	101	2,8%	44	1,1%	129,5%
Soap	91	2,5%	99	2,4%	-8,1%
Fiction lunga serialità	30	0,8%	38	0,9%	-21,1%
Televendite	152	4,2%	139	3,4%	9,4%
Totale	3.650	100,0%	4.140	100,0%	-11,8%

Andamento della gestione per area geografica: Spagna

- Nei primi sei mesi del 2007 i **ricavi netti consolidati del Gruppo Telecinco** hanno raggiunto i **571,9 milioni di euro** con un incremento del **9,3%** 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 **293,0 milioni di euro**, con una crescita del **10,8%** rispetto allo stesso periodo del 2006 ed un incremento della **redditività operativa** passata dal 50,5% dei primi sei mesi del 2006 al **51,2%** dei primi sei mesi del 2007.
- Il **Risultato netto** è stato pari a **211,6 milioni di euro** con un incremento del **13,5%** rispetto al giugno 2006.


Nel primo semestre del 2007, Telecinco è riuscita a migliorare ulteriormente i propri risultati economici grazie all'efficacia del proprio modello di gestione, alla forza della sua programmazione ed alla capacità creativa e di adeguamento della sua strategia commerciale, che contribuiscono ad allontanare la rete dal secondo e dal terzo concorrente, rispettivamente Antena 3 e TVE I.

La **raccolta pubblicitaria lorda** ha registrato un nuovo record nei primi mesi del 2007 pari a **558,1 milioni di euro**, con una crescita del **7,9%** rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente

Telecinco conferma la propria leadership in termini di ascolto, unica televisione in grado di conseguire, nel periodo in esame, una **share** superiore al **20%** in tutte le fasce orarie. Tale risultato conferma la forza della programmazione della rete, pur mantenendo una rigorosa politica di controllo sui costi, cresciuti nel periodo in esame in linea con gli obiettivi prefissati su base annua.

Nei primi sei mesi del 2007, Telecinco è stata la televisione più vista, con il 20,4% di share con 2,5 punti in più rispetto ad Antena 3 (17,9%) e 3 punti in più rispetto a TVE I (17,4%).

(Fonte: Sofres)

 Share I° semestre 2007	Individui	Target commerciale
24 ore	20,4%	22,7%
Prime Time (dalle 20:30 alle 24:00)	20,6%	23,4%
Day Time	20,3%	22,3%

In Prime Time, Telecinco ha registrato un'audience del 20,6% superando di 3 punti Antena 3 (17,6%) e di 3,9% punti TVE I (16,7%). Nella stessa fascia oraria Telecinco è stata la televisione meno danneggiata dall'entrata dei nuovi competitor (*Cuatro* e *La Sexta*) verso i quali ha ceduto un solo punto percentuale rispetto al primo semestre del 2006, mentre TVE I perde 1,8 punti ed Antena 3 perde 2,4 punti.

Per quanto riguarda il target commerciale, Telecinco consolida la propria leadership storica sia nell'intera giornata con il 22,7%, con un vantaggio di 4,7 punti rispetto Antena 3 (18%) e di 9,2 punti rispetto a TVE I (13,5%), sia nell'orario di Prime Time con il 23,4%, share che accresce

la differenza fino a 6,1 punti rispetto ad Antena 3 (17,3%) e fino a 10,3 punti rispetto a TVE (13,1%).

Tra i principali programmi che hanno contribuito a tali risultati di ascolto si segnalano *Yo Soy Bea* (35,4%), *Los Serrano* (23,7%), *Aida* (27,9%), *La Que Se Avecina* (21,8%), *CSI* (29,0%), *Operacion Trionfo* (28,2%), *Gala Supervivientes* (24,8%), *Camera Cafè* (22,8%), *Aqui Hay Tomate* (24,9%) e il GP di Formula 1 con il 47,2%.

Nei prospetti seguenti sono riportati i Palinsesti della rete emessi nel corso del semestre e le ore prodotte nello stesso periodo. Si evidenzia in particolare l'ulteriore incremento dell'incidenza delle ore emesse relative a programmi autoprodotti, rispetto all'incidenza dell'emesso costituito dalle produzioni esterne/diritti di acquisto.

Palinsesto Telecinco: Ore emesse	I° semestre 2007		I° semestre 2006		Variazione	
Film	235	5,4%	351	8,1%	(116)	-33,0%
TV Movies, Miniserie e Telefilm	284	6,5%	292	6,7%	(8)	-2,7%
Cartoni	135	3,1%	126	2,9%	9	7,1%
Totale diritti	654	15,1%	769	17,7%	(115)	-15,0%
Quiz-game-show	398	9,2%	343	7,9%	55	16,0%
Sport	89	2,0%	82	1,9%	7	8,5%
Documentari e altri	1.762	40,6%	1.757	40,4%	5	0,3%
News	966	22,2%	951	21,9%	15	1,6%
Fiction interna	433	10,0%	409	9,4%	24	5,9%
Altro	41	0,9%	32	0,7%	9	27,8%
Totale produzioni	3.690	84,9%	3.575	82,3%	115	3,2%
Totale	4.344	100,0%	4.344	100,0%	-	0,0%

Tipologia	Ore di prodotto finito				
	I° semestre 2007	% di incidenza	I° semestre 2006	% di incidenza	Variazione %
Intrattenimento e talk show	1.219	54,2%	1.178	51,8%	3,5%
Telegiornali	740	32,9%	821	36,1%	-9,9%
Sport	79	3,5%	83	3,6%	-4,8%
Giochi e quiz	77	3,4%	108	4,7%	-28,7%
Soap e serial drama	78	3,5%	27	1,2%	188,9%
Fiction lunga serialità	56	2,5%	58	2,5%	-3,4%
Totale	2.249	100,0%	2.275	100,0%	-1,1%

Eventi di rilievo intervenuti nel semestre

In data 14 maggio il consorzio composto pariteticamente dal Gruppo Mediaset/Telecinco, Cyrte Fund II B.V. (fondo di private equity, il cui azionista di maggioranza è John de Mol, fondatore di Endemol) e GS Capital Partners VI L.P. (Gruppo Goldman Sachs Inc.) hanno firmato un accordo con la società di telecomunicazioni spagnola Telefonica per l'acquisto del 99,7% di Endemol Investment Holding B.V., holding che deteneva 93.750.000 azioni ordinarie, pari al 75% del capitale, della società operativa olandese quotata Endemol N.V.

L'accordo prevede un corrispettivo a Telefonica di 2.629 milioni di euro, che include la valorizzazione delle attività e passività comprese nel perimetro oggetto della transazione ed una valutazione implicita delle azioni della società quotata Endemol N.V. pari a 25 euro/azione (inclusi dividendi di 0,45 euro/azione) e l'impegno da parte degli acquirenti a lanciare un'Offerta pubblica di acquisto sul rimanente 25% del capitale sociale di Endemol ad un prezzo pari ad almeno 25 euro per azione (inclusi i dividendi), rispetto all'ultimo prezzo di Borsa ufficiale rilevato nella seduta dell'11 maggio 2007, pari a 24,65 euro/azione.

Gli acquirenti sono stati assistiti nell'operazione da Mediobanca e Goldman Sachs International.

Per finalizzare tale operazione, Mediaset, attraverso la controllata lussemburghese Mediaset Investment Sarl e Telecinco hanno costituito, con quote rispettivamente pari al 25% e 75%, la società di diritto spagnolo Mediacinco Cartera SL, capitalizzata al 30 giugno per un importo complessivamente pari a 240 milioni di euro, dei quali 60 milioni versati da Mediaset e 180 milioni di euro da Telecinco. Sulla base della struttura finanziaria dell'operazione, l'investimento massimo previsto per Mediaset e Telecinco attraverso Mediacinco Cartera sarà pari a 486 milioni di euro.

Endemol è un gruppo multinazionale presente a livello mondiale in 25 Paesi, leader nella creazione, sviluppo, commercializzazione di format e nella produzione di programmi, fiction e soap operas televisive di grande successo a livello internazionale tra cui *Grande Fratello*, *Chi vuol essere Milionario*, *Affari Tuoi*, *Operazione Trionfo*, *La Fattoria*.

Al 31 dicembre 2006, il Gruppo Endemol ha conseguito un fatturato netto consolidato pari a 1.117,4 milioni di euro (+ 24,1% rispetto al 2005), un EBITDA di 177,1 milioni (+ 15,9% rispetto al 2005) e un risultato netto pari a 96,8 milioni di euro (+ 17,2% rispetto all'esercizio precedente).

L'operazione riveste per il Gruppo Mediaset una notevole valenza dal punto di vista industriale, coerente con le principali direttrici di sviluppo strategico perseguite in termini di diversificazione geografica, integrazione verticale e presidio dei contenuti multiplatforma in un contesto competitivo dove la centralità dei contenuti sia per la televisione generalista che per le piattaforme digitali interattive free e a pagamento.

In data 16 maggio 2007 e 22 giugno 2007 l'operazione ha ottenuto i pareri favorevoli rispettivamente della Commissione Europea e delle Autorità competenti di Germania e Austria.

Il perfezionamento dell'operazione di acquisto della quota di controllo di Endemol N.V. da parte del Consorzio è avvenuta (come riportato nella sezione *Eventi successivi al 30 giugno 2007*) in data 3 luglio 2007 e non risulta pertanto riflessa contabilmente nel periodo in esame.

Analisi dei risultati per aree geografiche e di attività

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

La forma e i contenuti dei prospetti economici, patrimoniali e di rendiconto finanziario di seguito presentati corrispondono a quelli presentati nella Relazione sulla gestione del Bilancio consolidato annuale e sono pertanto 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/05-178b) in materia di indicatori alternativi di performance ("Non Gaap Measures"), le descrizioni dei criteri adottati nella loro predisposizione e le apposite annotazioni di rinvio alle voci contenute nei prospetti obbligatori.

Le informazioni economiche e quelle relative al rendiconto finanziario sono fornite con riferimento al primo semestre ed al secondo trimestre del 2007 e del 2006; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 giugno 2007 ed al 31 dicembre 2006.

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)*.

Il margine operativo lordo (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.

Come già segnalato, i proventi contabilizzati nel primo semestre del 2007 per effetto della rideterminazione del fondo trattamento di fine rapporto al 31 dicembre 2006, sono stati iscritti, evidenziandone la natura non ricorrente, a riduzione dei *Costi del Personale*.

Si precisa infine 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 tra i Costi del Personale, con conseguente riclassifica per omogeneità di confronto dei prospetti economici del primo semestre 2006.

(valori in milioni di euro)

Gruppo Mediaset: Conto economico				
	Primo semestre		Secondo Trimestre	
	2007	2006	2007	2006
Ricavi netti consolidati	2.077,0	1.994,1	1.112,1	1.038,9
Costo del personale	217,5	232,0	101,5	116,3
<i>di cui Proventi non ricorrenti</i>	<i>(23,0)</i>		<i>(23,0)</i>	
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	712,2	682,9	343,0	326,8
Costi operativi	929,8	914,9	444,6	443,1
Margine operativo lordo	1.147,2	1.079,2	667,4	595,8
Ammortamenti e svalutazioni	447,3	428,8	223,3	209,7
Risultato operativo della gestione ordinaria	699,9	650,4	444,2	386,1
(Minusvalenze)/Plusvalenze da cessione partecipazioni	-	1,3	-	-
Risultato operativo (EBIT)	699,9	651,7	444,2	386,1
(Oneri)/Proventi finanziari	(19,5)	(5,4)	(10,6)	(1,7)
Risultato delle partecipazioni	1,5	-	0,7	0,4
Risultato ante-imposte	681,9	646,3	434,3	384,8
Imposte sul reddito	(235,7)	(220,7)	(155,6)	(140,9)
Risultato netto attività in funzionamento	446,2	425,6	278,7	243,9
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(105,4)	(93,1)	(62,4)	(56,5)
Risultato di competenza del Gruppo	340,8	332,5	216,3	187,4

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

	Primo semestre		Secondo Trimestre	
	2007	2006	2007	2006
Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Costi operativi	44,8%	45,9%	40,0%	42,7%
Margine operativo lordo	55,2%	54,1%	60,0%	57,3%
Ammortamenti e svalutazioni	21,5%	21,5%	20,1%	20,2%
Risultato operativo gestione ordinaria	33,7%	32,6%	39,9%	37,2%
Risultato operativo (EBIT)	33,7%	32,7%	39,9%	37,2%
Risultato ante-imposte	32,8%	32,4%	39,1%	37,0%
Risultato di competenza del Gruppo	16,4%	16,7%	19,4%	18,0%
Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	34,6%	34,1%	35,8%	36,6%

Analisi dei risultati per aree geografiche: Italia

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

(valori in milioni di euro)

Italia: Conto economico				
	Primo semestre		Secondo Trimestre	
	2007	2006	2007	2006
Ricavi netti consolidati	1.505,8	1.472,2	791,6	744,1
Costo del personale	177,9	194,3	81,7	96,5
di cui Proventi non ricorrenti	(23,0)	-	(23,0)	-
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	555,6	541,1	256,8	250,5
Costi operativi	733,5	735,3	338,4	347,0
Margine operativo lordo	772,3	736,9	453,2	397,2
Ammortamenti e svalutazioni	365,3	350,5	183,9	173,4
Risultato operativo della gestione ordinaria	407,0	386,4	269,3	223,8
(Minusvalenze)/Plusvalenze da cessione partecipazioni	-	1,4	-	-
Risultato operativo (EBIT)	407,0	387,8	269,3	223,8
(Oneri)/Proventi finanziari	(27,3)	(9,9)	(14,3)	(3,7)
Risultato delle partecipazioni	0,3	(0,3)	(0,1)	0,3
Risultato ante-imposte	379,9	377,6	254,9	220,4
Imposte sul reddito	(144,9)	(138,3)	(101,2)	(89,5)
Risultato netto attività in funzionamento	235,1	239,3	153,6	130,9
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(0,4)	(0,4)	(0,1)	(0,2)
Risultato di competenza del Gruppo	234,7	239,0	153,5	130,8

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

	Primo semestre		Secondo Trimestre	
	2007	2006	2007	2006
Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Costi operativi	48,7%	49,9%	42,7%	46,6%
Margine operativo lordo	51,3%	50,1%	57,3%	53,4%
Ammortamenti e svalutazioni	24,3%	23,8%	23,2%	23,3%
Risultato operativo gestione ordinaria	27,0%	26,2%	34,0%	30,1%
Risultato operativo (EBIT)	27,0%	26,3%	34,0%	30,1%
Risultato ante-imposte	25,2%	25,6%	32,2%	29,6%
Risultato di competenza del Gruppo	15,6%	16,2%	19,4%	17,6%
Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	38,1%	36,6%	39,7%	40,6%

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

I settori individuati sono:

- **Televisione Commerciale in chiaro (TV Free To Air)**, tradizionale core business del Gruppo, che include le attività relative alla raccolta pubblicitaria e alla realizzazione dei palinsesti dei tre network nazionali attualmente trasmessi in modalità analogica e dei canali in chiaro di proprietà trasmessi in tecnologia digitale terrestre;

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

(valori in milioni di euro)

Ricavi e Risultati per settori di attività	TV Free to Air		Network Operator		Pay per View		Altre		TOTALE ITALIA	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Ricavi vs terzi % sul totale ricavi	1.334,2 88,6%	1.376,4 93,5%	32,5 2,2%	11,0 0,7%	92,5 6,1%	36,3 2,5%	46,6 3,1%	48,4 3,3%	1.505,8 100,0%	1.472,2 100,0%
Ricavi Infra-settoriali			56,0	58,6						
Costi Operativi vs terzi di cui: Proventi non ricorrenti	573,6 (21,6)	601,9	57,2 (1,1)	63,0	55,2 (0,1)	21,0	47,5 (0,3)	49,2	733,5 (23,0)	735,3
Costi Infra-settoriali	34,3	36,3			19,0	19,6	2,7	2,7		
Margine Operativo Lordo	726,3	738,2	31,3	6,6	18,4	(4,3)	(3,5)	(3,5)	772,3	736,9
Ammortamenti/svalutazioni	316,7	315,7	29,4	18,7	15,8	11,7	3,5	4,3	365,3	350,5
Risultato Operativo	409,5	422,5	1,9	(12,1)	2,6	(16,0)	(7,0)	(7,8)	407,0	386,4
% sui ricavi	30,7%	30,7%	2,1%	-17,4%	2,8%	-44,1%	-15,0%	-16,1%	27,0%	26,2%

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)

Ricavi per aree di attività	Primo semestre			Secondo Trimestre		
	2007	2006	Variazione	2007	2006	Variazione
Ricavi pubblicitari lordi Reti Mediaset	1.522,6	1.576,2	(53,6)	802,2	799,4	2,8
Ricavi pubblicitari lordi Canali Digitali	1,3	1,1	0,2	0,4	(0,7)	1,1
Altri ricavi dell'attività televisiva	36,9	34,1	2,8	20,6	20,5	0,1
Sconti d'agenzia	(226,6)	(235,0)	8,4	(119,4)	(119,3)	(0,1)
Totale TV Free to Air	1.334,2	1.376,4	(42,3)	703,8	699,9	3,9
Network Operator	32,5	11,0	21,5	18,5	6,3	12,2
Pay per View	92,5	36,3	56,2	47,2	13,5	33,7
Ricavi netti da attività non televisive	46,6	48,4	(1,7)	22,0	24,3	(2,3)
TOTALE RICAVI NETTI CONSOLIDATI	1.505,8	1.472,2	33,6	791,6	744,1	47,5

In particolare nell'ambito delle attività televisive **free to air** nel semestre in esame **i ricavi pubblicitari** lordi relativi alle **reti Mediaset**, hanno registrato una diminuzione pari al -3,4% rispetto allo stesso periodo del 2006. Su tale variazione, come già precedentemente commentato, ha influito il negativo andamento dei primi due mesi dell'anno, a fronte di un progressivo miglioramento registrato a partire dal mese di marzo. Nel secondo trimestre la raccolta pubblicitaria ha infatti registrato una crescita pari allo 0,4% rispetto allo stesso periodo del 2006.

I maggiori **ricavi televisivi non pubblicitari** sono relativi principalmente ai proventi realizzati per l'attività di content providing, a fronte della cessione dello sfruttamento dei palinsesti delle reti Mediaset su altre piattaforme.

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 a fronte dell'utilizzo della capacità trasmissiva della rete dedicata alla televisione digitale in mobilità.

Relativamente alle attività televisive con modalità **Pay per View**, l'offerta commerciale Mediaset Premium ha generato nel primo semestre del 2007, ricavi da vendita di carte prepagate e ricariche per 66,3 milioni di euro, sostanzialmente il doppio di quelli (33,5 milioni di euro) contabilizzati nello stesso periodo del 2006. Nel periodo in esame sono state vendute oltre 420.000 nuove carte prepagate ricaricabili e oltre 2,5 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 22,6 milioni di euro realizzati attraverso la cessione ad altre piattaforme dello sfruttamento dei diritti televisivi criptati relativi alle partite di Serie A, 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.

La lieve riduzione dei **ricavi netti da attività non televisive** è dovuta, in presenza di maggiori proventi generati dalle attività di licensing e merchandising e di teleshopping, al venir meno nel 2007 dei ricavi generati 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° sem. '07	I° sem. '06	var. ml/euro	var. %
Costi Operativi	1.098,8	1.085,8	13,0	1,2%
Costo del personale	177,9	194,3	-16,4	-8,4%
<i>di cui Proventi non ricorrenti</i>	<i>-23,0</i>	<i>0,0</i>	<i>-23,0</i>	<i>n.s.</i>
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	555,6	541,1	14,5	2,7%
Ammortamenti e svalutazioni	365,3	350,5	14,8	4,2%

Escludendo i proventi non ricorrenti posti a riduzione dei costi del personale, i **costi totali** relativi alle attività domestiche sono cresciuti di 36,0 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.

I **costi del personale**, mostrano in termini omogenei una crescita pari al 3,3% rispetto ai primi sei mesi del 2006.

Organico puntuale - inclusi "t.d.s."	30/06/2007	30/06/2006
Dirigenti	326	330
Giornalisti	349	348
Quadri	748	728
Impiegati	3.149	3.233
Totale	4.572	4.639

Organico medio - inclusi "t.d.s."	I° semestre 2007	I° semestre 2006
Dirigenti	324	326
Giornalisti	353	365
Quadri	747	721
Impiegati	3.186	3.264
Totale	4.611	4.676

Il complesso dei **costi per acquisti, prestazioni di servizi e oneri diversi** ha registrato nei primi sei mesi del 2007 un incremento pari a 14,5 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				
	Primo semestre		Secondo Trimestre	
	2007	2006	2007	2006
Ricavi netti consolidati	571,9	523,3	320,8	295,5
Costo del personale	39,6	37,7	19,9	19,8
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	157,3	142,7	86,5	76,5
Costi operativi	196,9	180,4	106,4	96,3
Margine operativo lordo	375,0	343,0	214,4	199,3
Ammortamenti e svalutazioni	82,0	78,6	39,4	36,5
Risultato operativo della gestione ordinaria	293,0	264,4	175,0	162,8
(Minusvalenze)/Plusvalenze da cessione partecipazioni	-	-	-	-
Risultato operativo (EBIT)	293,0	264,4	175,0	162,8
(Oneri)/Proventi finanziari	7,8	4,5	3,6	1,9
Risultato delle partecipazioni	1,2	0,2	0,7	-
Risultato ante-imposte	302,0	269,1	179,4	164,7
Imposte sul reddito	(90,9)	(82,5)	(54,3)	(51,5)
Risultato netto attività in funzionamento	211,2	186,6	125,0	113,2
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	0,4	(0,2)	0,5	(0,2)
Risultato di competenza del Gruppo	211,6	186,4	125,5	113,1

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

	Primo semestre		Secondo Trimestre	
	2007	2006	2007	2006
Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Costi operativi	34,4%	34,5%	33,2%	32,6%
Margine operativo lordo	65,6%	65,5%	66,8%	67,4%
Ammortamenti e svalutazioni	14,3%	15,0%	12,3%	12,4%
Risultato operativo (EBIT)	51,2%	50,5%	54,6%	55,1%
Risultato ante-imposte	52,8%	51,4%	55,9%	55,7%
Risultato di competenza del Gruppo	37,0%	35,6%	39,1%	38,3%
Tax rate (% sul risultato pre-imposte)	30,1%	30,7%	30,3%	31,3%

Nei primi sei mesi del 2007 i ricavi netti consolidati generati dal Gruppo Telecinco si sono incrementati di 48,6 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)

	Primo semestre		Secondo trimestre	
	2007	2006	2007	2006
Ricavi pubblicitari lordi	558,1	517,3	313,8	292,0
Telecinco	550,4	511,9	310,0	288,3
Altri ricavi pubblicitari lordi	7,7	5,4	3,8	3,7
Sconti d'agenzia	(24,3)	(22,2)	(13,4)	(12,6)
Ricavi pubblicitari netti	533,8	495,2	300,3	279,4
Altri ricavi	38,1	28,2	20,5	16,1
Totale ricavi netti consolidati	571,9	523,3	320,8	295,5

L'incremento dei ricavi è principalmente dovuto all'andamento dei **ricavi pubblicitari televisivi** relativi a Telecinco che hanno raggiunto i **550,4** milioni di euro, registrando un incremento pari al 7,5%. Gli **altri ricavi pubblicitari lordi** includono la raccolta pubblicitaria relativa ai canali tematici, ad Internet ed al Teletext.

I maggiori **Altri ricavi** sono invece principalmente generati dall'attività di distribuzione di diritti e contenuti audiovisivi.

	I° sem. '07	I° sem. '06	var. ml/euro	var. %
Costi Operativi	278,9	259,0	19,9	7,7%
Costo del personale	39,6	37,7	1,9	5,0%
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	157,3	142,7	14,6	10,2%
Ammortamenti e svalutazioni	82,0	78,6	3,4	4,3%

Sui maggiori **costi totali** del Gruppo Telecinco influiscono nel semestre in esame gli effetti del consolidamento integrale, a partire dal 1° marzo 2007, della partecipazione in Europortal Jumpy España S.A. (per effetto dell'incremento della quota di partecipazione dal 50% al 100%) e dei costi sostenuti in sede di costituzione della società Mediacinco Cartera S.L. Al netto di tali componenti, dei costi variabili e dei costi relativi alle attività televisive sul digitale terrestre, i costi di gestione evidenziano una crescita contenuta al 2,4% rispetto allo stesso periodo del 2006.

L'incremento del **costo del personale** è principalmente dovuto all'aumento degli organici, come mostrano i prospetti seguenti:

Organico puntuale - inclusi "t.d.s."	30/06/2007	30/06/2006
Dirigenti	99	74
Giornalisti	133	109
Quadri	85	106
Impiegati	854	847
Operai	31	33
Totale	1.202	1.169

Organico medio - inclusi "t.d.s."	I° semestre 2007	I° semestre 2006
Dirigenti	98	68
Giornalisti	124	109
Quadri	85	111
Impiegati	853	846
Operai	32	33
Totale	1.191	1.167

Il **marginale operativo lordo** registra nei primi sei mesi del 2007 un aumento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente pari a 32,0 milioni di euro, passando in termini percentuali sui ricavi netti dal 65,5% dei primi sei mesi del 2006 al 65,6% dello stesso periodo del 2007.

Nei primi sei mesi del 2007 si registra un incremento del **risultato operativo** dell'Area Spagna pari a 28,6 milioni di euro; la redditività operativa passa al 51,2% rispetto al 50,5% dell'anno precedente.

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

	I° sem. '07	I° sem. '06	var. ml/euro	var. %
Risultato Operativo di Gruppo (EBIT)	699,9	651,7	48,2	7,4%

Il **risultato operativo** includeva nel primo semestre del 2006 la plusvalenza pari a 1,3 milioni di euro realizzata attraverso la cessione della quota di partecipazione dello 0,03% nella controllata Telecinco. La redditività operativa è pari al 33,7%, rispetto al 32,7% del primo semestre del 2006.

	I° sem. '07	I° sem. '06	var. ml/euro	var. %
(Oneri) / Proventi finanziari	-19,5	-5,4	-14,1	n.s.

Il maggior saldo netto negativo della gestione finanziaria è dovuto al maggior indebitamento medio consolidato del semestre in esame rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (dovuto agli investimenti nella rete trasmissiva dedicata alla televisione in mobilità e alle opzioni dei diritti criptati 2009-2010 effettuati nel corso della prima parte del 2006) e al maggior costo medio del debito per effetto dell'andamento dei tassi di mercato nei periodi in esame.

	I° sem. '07	I° sem. '06	var. ml/euro	var. %
Risultato ante imposte	681,9	646,3	35,6	5,5%
<i>Tax Rate (%)</i>	<i>34,6%</i>	<i>34,1%</i>		
Risultato Netto di Gruppo	340,8	332,5	8,3	2,5%

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 sei 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.

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.

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*, le *attività non correnti possedute per la vendita*, 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 esplicativa.

(valori in milioni di euro)

Gruppo Mediaset - Sintesi Patrimoniale	30/06/2007	31/12/2006
Diritti televisivi	2.327,7	2.388,2
Avviamento e differenze di consolidamento	368,8	368,7
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	1.092,5	1.085,2
Partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie	92,9	93,9
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(283,2)	(304,1)
Fondo trattamento di fine rapporto	(100,5)	(130,3)
Capitale investito netto	3.498,2	3.501,7
Patrimonio netto di Gruppo	2.488,7	2.634,1
Patrimonio netto di terzi	248,7	299,2
Patrimonio netto	2.737,4	2.933,3
Posizione finanziaria netta	(760,8)	(568,3)

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 di controllo detenuta in Gestelevision Telecinco e della quota di partecipazione del 25% detenuta in Mediacinco Cartera, società costituita nel corso del semestre con l'obiettivo di effettuare l'investimento partecipativo in Endemol ed integralmente consolidata da Telecinco che ne detiene la quota di controllo (75%). Tali partecipazioni vengono poi elise in sede di consolidamento. Conseguentemente nel **Patrimonio netto di Gruppo** delle *attività in Italia* sono inclusi i dividendi ricevuti da Telecinco che per immediatezza espositiva non sono invece indicati nel conto economico per area geografica.

(valori in milioni di euro)

Stato Patrimoniale per area geografica	Italia		Spagna	
	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2007	31/12/2006
Diritti televisivi	2.141,1	2.220,5	186,5	167,8
Avviamento differenze di consolidamento	15,3	15,2	-	-
Altre immobilizzazioni immateriali e materiali	1.013,0	992,4	79,5	92,7
Partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie	715,2	656,2	14,8	16,2
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(186,9)	(231,6)	(96,3)	(73,9)
Fondo trattamento di fine rapporto	(100,5)	(130,3)	-	-
Capitale investito netto	3.597,2	3.522,5	184,5	202,8
Patrimonio netto di Gruppo	2.462,4	2.556,3	496,8	598,4
Patrimonio netto di terzi	1,6	1,7	60,1	0,5
Patrimonio netto	2.464,0	2.558,1	556,9	598,9
Posizione finanziaria	(1.133,3)	(964,5)	372,5	396,1

Nel prospetto seguente, la situazione patrimoniale sintetica di Gruppo al 30 giugno 2007 viene scomposta al fine di evidenziare gli effetti derivanti dal consolidamento integrale di Telecinco.

(valori in milioni di euro)

Sintesi Patrimoniale - 30/06/2007	Italia	Spagna	Eliminazioni/ Rettifiche	Gruppo Mediaset
Diritti televisivi	2.141,1	186,5	-	2.327,7
Avviamento e differenze di consolidamento	15,3	-	353,5	368,8
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	1.013,0	79,5	-	1.092,5
Partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie	715,2	14,8	(637,1)	92,9
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(186,9)	(96,3)	-	(283,2)
Fondo trattamento di fine rapporto	(100,5)	-	-	(100,5)
Capitale investito netto	3.597,2	184,5	(283,5)	3.498,2
Patrimonio netto di Gruppo	2.462,4	496,8	(470,5)	2.488,7
Patrimonio netto di terzi	1,6	60,1	187,0	248,7
Patrimonio netto	2.464,0	556,9	(283,5)	2.737,4
Posizione finanziaria	(1.133,3)	372,5	-	(760,8)

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

Si segnala che nel Rendiconto finanziario dell'Area Spagna la voce *Aumenti di capitale ricevuti* è relativa alla capitalizzazione effettuata da Mediaset per la propria quota di competenza (25%) nella società neocostituita Mediacinco Cartera (partecipata al 75% da Telecinco) che come riportato nella successiva sezione degli Eventi successivi al 30 giugno 2007 nel corso del mese di luglio ha effettuato l'investimento partecipativo nel Consorzio che a sua volta ha perfezionato l'acquisizione della partecipazione di controllo di Endemol. Nel Rendiconto finanziario delle attività in Italia l'uscita corrispondente è inclusa nella voce *Partecipazioni*.

La voce *Variazione area di consolidamento* include nel periodo in esame l'impatto sulla posizione finanziaria derivante dal consolidamento integrale della partecipazione detenuta da Gestelevision

Telecinco in Europortal Jumpy España S.A. per effetto dell'acquisizione della quota di controllo avvenuta in data 1 marzo 2007.

(valori in milioni di euro)

	Gruppo Mediaset		Italia		Spagna	
	30/06/2007	30/06/2006	30/06/2007	30/06/2006	30/06/2007	30/06/2006
Posizione finanziaria netta iniziale	(568,3)	(358,0)	(964,4)	(713,8)	396,1	355,8
Free Cash Flow	451,7	165,8	223,1	(19,5)	228,7	207,3
Flusso di cassa operativo (*)	790,6	870,6	590,6	599,3	305,5	273,1
Incremento di immobilizzazioni fisse	(394,4)	(1.092,3)	(303,8)	(1.011,9)	(90,6)	(81,0)
Disinvestimenti di immobilizzazioni	5,0	18,1	1,6	18,0	3,4	0,1
Variazione Circolante / Altre Attività e Passività	50,5	369,4	(65,3)	375,1	10,4	15,1
Variazione area di consolidamento	(0,8)	-	-	-	(0,8)	-
(Riacquisti)/vendite azioni proprie	(2,4)	22,3	(2,4)	18,3	-	4,0
Aumenti di capitale ricevuti	-	-	-	-	60,0	-
Partecipazioni	2,3	37,4	(59,2)	48,7	1,5	(11,3)
Dividendi incassati	1,3	1,2	158,4	124,3	1,2	1,2
Dividendi distribuiti	(644,6)	(633,4)	(488,7)	(489,3)	(314,2)	(290,3)
Avanzo/Disavanzo	(192,5)	(406,7)	(168,9)	(317,5)	(23,6)	(89,1)
Posizione finanziaria netta finale	(760,8)	(764,7)	(1.133,3)	(1.031,4)	372,5	266,7

(*): 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 **451,7 milioni di euro** in aumento rispetto ai 165,8 milioni di euro dello stesso periodo del 2006. A tale risultato contribuisce oltre ad una positiva dinamica della generazione di cassa sia in Italia sia in Spagna, il venir meno nel periodo in esame degli esborsi, complessivamente pari a circa 260 milioni di euro, sostenuti nel primo semestre del 2006 per l'acquisizione della rete trasmissiva dedicata alla realizzazione del multiplex destinato alla *mobile tv* in tecnologia *DVB-H* e delle opzioni sui diritti criptati per la stagione 2009/2010 di alcuni importanti club di Serie A.

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

	Gruppo Mediaset		Italia		Spagna	
	30/06/2007	30/06/2006	30/06/2007	30/06/2006	30/06/2007	30/06/2006
Investimenti in diritti televisivi	(325,3)	(724,7)	(226,4)	(627,6)	(98,9)	(97,7)
Variazione anticipi su diritti	(21,4)	(17,8)	(32,4)	(36,7)	11,0	18,9
Diritti televisivi: investimenti/anticipi	(346,7)	(742,5)	(258,8)	(664,3)	(87,9)	(78,8)
Incrementi di altre immobilizzazioni	(47,7)	(349,8)	(45,0)	(347,6)	(2,7)	(2,2)
Totale incremento di immobilizzazioni fisse	(394,4)	(1.092,3)	(303,8)	(1.011,9)	(90,6)	(81,0)

Si segnala che nel primo semestre del 2006 erano stati sostenuti investimenti per 343 milioni di euro relativi all'acquisto dei diritti criptati delle principali squadre di Serie A, per le stagioni 2007/2008 e 2008/2009 (inclusi tra gli *investimenti in diritti televisivi*).

Nello stesso periodo gli *Incrementi di altre immobilizzazioni* includevano 73 milioni di euro relativi all'acquisto delle opzioni per i diritti criptati per i principali Club di Serie A per la stagione 2009/2010 e 192,4 milioni di euro relativi all'acquisizione della rete trasmissiva da Europa Tv.

Nel primo semestre del 2006 la gestione delle **partecipazioni** aveva generato un incasso netto di 37,4 milioni di euro, principalmente connesso alla cessione della partecipazione detenuta in Hopa.

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

	Patrimonio netto al 30/06/2007	Utile dell'esercizio 1° semestre 2007	Patrimonio netto al 30/06/2006	Utile dell'esercizio 1° semestre 2006
Come da situazione patrimoniale ed economica di Mediaset S.p.A.	2.474,7	483,0	2.487,4	517,0
Eccedenze dei patrimoni netti, comprensivi dei risultati lordi di periodo rispetto ai valori di carico delle partecipazioni	2.631,4	841,8	1.957,8	1.348,8
Rettifiche di consolidamento per:				
Rettifiche per allineamento ai principi contabili di Gruppo/elisione dividendi	(2.007,1)	(641,2)	85,9	(637,0)
Eliminazione di utili e perdite infragruppo non realizzati	(268,8)	(0,9)	(1.683,8)	(582,5)
Imposte differite/stima imposte correnti	(92,8)	(236,5)	(149,1)	(220,7)
Totale	2.737,4	446,2	2.698,2	425,6
Quota di terzi	(248,7)	(105,4)	(236,5)	(93,1)
Come da bilancio consolidato	2.488,7	340,8	2.461,7	332,5

Eventi successivi al 30 giugno 2007

- In data 3 luglio, a seguito dell'ottenimento delle necessarie autorizzazioni da parte delle Autorità competenti, è stato perfezionato l'accordo firmato in data 14 maggio per l'acquisto da Telefonica del 99,7% di **Endemol** Investment Holding BV (holding a cui faceva capo il 75% della società operativa quotata Endemol NV) da parte della società Edam Acquisition B.V., per un corrispettivo di 2.629,6 milioni di euro. Edam Acquisition B.V. è indirettamente detenuta al 100% dal consorzio Edam Acquisition Holding I Coöperatief U.A., partecipato pariteticamente da Mediacinco Cartera (25% Mediaset, 75% Telecinco), Cyrte Fund II e GS Capital Partners VI.

La Edam Acquisition B.V. ha acquisito inoltre una partecipazione detenuta direttamente da Cyrte Fund II in Endemol N.V., pari al 5,9% del capitale per un valore di 184,3 milioni di euro.

Il Consorzio finanzia l'intera operazione, pari a 2.813,9 milioni di euro, attraverso un esborso di 1.111,1 milioni di euro di capitale proprio (di cui il 33,9% pari a 370,4 milioni di euro, sottoscritto da Mediacinco Cartera) e attraverso il ricorso a debito bancario per i restanti 1.702,8 milioni di euro.

In data 4 luglio, Edam Acquisition B.V. ha lanciato un'Offerta Pubblica di Acquisto sul residuo 19% del capitale di Endemol B.V. al prezzo di 24,55 euro/azione. (equivalente al prezzo di 25 euro per azione riconosciuto a Telefonica al netto del dividendo di 0,45 euro per azione pagato il 31 maggio 2007).

In seguito alle operazioni connesse all'O.P.A., conclusasi il 3 agosto, Edam Acquisition B.V. è arrivata a detenere il 99,73% delle azioni di Endemol B.V. La società verrà pertanto ritirata dalla quotazione al NYSE Euronext di Amsterdam e verranno successivamente avviate le operazioni di *squeeze-out* dei rimanenti azionisti di minoranza.

- In data 10 luglio è stato perfezionato l'accordo, già annunciato il 3 luglio, tra Mediaset Spa e Fininvest Spa per l'**acquisto** da quest'ultima **del 100%** del capitale sociale del **Gruppo Medusa**.

Il corrispettivo dell'operazione, pari a 152 milioni di euro, è stato determinato sulla base del patrimonio netto consolidato del Gruppo Medusa al 31 dicembre 2006. A titolo di integrazione del corrispettivo dell'operazione, Mediaset Spa si impegna a riconoscere a Fininvest Spa un conguaglio di prezzo, fino ad un massimo di 18 milioni di euro, correlato ai risultati di box office delle opere cinematografiche distribuite negli anni 2007-2008.

La valutazione della congruità del prezzo rispetto ai valori di mercato è stata effettuata dalla banca d'investimento Lehman Brothers International.

Il Gruppo Medusa opera nella produzione e distribuzione di film italiani e internazionali, con un investimento medio annuo in cinema italiano di circa 65 milioni di euro, nella gestione di sale cinematografiche, nella realizzazione di complessi multiplex e nell'home entertainment.

Le principali società del Gruppo sono la capogruppo Medusa Film (produzione cinematografica e distribuzione diritti), Medusa Video (home entertainment) e le società Medusa Cinema e Medusa Multicinema (gestione del circuito di sale cinematografiche composto da 100 schermi in multiplex e 1 in sala tradizionale).

Nel 2006 il Gruppo Medusa ha conseguito ricavi netti consolidati pari a 195,5 milioni di euro (+18,3% rispetto al 2005), un risultato operativo di 16,8 milioni (-3 milioni nel 2005) e un risultato netto di 6,7 milioni di euro (-4,6 milioni nell'esercizio precedente). Nel settore della distribuzione cinematografica nazionale nel 2006 Medusa ha conseguito una quota di mercato pari al 13% (seconda assoluta e prima tra i distributori italiani).

L'acquisizione di Medusa, costituisce per Mediaset Spa un'operazione di significativo valore strategico:

- rafforzerà, insieme all'acquisizione di Endemol, la presenza nel mondo dei contenuti, focalizzata sulla produzione e sullo sfruttamento dei diritti cinematografici che rappresentano una proposta centrale e irrinunciabile per tutte le piattaforme;
- consentirà un impegno diretto e crescente nella produzione di cinema italiano, elemento rilevante per i fabbisogni di programmazione del Gruppo. Tale impegno si tradurrà, grazie ai nuovi investimenti, in sviluppo e sostegno per l'intero settore;
- genererà un'ulteriore diversificazione su aree contigue al "core business" (sale cinematografiche, home video).

Evoluzione prevedibile della gestione

Alla fine del periodo gennaio – agosto 2007 le reti Mediaset registrano una quota d'ascolto del 40,7% nelle 24 ore e in Prime Time e del 40,6% in Day Time. Italia 1 si conferma terza rete in tutte e tre le principali fasce orarie di riferimento (con una share superiore all'11%), distaccando significativamente Rai2.

Con riferimento al target commerciale 15-64 anni, Mediaset mantiene la propria leadership in tutte le principali fasce orarie, registrando un ascolto medio del 42,9% in Prime Time e del 43% in Day Time e nelle 24 ore, grazie al primo e al terzo posto ottenuti rispettivamente da Canale 5 e Italia 1.

L'andamento della raccolta pubblicitaria sulle reti Mediaset nel bimestre luglio/agosto ha registrato una crescita rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, confermando il progressivo miglioramento registrato a partire dal mese di marzo. In virtù di tale risultato, la raccolta pubblicitaria che alla fine del primo semestre evidenziava una diminuzione pari al -3,4%, registra dopo i primi otto mesi dell'esercizio una diminuzione intorno al -2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. L'ulteriore consolidamento della crescita della raccolta pubblicitaria atteso nei mesi successivi dovrebbe consentire almeno il conseguimento per l'esercizio in corso di un fatturato pubblicitario lordo in linea con quello del 2006.

Relativamente all'attività di Mediaset Premium si segnalano gli ottimi risultati di vendita registrati successivamente al 30 giugno, in vista dell'avvio della nuova stagione di offerta televisiva a pagamento: alla data odierna sono state infatti vendute circa 1,1 milioni di carte prepagate e 1,4 milioni di ricariche.

Telecinco conferma anche nel bimestre luglio/agosto la leadership in termini di share, incrementando ulteriormente al termine degli 8 mesi il divario rispetto ai principali competitors.

Per l'esercizio in corso si conferma, a parità di perimetro di consolidamento ed escludendo il contributo del provento non ricorrente contabilizzato nel primo semestre in relazione alla rideterminazione del TFR, il conseguimento di un risultato operativo consolidato in crescita rispetto all'esercizio precedente, la cui entità dipenderà dall'andamento del fatturato pubblicitario televisivo in Italia e in Spagna. A partire dal secondo semestre saranno consolidate integralmente le società facenti capo al Gruppo Medusa e con il metodo del patrimonio netto la partecipazione del 33,3% detenuta attraverso Mediacinco in Edam Acquisition Holding I Coöperatief U.A., società che a cui fa capo indirettamente il controllo del Gruppo Endemol; tali acquisizioni non dovrebbero generare impatti significativi sui risultati consolidati dell'esercizio in corso, tenuto conto dei positivi risultati operativi che saranno generati dalle rispettive attività e dei maggiori oneri finanziari a fronte degli esborsi sostenuti e della struttura finanziaria dell'operazione di acquisizione di Endemol.

Per i Consiglio di Amministrazione

il Presidente

GRUPPO MEDIASET

Prospetti contabili consolidati
e note esplicative

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO (*)

(valori in milioni di euro)

	Note	30/6/2007	31/12/2006
ATTIVITA'			
Attività non correnti	4		
Immobili, impianti e macchinari	4.1	460,6	457,2
Diritti televisivi	4.2	2.327,7	2.388,2
Avviamento e differenze da consolidamento	4.3	368,8	368,7
Altre immobilizzazioni immateriali	4.4	631,9	628,0
Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto	4.5	26,2	27,5
Altre attività finanziarie	4.6	66,7	66,4
Attività per imposte anticipate	4.7	291,5	324,6
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		4.173,4	4.260,5
Attività correnti	5		
Rimanenze	5.1	40,9	39,9
Crediti commerciali		1.146,1	1.142,3
Altri Crediti e attività correnti	5.2	295,8	392,8
Attività finanziarie correnti	5.3	142,9	44,6
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		534,4	447,4
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		2.160,1	2.067,0
Attività non correnti possedute per la vendita	7	-	1,5
TOTALE ATTIVITA'		6.333,5	6.329,0

(*) Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sul Conto economico consolidato sono evidenziati nell'apposito schema di Conto economico riportato nelle pagine successive e sono ulteriormente descritti nella nota 20.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO (*)

(valori in milioni di euro)

	Note	30/6/2007	31/12/2006
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
Capitale e riserve	8		
Capitale Sociale	8.1	614,2	614,2
Riserva da sovrapprezzo azioni		275,2	275,2
Azioni proprie	8.2	(416,2)	(413,9)
Altre riserve		542,8	542,8
Riserve da valutazione	8.3	10,6	3,2
Utili (perdite) di esercizi precedenti	8.4	1.121,3	1.107,0
Utile (perdita) dell'esercizio		340,8	505,5
Patrimonio Netto di Gruppo		2.488,7	2.634,1
Utile (perdita) di terzi		105,4	156,3
Capitale e riserve di terzi		143,3	143,0
Patrimonio netto di Terzi		248,7	299,2
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO E DI TERZI		2.737,4	2.933,3
Passività non correnti	9		
Trattamento di fine rapporto	9.1	100,5	130,3
Passività fiscali differite		168,6	177,3
Debiti e passività finanziarie	4.7	516,5	441,5
Fondi rischi e oneri	9.2	169,7	127,1
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		955,3	876,2
Passività correnti	10		
Debiti verso banche		915,0	612,7
Debiti verso fornitori		1.346,3	1.520,3
Fondi rischi e oneri		28,9	71,5
Debiti tributari	10.1	169,9	80,7
Altre passività finanziarie	10.2	11,8	13,0
Altre passività correnti	10.3	168,9	221,4
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		2.640,8	2.519,5
Passività non correnti correlate ad attività possedute per la vendita	7		
		-	-
TOTALE PASSIVITA'		3.596,1	3.395,7
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO		6.333,5	6.329,0

(*) Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sullo Stato Patrimoniale consolidato sono evidenziati nell'apposito schema di Conto economico riportato nelle pagine successive e sono ulteriormente descritti nella nota 20.

GRUPPO MEDIASET

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (*)

(valori in milioni di euro)

CONTO ECONOMICO	Note	30/6/2007	30/6/2006	II trimestre 2007	II trimestre 2006
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi		2.059,7	1.977,5	1.101,8	1.029,1
Altri ricavi e proventi		17,3	16,6	10,3	9,8
TOTALE RICAVI	11	2.077,0	1.994,1	1.112,1	1.038,9
Costo del personale	12	217,5	232,0	101,5	116,3
- di cui proventi non ricorrenti		(23,0)	-	(23,0)	-
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	13	712,2	682,9	343,0	326,8
Ammortamenti e svalutazioni		447,3	428,8	223,3	209,7
Perdite di valore delle immobilizzazioni		-	-	-	-
TOTALE COSTI		1.377,1	1.343,7	667,9	652,8
Utili/perdite derivanti da dismissioni di attività non correnti		-	1,3	-	-
RISULTATO OPERATIVO		699,9	651,7	444,2	386,1
Oneri finanziari	14	(57,0)	(61,6)	(31,1)	(40,5)
Proventi finanziari	15	37,5	56,2	20,5	38,8
Risultato delle partecipazioni	16	1,5	0,0	0,7	0,4
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		681,9	646,3	434,3	384,8
Imposte sul reddito del periodo	17	235,7	220,7	155,6	140,9
RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO		446,2	425,6	278,7	243,9
Utile/perdita derivante da attività destinate alla cessione		-	-	-	-
RISULTATO DEL PERIODO		446,2	425,6	278,7	243,9
Attribuibile a:					
- Capogruppo		340,8	332,5	216,3	187,4
- Interessi di minoranza		105,4	93,1	62,4	56,5
Utile per azione:	18				
- Base		0,30	0,29	0,19	0,16
- Diluito		0,30	0,29	0,19	0,16

(*) Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sul Conto economico consolidato sono evidenziati nell'apposito schema di Conto economico riportato nelle pagine successive e sono ulteriormente descritti nella nota 20.

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	I° semestre '07	I° semestre '06
ATTIVITA' OPERATIVA:		
Utile prima delle imposte, oneri/proventi finanziari e plus/minusvalenze da cessione	702,7	645,9
+ Ammortamenti	447,3	428,8
+ Altri Accantonamenti e variazioni non monetarie	(13,5)	2,5
+ variazione crediti commerciali	(3,8)	(22,3)
+ variazione debiti commerciali	128,7	356,2
+ variazione altre attività e passività	(75,4)	(386,4)
- interessi (versati)/incassati	(2,7)	(0,1)
- imposte sul reddito pagate	(39,5)	(153,0)
Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa [A]	1.143,8	871,6
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:		
incassi per vendita di immobilizzazioni	5,0	18,4
incassi per vendita di partecipazioni	1,6	48,3
interessi (versati)/incassati	(0,3)	0,4
Investimenti in diritti	(325,3)	(726,5)
(Incrementi)/decrementi anticipi per diritti	(21,4)	(17,8)
Investimenti in altre immobilizzazioni	(47,7)	(349,8)
Investimenti in partecipazioni	(0,4)	(11,3)
Variazione debiti per investimenti	(302,7)	366,6
Incassi/pagamenti derivanti da operazioni di copertura	(4,2)	(0,7)
(Incrementi)/decrementi di altre attività finanziarie	(83,0)	91,1
Incassi/(pagamenti) derivanti da prestiti concessi ad altre imprese	-	-
Dividendi incassati	1,3	1,2
Aggregazioni d'impresa/variazione campo di consolidamento (*)	(0,8)	
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di investimento [B]	(777,9)	(580,1)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:		
aumenti di capitale	-	-
variazione azioni proprie	(2,4)	25,3
variazione netta debiti finanziari	377,8	162,6
pagamento dividendi	(644,6)	(633,4)
variazione netta altre attività/passività finanziarie	1,8	3,6
interessi (versati)/incassati	(11,5)	(6,2)
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di finanziamento [C]	(278,9)	(448,1)
Variazione DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI [D=A+B+C]	87,0	(156,6)
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO [E]	447,4	498,1
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO [F=D+E]	534,4	341,5

(*) La voce si riferisce all'acquisizione dell'ulteriore 50% della partecipazione detenuta da Gestevision Telecinco in Europortal Jumpy

GRUPPO MEDIASET

PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO

(valori in milioni di euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale e altre riserve	Azioni proprie	Riserve da valutazione	Utili (perdite) a nuovo	Utile (perdita) del periodo	Totale patrimonio netto di Gruppo	Totale Patrimonio Netto di Terzi	TOTALE PATRIMONIO NETTO
Saldo 31/12/2005	614,2	275,2	547,3	(450,7)	6,5	997,9	603,4	2.593,9	285,1	2.879,0
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2005	-	-	-	-	-	603,4	(603,4)	-	-	-
Dividendi distribuiti dalla Capogruppo	-	-	-	-	-	(489,3)	-	(489,3)	-	(489,3)
Dividendi distribuiti da società controllate ad azionisti terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	(144,1)	(144,1)
Costituzione riserva utile su cambi non realizzati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valutazione Piani di Stock Option	-	-	-	-	(5,1)	8,3	-	3,2	0,6	3,8
(Acquisto)/vendita azioni proprie	-	-	-	39,4	-	(11,5)	-	27,9	1,5	29,4
Utili/(Perdite) imputati direttamente a Patrimonio Netto:										
Utile/(perdita) da compravendita azioni proprie	-	-	(4,5)	-	-	-	-	(4,5)	0,2	(4,3)
Utili/(Perdite) attuariali su piani a benefici definiti	-	-	-	-	2,5	-	-	2,5	-	2,5
Valutazione attività finanziarie imputate a patrimonio netto	-	-	-	-	(4,3)	-	-	(4,3)	-	(4,3)
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	0,1	0,1
Utile/(perdita) del periodo	-	-	-	-	-	-	332,5	332,5	93,1	425,6
Saldo 30/06/2006	614,2	275,2	542,8	(411,3)	(0,4)	1.108,8	332,5	2.461,8	236,5	2.698,3
Saldo 31/12/2006	614,2	275,2	542,8	(413,9)	3,2	1.107,0	505,5	2.634,1	299,2	2.933,3
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2006	-	-	-	-	-	505,5	(505,5)	-	-	-
Dividendi distribuiti dalla Capogruppo	-	-	-	-	-	(488,7)	-	(488,7)	-	(488,7)
Dividendi distribuiti da società controllate ad azionisti terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	(156,2)	(156,2)
Valutazione Piani di Stock Option	-	-	-	-	(2,7)	5,6	-	2,9	1,1	4,0
(Acquisto)/vendita azioni proprie	-	-	-	(2,3)	-	-	-	(2,3)	-	(2,3)
Utili/(Perdite) imputati direttamente a Patrimonio Netto:										
Utile/(perdita) da compravendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utili/(Perdite) attuariali su piani a benefici definiti	-	-	-	-	8,4	(7,6)	-	0,8	-	0,8
Valutazione attività finanziarie imputate a patrimonio netto	-	-	-	-	1,7	-	-	1,7	-	1,7
Altri movimenti/Variatione area di consolidamento	-	-	-	-	-	(0,6)	-	(0,6)	(0,8)	(1,4)
Utile/(perdita) del periodo	-	-	-	-	-	-	340,8	340,8	105,4	446,2
Saldo 30/06/2007	614,2	275,2	542,8	(416,2)	10,6	1.121,3	340,8	2.488,7	248,7	2.737,4

GRUPPO MEDIASET

Stato Patrimoniale Consolidato ai sensi della Delibera CONSOB n.15519 del 27 Luglio 2006

(valori in milioni di euro)

	30/6/2007	di cui Parti correlate (nota 20)	incidenza %	31/12/2006	di cui Parti correlate (nota 20)	incidenza %
ATTIVITA'						
Attività non correnti						
Immobili, impianti e macchinari	460,6			457,2		
Diritti televisivi	2.327,7	479,0	21%	2.388,2	480,5	20%
Avviamento e differenze da consolidamento	368,8			368,7		
Altre immobilizzazioni immateriali	631,9	112,2	18%	628,0	98,6	16%
Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto	26,2			27,5		
Altre attività finanziarie	66,7			66,4		
Attività per imposte anticipate	291,5			324,6		
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	4.173,4			4.260,5		
Attività correnti						
Rimanenze	40,9			39,9		
Crediti commerciali	1.146,1	14,1	1%	1.142,3	23,3	2%
Altri Crediti e attività correnti	295,8			392,8	0,5	0%
Attività finanziarie correnti	142,9	0,1	0%	44,6		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	534,4			447,4		
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	2.160,1			2.067,0		
Attività non correnti possedute per la vendita	-			1,5	1,5	100%
TOTALE ATTIVITA'	6.333,5			6.329,0		

GRUPPO MEDIASET

Stato Patrimoniale Consolidato ai sensi della Delibera CONSOB n.15519 del 27 Luglio 2006

(valori in milioni di euro)

	di cui 30/6/2007 Parti correlate (nota 20)			di cui 31/12/2006 Parti correlate (nota 20)		
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO						
Capitale e riserve						
Capitale Sociale	614,2			614,2		
Riserva da sovrapprezzo azioni	275,2			275,2		
Azioni proprie	(416,2)			(413,9)		
Altre riserve	542,8			542,8		
Riserve da valutazione	10,6			3,2		
Utili (perdite) di esercizi precedenti	1.121,3			1.107,0		
Utile (perdita) dell'esercizio	340,8			505,5		
Patrimonio Netto di Gruppo	2.488,7			2.634,1		
Utile (perdita) di terzi	105,4			156,3		
Capitale e riserve di terzi	143,3			143,0		
Patrimonio netto di Terzi	248,7			299,2		
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO E DI TERZI	2.737,4			2.933,3		
Passività non correnti						
Trattamento di fine rapporto	100,5			130,3		
Passività fiscali differite	168,6			177,3		
Debiti e passività finanziarie	516,5			441,5	0,8	0%
Fondi rischi e oneri	169,7			127,1		
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	955,3			876,2		
Passività correnti						
Debiti verso banche	915,0			612,7		
Debiti verso fornitori	1.346,3	152,1	11%	1.520,3	194,3	13%
Fondi rischi e oneri	28,9			71,5		
Debiti tributari	169,9	0,1	0%	80,7	1,7	2%
Altre passività finanziarie	11,8	4,5	38%	13,0	4,6	35%
Altre passività correnti	168,9			221,4		
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	2.640,8			2.519,5		
Passività non correnti correlate ad attività possedute per la vendita	-			-		
TOTALE PASSIVITA'	3.596,1			3.395,7		
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	6.333,5	160,1		6.329,0		

GRUPPO MEDIASET

Conto Economico Consolidato ai sensi della Delibera CONSOB n.15519 del 27 Luglio 2006

(valori in milioni di euro)

CONTO ECONOMICO	30/6/2007	di cui Parti correlate (nota 20)		30/6/2006	di cui Parti correlate (nota 20)	
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi	2.059,7	21,7	1%	1.977,5	17,3	0%
Altri ricavi e proventi	17,3	2,1	12%	16,6	1,9	4%
TOTALE RICAVI	2.077,0			1.994,1		
Costo del personale	217,5			232,0		
- di cui proventi non ricorrenti	(23,0)			-		
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	712,2	76,9	11%	682,9	71,6	6%
Ammortamenti e svalutazioni	447,3			428,8		
Perdite/ripristini di valore delle immobilizzazioni	-			-		
TOTALE COSTI	1.377,1			1.343,7		
Utili/perdite derivanti da dismissioni di attività non correnti	-			1,3		
RISULTATO OPERATIVO	699,9			651,7		
Oneri finanziari	(57,0)	(1,4)	2%	(61,6)	-2,2	2%
Proventi finanziari	37,5	0,3	1%	56,2	0,1	0%
Risultato delle partecipazioni	1,5			-		
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	681,9			646,3		
Imposte sul reddito del periodo	235,7			220,7		
RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	446,2			425,6		
Utile/perdita derivante da attività destinate alla cessione	-			-		
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO	446,2			425,6		
Attribuibile a:						
- Capogruppo	340,8			332,5		
- Interessi di minoranza	105,4			93,1		
Utile per azione:						
- Base	0,30			0,29		
- Diluito	0,30			0,29		

NOTE AL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL**30 GIUGNO 2007****I. CRITERI DI REDAZIONE**

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

Nella redazione dei Prospetti contabili consolidati, sono stati applicati gli stessi principi contabili (IAS/IFRS) e criteri di valutazione adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2006, ai quali si rimanda. Le imposte del semestre sono calcolate sulla base della miglior stima possibile dell'aliquota media prevista a fine anno.

Si segnala che in seguito alle modifiche apportate alla regolamentazione del Fondo trattamento di fine rapporto ("TFR") dalla Legge 27 dicembre 2006 n. 296 ("Legge Finanziaria 2007") e dai successivi Decreti e Regolamenti attuativi, i criteri di contabilizzazione applicati alle quote di TFR maturate al 31 dicembre 2006 e a quelle maturande da 1 gennaio 2007, sono stati modificati a partire dal presente esercizio, secondo le modalità previste dallo IAS 19 e le interpretazioni definite nel corso del mese di luglio dagli organismi tecnici nazionali competenti.

Per effetto della Riforma della previdenza complementare di cui al suddetto Decreto, le quote di TFR maturate fino al 31 dicembre 2006 continueranno a rimanere in azienda configurando un piano a benefici definiti (obbligazione per i benefici maturati soggetta a valutazione attuariale), mentre le quote maturande a partire dal 1° gennaio 2007, per effetto delle scelte operate dai dipendenti nel corso del semestre, saranno destinate a forme di previdenza complementare o trasferite dall'azienda al fondo di tesoreria gestito dall'INPS, configurandosi a partire dal momento in cui la scelta è formalizzata dal dipendente, come piani a contribuzione definita (non più soggetti a valutazione attuariale).

Alla luce delle nuove disposizioni normative si è reso necessario rideterminare l'importo della passività maturata al 31 dicembre 2006 al fine di adeguare il modello di valutazione attuariale precedentemente utilizzato per determinare la quota dell'obbligazione futura dell'azienda (Projected unit credit method), in funzione delle nuove ipotesi attuariali (tasso di rivalutazione di legge previsto per tale Istituto in luogo delle stime di incremento salariale) senza considerare, data l'ormai sostanziale completa maturazione dell'obbligazione, il pro-rata del servizio prestato sulle quote di futura maturazione. Tale rideterminazione, secondo quanto previsto dal paragrafo 109 dello IAS 19, ha comportato la rilevazione quale "curtailment" di un provento non ricorrente iscritto a riduzione dei Costi del Personale e la contestuale riclassifica nella voce "Utili (perdite) esercizi precedenti" della Riserva relativa a utili e perdite attuariali stanziata al 31 dicembre 2006.

Si precisa che gli effetti economici e patrimoniali generati dalla nuova impostazione metodologica sono inclusi nel conto economico a partire dal secondo trimestre dell'esercizio, stante l'incertezza interpretativa della norma e l'impossibilità di stimare le scelte dei dipendenti al termine del primo trimestre.

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

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 semestre 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 semestre 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 maggiormente 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 semestrale è oggetto di revisione limitata da parte della Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A.

2. NUOVI PRINCIPI CONTABILI

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 l'informativa di settore sugli elementi che il management utilizza per prendere le proprie decisioni operative, quindi richiede l'identificazione dei segmenti operativi sulla base della reportistica interna che è regolarmente rivista dal management al fine dell'allocazione delle risorse ai diversi segmenti e al fine delle analisi di performance. Alla data di emissione della presente relazione semestrale, non è ancora stato concluso il processo di omologazione del principio da parte degli organi competenti dell'Unione Europea e il Gruppo sta valutando gli effetti che potrebbero derivare dall'adozione di tale principio.

In data 29 marzo 2007 lo IASB ha emesso una versione rivista dello IAS 23 – *Oneri finanziari* che sarà applicabile a partire dal 1° gennaio 2009. Nella nuova versione del principio è stata rimossa l'opzione secondo cui le società possono rilevare immediatamente a conto economico gli oneri finanziari sostenuti a fronte di attività per cui normalmente trascorre un sostanziale periodo di tempo per rendere l'attività pronta per l'uso o per la vendita. Il principio sarà applicabile in modo prospettico agli oneri finanziari relativi ai beni capitalizzati a partire dal 1° gennaio 2009. Alla data di emissione della presente relazione semestrale, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'applicazione di tale principio.

In data 5 luglio 2007 l'IFRIC ha emesso l'interpretazione IFRIC 14 sullo IAS 19 – *Attività per piani a benefici definiti e criteri minimi di copertura* che sarà applicabile dal 1° gennaio 2008. L'interpretazione fornisce le linee guida generali su come determinare l'ammontare limite stabilito dallo IAS 19 per il riconoscimento delle attività a servizio dei piani e fornisce una spiegazione circa gli effetti contabili causati dalla presenza di una clausola di copertura minima del piano. Alla data di emissione della presente relazione semestrale gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'applicazione di tale interpretazione.

Si ricorda infine che nel corso del 2006 e nel corso del primo semestre 2007 sono state emesse le seguenti interpretazioni che disciplinano fattispecie e casistiche non presenti all'interno della Società:

- IFRIC 8 – *Ambito di applicazione dell'IFRS 2* (applicabile dal 1° gennaio 2007);
- IFRIC 12 – *Contratti di servizi in concessione* (applicabile dal 1° gennaio 2008);
- IFRIC 13 – *Customer Loyalty Programmes*. (applicabile dal 1° gennaio 2009).

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

Nel corso del semestre in esame 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 della società 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 a partire da tale data.

In data 5 marzo 2007 è stato deliberato lo scioglimento della società Red de Television Digital Valencia S.A., società partecipata al 50% dal Gruppo Telecinco.

In data 11 aprile 2007 Gestevisión Telecinco S.A. ha costituito la società Mediacinco Cartera S.L. In data 15 giugno 2007 è stato sottoscritto un aumento di capitale da parte di Mediaset Investment S.a.r.l., pertanto, al 30 giugno 2007, la società risulta partecipata al 25% dalla stessa Mediaset Investment S.a.r.l. ed al 75% da Gestivision Telecinco S.A. ed è consolidata integralmente.

In data 29 Giugno è stata costituita la Edam Acquisition Holding I Cooperatief U.A., partecipata al 33,33% da Mediacinco Cartera S.L.U., al 33,33% da Cyrte Fund II ed al 33,33% da GS Capital Partners VI. Al 30 Giugno a tale società fa capo indirettamente il 100% di Edam Acquisition B.V., società che in data 3 luglio ha perfezionato l'acquisto da Telefonica S.A. del 99,7% del capitale sociale di Endemol Investment Holding B.V. Al 30 Giugno la partecipazione in Edam Acquisition Holding I Cooperatief U.A. è iscritta al costo, che a tale data coincide con il valore pro-quota del patrimonio netto della società.

In data 10 maggio 2007 la società Mediaset Investment S.a.r.l. ha ceduto la propria quota di partecipazione, pari al 100% del capitale sociale, nella società Emme Invest S.a.r.l.

In data 29 giugno 2007 RTI S.p.A. ha acquistato lo 0,96% del capitale sociale della società Class CNBC S.p.A. aumentando la propria quota di partecipazione da 9,96% al 10,90%

L'elenco delle società e delle partecipazioni incluse con i diversi metodi di consolidamento e valutazione nella situazione consolidata del Gruppo Mediaset al 30 giugno 2007 è riportato nell'apposita e successiva tabella.

CONTENUTO E VARIAZIONI DELLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

(valori in milioni di euro)

4. ATTIVITA' NON CORRENTI

4.1 Immobili, impianti e macchinari

	Saldo iniziale 1/1/2007	Acquisizioni	Altri movimenti	Disinvestimenti	Ammortamenti	(Svalutazioni) / Ripristini	Variazioni campo di consolidament o	Saldo finale 30/06/2007
Terreni e fabbricati	126,8	1,3	5,3	0,0	(3,7)	-	-	129,6
Impianti e macchinari	200,2	7,2	17,2	(2,5)	(22,8)	-	-	199,4
Attrezzature industriali e commerciali	28,3	2,1	2,9	(0,0)	(3,0)	-	-	30,2
Altri beni	30,8	3,9	1,3	(0,0)	(4,7)	-	-	31,3
Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	71,1	27,0	(27,7)	(0,1)	-	-	-	70,1
Totale	457,2	41,4	(1,0)	(2,7)	(34,3)	-	-	460,6

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

- terreni e fabbricati, principalmente relativi all'acquisto ed alla ristrutturazione di postazioni per la trasmissione del segnale (analogico e digitale).
- impianti e macchinari relativi principalmente a nuovi impianti di trasmissione e telediffusione e ad opere di manutenzione su quelli già esistenti.
- immobilizzazioni in corso e acconti relativi a progetti in fase di ultimazione. Tra gli altri, i più rilevanti sono relativi per 11,6 milioni di euro ad impianti per la trasmissione del segnale digitale terrestre, e per 1,6 milioni di euro a progetti di sviluppo della piattaforma pay-per-view. La restante parte degli incrementi è da attribuire ad impianti di telediffusione, opere edili, postazioni per la trasmissione del segnale ed apparecchiature varie.

La voce **Altri movimenti** è si riferisce principalmente a capitalizzazioni di anticipi precedentemente versati a fornitori.

4.2 Diritti televisivi

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

	Saldo iniziale 1/1/2007	Acquisizioni	Altri movimenti	Disinvestimenti	Ammortamenti	Svalutazioni	Attività non correnti destinate alla vendita	Saldo finale 30/06/2007
Diritti televisivi e cinematografici	2.388,2	261,1	63,5	(0,8)	(383,9)	(0,3)	-	2.327,7

Gli incrementi complessivi del semestre risultano pari a 325,3 milioni di euro (775,6 milioni di euro nel corso del primo semestre 2006) ed includono acquisti per 261,1 milioni di euro, capitalizzazioni di anticipi precedentemente versati a fornitori per 64,2 milioni di euro.

I diritti non ancora in decorrenza al 30 giugno 2007 ammontano complessivamente a 636,0 milioni di euro (758,1 milioni di euro al 31 dicembre 2006).

4.3 Avviamenti e differenze da consolidamento

	Saldo iniziale 1/1/2007	Acquisizioni	Altri movimenti	Disinvestimenti	Ammortamenti	Svalutazioni / (Ripristini)	Variazioni campo di consolidamen to	Saldo finale 30/06/2007
Avviamenti	0,9	-	-	-	-	-	-	0,9
Differenze da consolidamento	367,8	0,1	-	-	-	-	-	367,9
Totale	368,7	0,1	-	-	-	-	-	368,8

Le variazioni del semestre nella voce **differenze da consolidamento** sono riferibili all'acquisizione di quote residuali di Videotime S.p.A., società consolidata integralmente.

4.4 Altre immobilizzazioni immateriali

	Saldo iniziale 1/1/2007	Acquisizioni	Altri movimenti	Disinvestimenti	Ammortamenti	(Svalutazioni) / Ripristini	Variazioni campo di consolidamento	Saldo finale 30/06/2007
Diritti di brevetto ind.e dell'ingegno	19,5	1,5	1,4	-	(6,5)	-	-	15,9
Marchi	5,3	-	-	-	(0,6)	-	-	4,8
Concessioni	317,4	0,3	0,3	(1,3)	(14,1)	-	-	302,6
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	174,8	94,3	(70,6)	(0,2)	-	-	-	198,3
Altre immobilizzazioni immateriali	110,9	1,3	(0,0)	-	(2,1)	0,0	-	110,3
Totale	628,0	97,4	(68,9)	(1,5)	(23,2)	0,0	-	631,9

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

La voce **marchi**, si riferisce principalmente al marchio "Jumpy", iscritto nel corso dell'esercizio 2001, per effetto dell'acquisizione del ramo d'azienda di Jumpy S.p.A. relativo alle attività editoriali del portale omonimo.

La voce **Concessioni** include il diritto d'uso di frequenze televisive acquisite da terzi e destinate allo sviluppo delle piattaforme trasmissive per la Televisione Digitale Terrestre. Gli incrementi e gli smobilizzi del periodo sono relativi all'attività di compravendita di frequenze destinate all'ottimizzazione della copertura delle reti trasmissive analogiche e digitali.

La voce **immobilizzazioni in corso e acconti**, al 30 giugno 2007 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 29,7 milioni di euro. I decrementi sono sostanzialmente riconducibili a completamenti di produzioni e perfezionamento di contratti in definizione al 31 dicembre 2006, con conseguente riclassifica nella voce diritti televisivi per 64,2 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*. Al 30 giugno 2007 tali diritti ammontano a 105,0 milioni di euro.

4.5 Partecipazioni in società collegate/ a controllo congiunto

	30/06/2007		31/12/2006	
	quota di possesso	valore di carico (mio €)	quota di possesso	valore di carico (mio €)
Imprese collegate:				
Titanus Elios S.p.A.	29,6%	9,8	29,6%	9,7
Aprok Imagen S.L.	20,0%	0,8	20,2%	0,8
Publici Television S.A.	25,1%	0,6	25,2%	0,9
Canal Factoria de Fiction S.A.	20,0%	0,1	20,2%	0,1
Red de Televisión Digital Valencia S.A.		-	25,2%	1,5
Producciones Mandarina S.L.	15,0%	0,6	15,0%	0,6
La Fabbrica De La Tele S.L. (già Hormigas Blancas Producciones S.L.)	15,1%	0,3	15,1%	0,1
Altre		0,4		0,3
Totale		12,6		13,9
Imprese a controllo congiunto				
Boing S.p.A.	51,0%	0,8	51,0%	2,1
Fascino P.G.T. S.r.l.	50,0%	8,6	50,0%	8,5
Mediavivere S.r.l.	50,0%	4,2	50,0%	3,0
Totale		13,6		13,6
Saldo		26,2		27,5

4.6 Altre attività finanziarie

	Saldo al 1/1/2006	Incrementi	Smobilizzi	Adeguamenti di Fair Value / Impairment	Riclassifica	Saldo al 30/06/2006
Partecipazioni	12,1	0,4	-	-	(0,0)	12,5
Crediti finanziari (quota oltre 12 mesi)	54,3	0,1	-	-	(0,2)	54,2
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	-	-
Totale	66,4	0,5	-	-	(0,2)	66,7

La variazione della voce **partecipazioni** è dovuta all'acquisizione da parte della controllata RTI di un'ulteriore quota pari allo 0,96% del capitale sociale della società Class CNBC S.p.A.

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 2006, 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 3,0 milioni di euro relativi ad un finanziamento concesso dalla controllata Publitalia '80 alla partecipata Radio e Reti S.r.l. e 0,6 milioni di euro relativi a finanziamenti concessi da Gestelevision Telecinco S.A. a società collegate.

4.7 Attività per imposte anticipate e passività per imposte differite

	30/06/2007	31/12/2006
Imposte anticipate	291,5	324,6
Imposte differite passive	(168,6)	(177,3)
Posizione netta	122,9	147,3

La variazione nella posizione netta è da attribuirsi principalmente all'utilizzo di imposte anticipate stanziate negli esercizi precedenti relative all'iscrizione di immobilizzazioni immateriali a seguito di operazioni di riorganizzazione societaria e relative a svalutazioni di partecipazioni. Il saldo comprende, inoltre, la variazione imputata a patrimonio netto delle attività e passività fiscali relative alle valutazioni attuariali dei piani a benefici definiti e alla movimentazione delle riserve di copertura dei flussi di cassa futuri.

5 ATTIVITA' CORRENTI

5.1 Rimanenze

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

	Lordo	Fondo Svalutazione	30/06/2007 Valore netto	31/12/2006 Valore netto
Materie prime, sussidiarie e di consumo	7,2	(4,3)	2,9	4,2
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0,0	-	-	0,3
Lavori in corso su ordinazione	0,0	-	-	-
Prodotti finiti e merci	41,7	(3,7)	38,0	35,3
Totale	48,9	(8,0)	40,9	39,9

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 finiti e merci** includono principalmente:

- produzioni televisive per 22,7 milioni di euro (25,0 milioni di euro al 31 dicembre 2006) in carico a R.T.I. S.p.A ed al Gruppo Telecinco;
- prodotti destinati all'attività di "cambio merce" svolta da Promoservice Italia S.r.l. per 0,4 milioni di euro (0,4 milioni di euro al 31 dicembre 2006),
- giacenze di smart card relative all'attività di Mediaset Premium per 6,4 milioni di euro (1,9 milioni di euro al 31 dicembre 2006);
- prodotti destinati all'attività di teleshopping per 3,3 milioni di euro (3,1 milioni di euro al 31 dicembre 2006);
- diritti televisivi pay, acquisiti per periodi di sfruttamento inferiori a 12 mesi, per 2,7 milioni di euro (3,3 milioni di euro al 31 dicembre 2006).

Nel corso del semestre il fondo svalutazione ha subito un incremento di 0,5 milioni di euro per effetto delle svalutazione del periodo.

5.2. Altri crediti e attività correnti

	Saldo al 30/06/2007	Saldo al 31/12/2006
Altri crediti	132,1	201,2
Ratei e risconti	163,6	191,6
Totale	295,8	392,8

La voce **altri crediti** comprende principalmente:

- *Crediti verso l'erario* per 27,2 milioni di euro, di cui 21,9 milioni di euro relativi a ritenute su dividendi incassati dalla controllata Gestelevision Telecinco S.A. per i quali è stata richiesto il rimborso avendo i requisiti previsti dalla vigente normativa fiscale in materia di partecipazioni intracomunitaria. La variazione rispetto al 31 dicembre 2006 è da attribuirsi alla riclassifica tra i debiti tributari del credito verso l'Erario per Ires da consolidato fiscale per esprimere la posizione netta del Gruppo.
- *Anticipi a fornitori, collaboratori ed agenti* corrisposti a professionisti e fornitori dell'area pubblicità ed a fornitori, artisti e professionisti per produzioni televisive per complessivi 40,9 milioni di euro (27,2 milioni di euro al 31 dicembre 2006);
- *Crediti verso società di factor* con clausola pro soluto, per i quali il regolamento finanziario da parte del factor non è ancora avvenuto alla data di chiusura del periodo, per 51,8 milioni di euro (68,6 milioni di euro al 31 dicembre 2006).

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

- per 53,1 milioni di euro ai diritti criptati relativi alle partite di Champions League della stagione 2007/2008 - 2008/2009 acquisiti dalla società Union des Associations Europeennes de Football (67,4 milioni di euro al 31 dicembre 2006);
- per 61,6 milioni di euro (94,0 milioni di euro al 31 dicembre 2006) ai diritti degli highlights in chiaro delle partite del campionato di serie A per le stagioni 2007-2008 acquisiti dalla Lega Calcio;
- per 4,5 milioni di euro (7,5 milioni di euro al 31 dicembre 2006) ai costi relativi a smart card vendute, la cui contabilizzazione a conto economico segue il criterio di rilevazione per competenza dei relativi ricavi.

5.3. Attività finanziarie correnti

	30/06/2007	31/12/2006
Crediti finanziari (quota entro 12 mesi)	0,3	0,7
Titoli	139,1	42,5
Attività finanziarie per derivati di negoziazione	-	-
Attività finanziarie per derivati di copertura (cash flow hedge)	3,0	0,8
Attività finanziarie per derivati non designati di copertura	0,5	0,5
Totale	142,9	44,6

La variazione nella voce **Titoli** si riferisce principalmente alla sottoscrizione da parte di Mediaset S.p.A. e Mediaset Investment S.a.r.l. di certificati di debito emessi da BNP Paribas Arbitrage Issuance BV e garantiti da BNP Paribas SA (rating AA) per un importo complessivo di 100,6 milioni di euro. Si segnala che nel corso del mese di luglio tali titoli sono stati ceduti. La voce comprende, inoltre, fondi comuni di investimento pari 33,1 milioni di euro.

La voce **Attività finanziarie per derivati di copertura** al 30 giugno 2007 si riferisce 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. La variazione rispetto al 31 dicembre 2006 si riferisce alla variazione del fair value di tale strumento.

La voce **Attività finanziarie per derivati non designati 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 il rischio di variazioni di fair value degli elementi iscritti in bilancio, in particolare crediti e debiti in valuta.

6. 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*, secondo lo schema indicato nella Comunicazione CONSOB n. 6064293 del 28 Luglio 2006.

	30/06/2007	31/12/2006
Cassa	0,2	0,2
Depositi bancari e postali	534,3	447,2
Titoli e attività finanziarie correnti	142,1	43,4
Liquidità	676,5	490,8
Crediti finanziari verso imprese collegate	-	0,5
Crediti finanziari correnti	0,1	-
Totale crediti finanziari correnti	0,1	0,5
Debiti verso banche	(915,0)	(612,7)
Debiti e passività finanziarie correnti	(2,4)	(2,2)
Debiti finanziari verso imprese collegate e a controllo congiunto	(4,5)	(4,5)
Indebitamento finanziario corrente	(921,9)	(619,4)
Posizione finanziaria netta corrente	(245,2)	(128,2)
Debiti verso banche	(511,5)	(436,4)
Debiti e passività finanziarie non correnti	(4,1)	(3,8)
Indebitamento finanziario non corrente	(515,5)	(440,2)
Posizione finanziaria netta	(760,8)	(568,3)

Le variazioni delle *disponibilità liquide e mezzi equivalenti* sono illustrate nel prospetto di rendiconto finanziario.

La voce **Titoli e attività finanziarie correnti** comprende titoli, così come spiegato nella precedente nota 4.3, ed il fair value degli strumenti a copertura del rischio di variazione del tasso di interesse per 3,0 milioni di euro.

La voce **Crediti finanziari correnti** comprende la quota corrente di crediti finanziari verso collegate e altre imprese.

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 semestre.

La voce **Debiti e passività finanziarie quota corrente** include principalmente debiti verso società di factor per 1,0 milioni di euro, la quota corrente dei debiti verso società di leasing per 0,6 milioni di euro, e 1,1 milioni di euro di debiti finanziari relativi al Gruppo Telecinco. La voce è espressa al netto della parte inefficace degli strumenti derivati di copertura.

La voce **Debiti finanziari verso imprese collegate e a controllo congiunto** si riferisce a debiti finanziari relativi a rapporti di conto corrente gestiti per conto di tali società da parte della capogruppo Mediaset S.p.A.

La variazione nella voce **Debiti verso banche non correnti** è imputabile per 25,0 milioni al minor utilizzo delle linee di credito relativo al contratto stipulato nel corso del 2006 con BNP Paribas, e per 100,0 milioni al nuovo contratto di finanziamento stipulato con Intesa S.Paolo per importo complessivo pari a 200,0 milioni di euro, di cui 100,0 milioni di euro erogati attraverso linee di credito revolving al momento non ancora utilizzate. Entrambi i contratti sono soggetti alla verifica di covenants finanziari.

Il contratto con BNP Paribas è soggetto ai seguenti covenants:

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;

per il contratto con Intesa S.Paolo occorre verificare semestralmente sulla base dei dati consolidati Mediaset che il rapporto tra posizione finanziaria netta/EBITDA sia inferiore o uguale a 2

La voce comprende, inoltre, 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.

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 utilizzata.

Fino ad oggi i requisiti sono stati rispettati.

La voce **Debiti e passività finanziarie non correnti** è relativa a debiti verso società di leasing per 1,6 milioni di euro e per 2,5 milioni di euro a debiti finanziari relativi al Gruppo Telecinco.

7. ATTIVITA' E PASSIVITA' NON CORRENTI POSSEDUTE PER LA VENDITA

La variazione rispetto al 31 dicembre 2006 si riferisce sia alla cessione della partecipazione detenuta da R.T.I. S.p.A. in Press TV S.p.A. pari a 0,3 milioni di euro avvenuta in data 19 gennaio 2007, sia alla cessione della partecipazione nel Fondo Convergenza pari a 1,2 milioni di euro.

CONTENUTO E VARIAZIONI DELLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

(valori in milioni di euro)

8. CAPITALE E RISERVE

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

8.1 Capitale sociale

Al 30 giugno 2007 il capitale sociale del Gruppo Mediaset, coincidente con quello della Capogruppo, è interamente sottoscritto e versato e risulta costituito da n° 1.181.227.564 azioni ordinarie da nominali 0,52 euro cadauna per un controvalore di 614,2 milioni di euro. Nessuna variazione è intervenuta nel semestre in esame.

8.2 Azioni proprie

Tale voce accoglie azioni di Mediaset S.p.A. acquistate in forza delle delibere delle Assemblee Ordinarie degli Azionisti del 16 aprile 2003, del 27 aprile 2004, del 29 aprile 2005, del 20 aprile 2006 e del 19 aprile 2007, che prevedono una delega al Consiglio di Amministrazione per acquisti fino ad un massimo di 118.122.756 di azioni (10% del capitale sociale). Tale delega è valevole fino ad approvazione del bilancio al 31 dicembre 2007 e comunque per un periodo non superiore a 18 mesi dalla data della delibera assembleare.

	Numero	Valore a bilancio
Saldo iniziale 1/1/2007	44.481.500	413,9
Aumenti	300.000	2,5
Diminuzioni	(16.000)	(0,1)
Saldo finale 30/06/2007	44.765.500	416,2

Le azioni proprie in portafoglio includono n. 1.835.500 azioni destinate alle esigenze dei piani di Stock Option deliberati e n. 42.930.000 azioni acquisite in seguito alle delibere di riacquisto azioni proprie datate 13 settembre 2005 e 8 novembre 2005.

La variazione del semestre è relativa alla compravendita di azioni con la finalità di soddisfare le esigenze dei piani di Stock Option. L'effetto di tali transazioni ha generato una perdita complessiva pari a 36 migliaia di euro, contabilizzati nella **Riserva utili e perdite da compravendita azioni proprie**.

8.3 Riserve da valutazione

	30/06/2007	31/12/2006
Strumenti finanziari a copertura dei flussi di cassa	0,9	(0,8)
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
Piani di Stock Option	8,9	11,6
Utili/(Perdite) attuariali su Piani a benefici definiti	0,8	(7,6)
Totale	10,6	3,2

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

Riserve da valutazione	Saldo al 1/1	Incrementi/ (Decrementi)	Trasferimenti al Conto Economico	Rettifica del valore iniziale dell'elemento coperto	Variazioni di Fair Value	Imposte differite	Saldo al 30/06
Strumenti finanziari di copertura dei flussi di cassa futuri	(0,8)	(0,2)	0,0	1,7	1,2	(1,0)	0,9
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	-	-	-
Piani di stock option	11,6	(2,7)	-	-	-	-	8,9
Utili/(perdite) attuariali su Piani a benefici definiti	(7,6)	8,8	-	-	-	(0,4)	0,8
Totale	3,2	6,0	0,0	1,7	1,2	(1,4)	10,6

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

Relativamente agli strumenti finanziari per la gestione del rischio di interesse le variazioni intervenute nel corso del semestre pari a 2,2 milioni di euro si riferiscono alla variazione del fair value, di strumenti derivati collar relativi a contratti stipulati a copertura del finanziamento acceso con 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 1,7 milioni di euro alla rettifica del valore di iscrizione iniziale dei diritti televisivi acquistati nell'esercizio e per -0,8 milioni di euro a variazioni di fair value.

La restante parte della variazione è da attribuirsi agli strumenti finanziari designati a copertura dei Piani di Stock Option 2005. Tale valore si riferisce al premio pagato per l'acquisto dello strumento derivato ed il suo fair value non viene adeguato in quanto rappresenta uno strumento di patrimonio netto.

La **Riserva per Piani di Stock Option** accoglie la contropartita della quota di costo maturata al 30 giugno 2007, determinata ai sensi dell'IFRS 2, per i Piani di Stock Option triennali assegnati da Mediaset negli esercizi 2004, 2005 e 2007 e, per la quota di competenza del Gruppo, per i piani assegnati dalla controllata Telecinco negli esercizi 2005, 2006 e 2007. Le variazioni del periodo si riferiscono alla riclassifica della Riserva relativa al piano di Stock Option 2004 nella voce Utili (perdite) esercizi precedenti per 5,6 milioni di euro in seguito alla maturazione dello stesso e per 2,8 milioni di euro alla quota di costo maturata al 30 giugno 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. Il decremento si riferisce alla riclassifica pari a 7,6 milioni di euro, della riserva al 31 dicembre 2006 nella voce Utili (perdite) esercizi precedenti, per effetto della nuova normativa sul TFR, come già commentato nella sezione dei criteri di redazione.

8.4 Utili (perdite) esercizi precedenti

La variazione intervenuta rispetto al 31 dicembre 2006 è principalmente relativa alla distribuzione dei dividendi della capogruppo per 488,7 milioni di euro avvenuta nel corso del semestre, come da delibera assembleare del 19 aprile 2007 ed alle riclassifiche della Riserva per Piani di Stock Option per l'importo già maturato alla data del 30 giugno 2007 e della Riserva da valutazione di utili e perdite attuariali per l'importo maturato al 31 dicembre 2006.

9. PASSIVITA' NON CORRENTI

9.1 Trattamento di fine rapporto

La movimentazione del fondo nel corso del semestre è stata la seguente:

Fondo al 1/1/2007	130,3
Costo relativo alle prestazioni di lavoro correnti (service cost)	0,1
(Utili)/perdite attuariali	(1,2)
Oneri finanziari (interest cost)	2,2
Indennità liquidate	(7,8)
Provento non ricorrente (Curtailment)	(23,0)
Altri movimenti/Aggregazioni di impresa	-
Fondo al 30/6/2007	100,5

Gli Utili e perdite attuariali e gli oneri finanziari (interest cost) sono generati dalla valutazione con metodologia attuariale del fondo rideterminato al 1 gennaio 2007 per effetto della riforma.

Come già indicato nella sezione relativa ai criteri di redazione, in seguito alle modifiche introdotte dalla Legge 27 dicembre 2006 n. 296 ("Legge Finanziaria 2007") e dai successivi Decreti e Regolamenti attuativi, le quote di TFR maturate fino al 31 dicembre 2006 continueranno a rimanere in azienda configurando un piano a benefici definiti (obbligazione per i benefici maturati soggetta a valutazione attuariale), mentre le quote maturande a partire dal 1° gennaio 2007, per effetto delle scelte operate dai dipendenti nel corso del semestre, saranno destinate a forme di previdenza complementare o trasferite dall'azienda al fondo di tesoreria gestito dall'INPS, configurandosi a partire dal momento in cui la scelta è formalizzata dal dipendente, come piani a contribuzione definita (non più soggetti a valutazione attuariale).

Si è reso, pertanto, necessario rideterminare l'importo della passività maturata al 31 dicembre 2006, pari a 130,3 milioni di euro, al fine di adeguare il modello di valutazione attuariale precedentemente utilizzato per determinare la quota dell'obbligazione futura dell'azienda (Projected unit credit method), in funzione delle nuove ipotesi attuariali (tasso di rivalutazione di legge previsto per tale Istituto in luogo delle stime di incremento salariale) senza considerare, data l'ormai sostanziale completa maturazione dell'obbligazione, il pro-rata del servizio prestato sulle quote di futura maturazione. Tale rideterminazione, ha comportato la rilevazione quale "curtailment" di un provento non ricorrente pari a 23,0 milioni di euro.

9.2 Fondi per rischi e oneri

Fondi al 1/1/2007	198,6
Accantonamenti	21,3
Utilizzi	(21,8)
Oneri Finanziari	0,5
Altri movimenti/Aggregazioni di impresa	0,2
Fondi al 30/6/2007	198,6
Di cui:	
Entro 12 mesi	28,9
Oltre 12 mesi	169,7
Totale	198,6

I fondi rischi ed oneri si riferiscono per 87,4 milioni di euro (79,0 milioni di euro al 31 dicembre 2006) all'area geografica Italia e per 111,2 milioni di euro (119,6 milioni di euro al 31 dicembre 2006) 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 72,4 milioni di euro (63,1 milioni di euro al 31 dicembre 2006), a controversie con il personale per 7,4 milioni di euro (8,9 milioni di euro al 31 dicembre 2006), a rischi contrattuali per 51,1 milioni di euro (59,3 milioni di euro al 31 dicembre 2006) principalmente relativi al rischio di sottoutilizzo delle risorse artistiche rispetto a quanto contrattualmente previsto.

Per quanto attiene al procedimento penale 22694/2001 (altrimenti noto come Diritti Televisivi) si segnala che il dibattimento, iniziato il 21 novembre 2006 è tutt'ora in corso. Com'è noto, in tale procedimento Mediaset S.p.A. si è costituita parte civile allo scopo di seguire l'andamento del processo, nel contraddittorio tra accusa e difesa, ed accertare l'eventuale sussistenza di lesioni patrimoniali a danno della società

10. PASSIVITA' CORRENTI

10.1 Debiti tributari

	30/06/2007	31/12/2006
Ritenute su redditi di lavoro	11,9	11,6
Imposte correnti	130,4	29,5
Debito IVA	23,0	18,1
Altri debiti	4,6	21,4
Totale	169,9	80,7

La variazione della voce imposte correnti è dovuta al maggior saldo tra le imposte di competenza del periodo al netto dei crediti di imposta a fronte degli anticipi versati nel periodo. Al 31 dicembre 2006 tale voce includeva unicamente la posizione debitoria netta delle società estere del Gruppo.

10.2 Altre passività finanziarie

	30/06/2007	31/12/2006
Debiti verso altri finanziatori	7,3	7,4
Passività finanziarie su derivati di negoziazione/non designati di copertura	0,4	3,6
Passività finanziarie su derivati di copertura	4,2	2,0
Totale	11,8	13,0

I **debiti verso altri finanziatori**, si riferiscono prevalentemente a debiti verso società di factor con clausola pro-solvendo per 1,1 milioni di euro, a rapporti finanziari di conto corrente con società collegate gestiti per conto di tali società dalla capogruppo Mediaset S.p.A. per 4,5 milioni di euro ed alla quota corrente di debiti verso società di leasing e finanziamenti concessi al Gruppo Telecinco rispettivamente per 0,6 milioni di euro e 1,1 milioni di euro.

La voce **Passività finanziarie per derivati di copertura** si riferisce al fair value degli strumenti derivati utilizzati dal Gruppo ai fini della propria attività di copertura delle esposizioni valutarie connesse a impegni per futuri acquisti di diritti televisivi denominati in valuta estera (*forecast transaction*). La variazione rispetto al 31 dicembre 2006 si riferisce a variazioni di fair value riferibili principalmente a variazioni del cambio di riferimento.

10.3 Altre passività correnti

	30/06/2007	31/12/2006
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	17,8	17,8
Debiti verso altri	58,2	48,2
Ratei e risconti	92,9	155,4
Totale	168,9	221,4

Nella voce **Ratei e Risconti** sono inclusi risconti passivi per 24,5 milioni di euro relativi alla cessione di spazi pubblicitari che al 30 giugno 2007 non sono ancora stati mandati in onda (90,0 milioni di euro al 31 dicembre 2006).

Sono inoltre inclusi in tale voce 14,4 milioni di euro (44,8 milioni di euro al 31 dicembre 2006) relativi alla quota dei ricavi generati dalla vendita di carte e ricariche prepagate non di competenza del periodo in esame.

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

11. Ricavi

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

12. Costi del personale

I costi del personale passano da 232,0 milioni di euro nel primo semestre 2006 a 217,5 milioni di euro nel primo semestre 2007. Si segnala, che nel 2007 è stato contabilizzato tra gli altri costi del personale il provento non ricorrente pari a 23,0 milioni di euro relativo alla rideterminazione del fondo trattamento di fine rapporto in essere al 31 dicembre 2006 per effetto delle modifiche legislative introdotte dalla Legge 27/12/2006 n° 296 (Legge Finanziaria) e dai successivi decreti attuativi. A livello omogeneo con il primo semestre 2006, i costi del personale risultano pari a 240,5 con un incremento complessivo pari a 8,5 milioni di euro, dovuto principalmente alla dinamica contrattuale retributiva nonché all'erogazione di "una tantum".

La voce **Altri costi** include principalmente i 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.

La voce include, inoltre, i compensi agli amministratori dipendenti delle società del Gruppo per 2,1 milioni di euro (2,5 milioni di euro al giugno 2006) ed i costi per Piani di Stock Option pari a 4,0 milioni di euro (3,8 milioni di euro nel primo semestre 2006), di cui 2,3 milioni di euro relativi ai piani assegnati dal Gruppo Telecinco,

Si segnala che per quanto riguarda i piani di Stock Option 2004 e 2005, le modifiche deliberate relativamente ai periodi di esercizio hanno comportato una variazione dei fair value dei diritti di opzione assegnati con un conseguente incremento complessivo del costo di tali piani pari a 0,5 milioni di euro di cui 0,3 milioni di euro nel semestre.

	I° semestre 2007	I° semestre 2006
Retribuzioni ordinarie	126,1	120,7
Retribuzioni straordinarie	6,4	7,1
Indennità speciali	19,4	19,8
13 ^a e 14 ^a mensilità	17,2	16,6
Ferie maturate non godute	5,3	4,9
Totale salari e stipendi	174,4	169,1
Oneri sociali	46,9	44,3
Treatmento di fine rapporto	0,1	4,6
Treatmento di quiescenza e simili	0,3	0,3
Proventi non ricorrenti	(23,0)	-
Altri costi	18,7	13,7
Totale costi del personale	217,5	232,0

I3. Acquisti, prestazioni di servizi e altri costi

	I° semestre 2007	I° semestre 2006
Acquisti materie prime, merci e diritti	68,3	44,8
Variazioni magazzino materie prime, semilavorati, prodotti finiti e incremento lavori interni	(47,0)	(57,0)
Prestazioni di servizi	560,9	562,1
Godimento beni di terzi	87,4	88,8
Accantonamenti per rischi (al netto degli utilizzi)	16,0	10,6
Altri oneri di gestione	26,6	33,6
Totale acquisti, prestazioni di servizi e altri costi	712,2	682,9

La variazione nella voce **Acquisti materie prime, merci e diritti** si riferisce principalmente ai costi sostenuti per l'acquisto di diritti televisivi con durata inferiore ai 12 mesi ed ai costi per l'acquisto di smart card.

La variazione nella voce **Altri oneri di gestione** si riferisce principalmente all'imposta di registro pagata nel corso del 2006 a seguito delle operazioni di riorganizzazione societaria.

I4. Oneri finanziari

	I° semestre 2007	I° semestre 2006
Oneri per interessi su passività finanziarie	(20,5)	(11,4)
Oneri su titoli	-	(0,1)
Oneri su strumenti derivati	(5,9)	(0,8)
Altri oneri finanziari	(14,1)	(9,0)
Perdite su cambi	(16,5)	(40,3)
Totale oneri finanziari	(57,0)	(61,6)

Nella voce **Altri oneri finanziari** è compreso l'interest cost relativo al calcolo del TFR così come previsto dallo IAS 19.

I5. Proventi finanziari

	I° semestre 2007	I° semestre 2006
Proventi per interessi su attività finanziarie	9,7	4,9
Proventi su titoli	5,0	0,8
Proventi su strumenti derivati	2,1	1,0
Altri proventi finanziari	2,6	5,9
Utili su cambi	18,2	43,6
Totale proventi finanziari	37,5	56,2

Le voci **perdite ed utili su cambi** includono sia le componenti non efficaci derivanti dalla valutazione degli strumenti derivati relativi alle operazioni finanziarie di copertura delle esposizioni valutarie connesse a impegni per futuri acquisti di diritti trattati contabilmente in regime di hedge accounting ai sensi dello IAS 39, sia gli effetti della valutazione a fair value degli strumenti derivati a copertura dei debiti in valuta e le variazioni del debito stesso (valutato sulla base del cambio al 30 giugno 2007), tipologia di copertura per la quale non viene attivato l'hedge accounting.

I6. Risultato delle partecipazioni

La voce comprende la quota di risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto, inclusive di eventuali perdite di valore o ripristini, le svalutazioni delle partecipazioni classificate come disponibili per la vendita

incluse nella voce **altre attività finanziarie non correnti**, gli accantonamenti a fondo rischi su partecipazioni, i proventi derivanti dall'incasso di dividendi e le plus/minusvalenze da alienazione.

	I° semestre 2007	I° semestre 2006
risultato partecipazioni valutate ad equity	1,5	(0,1)
svalutazione attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
plus/(minus)valenze da cessioni	-	0,1
dividendi	-	-
Totale risultato delle partecipazioni	1,5	0,0

17. Imposte del periodo

Le imposte del semestre pari a 235,7 milioni di euro, includono imposte correnti per 212,9 milioni di euro e 22,8 milioni di euro relative al saldo netto negativo di oneri e proventi rilevati su differenze temporanee, prevalentemente riferibili agli utilizzi di imposte anticipate stanziare negli esercizi precedenti per effetto dell'iscrizione di immobilizzazioni immateriali generate da operazioni di riorganizzazione societaria, agli utilizzi di imposte anticipate relative a svalutazioni di partecipazioni ed all'effetto fiscale sul provento non ricorrente relativo al riallineamento del fondo TFR (curtailment).

Nel primo semestre 2006 erano state stanziare imposte anticipate a seguito della ridefinizione dei valori fiscali di attività immateriali trasferite nell'ambito di operazioni di riorganizzazione societaria del Gruppo.

	I° semestre 2007	I° semestre 2006
Imposte correnti	119,8	171,6
Imposte correnti società estere	93,1	80,7
Imposte differite	22,8	(31,6)
Totale	235,7	220,7

18. Utile per azione

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

	I° semestre 2007	I° semestre 2006
Risultato netto del periodo (milioni di euro)	340,8	332,5
Numero medio di azioni ordinarie al netto di azioni proprie	1.136.564.881	1.137.170.172
Utile per azione base	0,30	0,29
Numero medio ponderato di azioni ordinarie per la determinazione dell'utile per azione diluito	1.136.569.195	1.137.206.891
Utile per azione diluito	0,30	0,29

L'utile per azione viene determinato rapportando l'utile netto di Gruppo al n° 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 n° di azioni in circolazione e del potenziale effetto diluitivo derivante dall'assegnazione di azioni proprie ai beneficiari di piani di stock option già maturati.

19. INFORMAZIONI PER SETTORI ED AREE DI ATTIVITA'

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

19.1 Settori primari (aree geografiche)

Nei prospetti seguenti sono riportati i principali dati economico-patrimoniali direttamente attribuibili alle due aree geografiche di attività al 30 giugno 2007.

I rapporti economici tra i due settori si riferiscono pressochè esclusivamente ai dividendi distribuiti dalla controllata Gestelevision Telecinco. I dati relativi all'attivo intersettoriale riguardano l'elisione della partecipazione in Gestelevision Telecinco, il cui valore di carico è iscritto tra le attività del settore geografico Italia con conseguente iscrizione della differenza di consolidamento, e, nel primo semestre 2007, includono la quota di partecipazione del 25% detenuta da Mediaset in Mediacinco (il rimanente 75% è posseduto da Telecinco) e il finanziamento concesso da Mediaset a Mediacinco pari a 33,4 milioni di euro.

I costi di natura non monetaria si riferiscono ad accantonamenti per fondi rischi ed oneri, ai costi per i piani di stock option e, nel primo semestre 2007, includono i proventi non ricorrenti generati dalla rideterminazione del TFR al 31.12.2006.

	<i>(milioni di euro)</i>			
30 giugno 2006	ITALIA	SPAGNA	Elisioni	CONSOLIDATO
<u>DATI ECONOMICI</u>				
Ricavi verso Terzi	1.470,8	523,3	-	1.994,1
Ricavi Infrasettoriali	1,4	-	(1,4)	-
Ricavi netti consolidati	1.472,2	523,3	(1,4)	1.994,1
%	74%	26%		100%
Risultato della gestione ordinaria	386,4	264,4	(0,4)	650,4
%	59%	41%		100%
Risultato operativo (EBIT)	387,8	264,4	(0,5)	651,7
Proventi/(oneri) finanziari	(9,9)	4,5	-	(5,4)
Risultato partecipazioni valutate a equity	(0,3)	0,2	-	-
Risultato altre partecipazioni	146,2	-	(146,2)	-
Risultato ante imposte	523,8	269,1	(146,7)	646,3
Imposte	(138,3)	(82,5)	0,0	(220,7)
Risultato netto di competenza di terzi	(0,4)	(0,2)	(92,5)	(93,1)
Risultato netto di Gruppo	385,1	186,4	(239,2)	332,5
<u>ALTRE INFORMAZIONI</u>				
Attività	5.564,2	839,7	(223,9)	6.180,0
Passività	3.114,4	367,2		3.481,7
Investimenti in imm. materiali e immateriali (*)	1.011,9	81,0		1.092,3
Ammortamenti	350,5	78,6	(0,3)	428,8
Svalutazioni per perdite di valore	-	-		-
Altri costi di natura non monetaria	11,1	3,3	-	14,4

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

(milioni di euro)

30 giugno 2007	ITALIA	SPAGNA	Elisioni	CONSOLIDATO
<u>DATI ECONOMICI</u>				
Ricavi verso Terzi	1.505,1	571,9		2.077,0
Ricavi Infrasettoriali	0,7	-	(0,7)	-
Ricavi netti consolidati	1.505,8	571,9	(0,7)	2.077,0
%	72%	28%		100%
Risultato della gestione ordinaria	407,0	293,0	(0,1)	699,9
%	58%	42%		100%
Risultato operativo (EBIT)	407,0	293,0	(0,1)	699,9
Proventi/(oneri) finanziari	(27,3)	7,8	-	(19,5)
Risultato partecipazioni valutate a equity	0,3	1,2	-	1,5
Risultato altre partecipazioni	158,3	-	(158,3)	-
Risultato ante imposte	538,3	302,0	(158,4)	681,9
Imposte	(144,9)	(90,9)	0,1	(235,7)
Risultato netto di competenza di terzi	(0,4)	0,4	(105,4)	(105,4)
Risultato netto di Gruppo	393,0	211,6	(263,7)	340,8
<u>ALTRE INFORMAZIONI</u>				
Attività	5.664,3	986,9	(317,7)	6.333,5
Passività	3.200,3	429,9	(34,1)	3.596,1
Investimenti in imm. materiali e immateriali (*)	303,8	90,6	-	394,4
Ammortamenti	365,3	82,0	-	447,3
Svalutazioni per perdite di valore	-	-	-	-
Altri costi di natura non monetaria	(9,6)	6,6	-	(3,0)

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

19.2 Settori secondari (aree di attività)

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

- **Televisione Commerciale in chiaro (TV Free To Air)**, tradizionale core business del Gruppo, che include le attività relative alla raccolta pubblicitaria e alla realizzazione dei palinsesti dei tre network nazionali attualmente trasmessi in modalità analogica e dei canali in chiaro di proprietà trasmessi in tecnologia digitale terrestre;
- **Pay per View**, relativa all'offerta di eventi e programmi televisivi a pagamento identificati con il brand Mediaset Premium;
- **Network Operator**, attività connesse alla gestione della rete trasmissiva, destinata al trasporto e alla diffusione del segnale analogico dei canali in chiaro di proprietà e delle piattaforme trasmissive in modalità digitale terrestre (multiplex), inclusa la rete acquisita nel corso del secondo trimestre 2007 aperta ai principali operatori di telefonia mobile e destinata a veicolare l'offerta della televisione digitale terrestre in mobilità con tecnologia DVB-H;
- **altre attività**, accessorie a quella principale (internet, teletext, vendita di servizi e content providing agli operatori di telefonia mobile, attività editoriali, licensing e merchandising e concessioni pubblicitarie non televisive, teleshopping).

(milioni di euro)

30 giugno 2006	TELEVISIONE FREE TO AIR	NETWORK OPERATOR	PAY PER VIEW	ALTRI	SETTORE GEOGRAFICO ITALIA
Ricavi da terzi	1.376,4	11,0	36,3	48,4	1.472,2
%	93%	1%	2%	3%	100%
Diritti televisivi	1.775,1	-	505,1	-	2.280,2
Altre attività materiali e immateriali	375,9	511,5	107,3	17,1	1.011,8
Avviamenti	2,5	6,2	-	6,5	15,2
Crediti commerciali	744,8	14,5	24,3	17,4	800,9
Magazzino	20,1	4,0	1,6	2,2	27,9
Attività operative	2.918,4	536,2	638,3	43,2	4.136,0
Investimenti in diritti televisivi (*)	278,1	-	349,5	-	627,6
Investimenti da aggregazioni d'impresa	-	-	-	-	-
Altri investimenti	24,0	249,7	73,5	0,4	347,6
Investimenti in imm. materiali e immateriali	302,1	249,7	423,0	0,4	975,2

(milioni di euro)

30 giugno 2007	TELEVISIONE FREE TO AIR	NETWORK OPERATOR	PAY PER VIEW	ALTRI	SETTORE GEOGRAFICO ITALIA
Ricavi da terzi	1.334,2	32,5	92,5	46,6	1.505,8
%	89%	2%	6%	3%	100%
Diritti televisivi	1.718,2	-	422,9	-	2.141,1
Altre attività materiali e immateriali	373,9	511,2	111,1	16,9	1.013,0
Avviamenti	2,6	6,2	-	6,5	15,3
Crediti commerciali	790,1	47,6	15,4	16,2	869,3
Magazzino	24,1	3,8	8,9	3,3	40,1
Attività operative	2.908,8	568,8	558,3	42,8	4.078,8
Investimenti in diritti televisivi (*)	225,1	-	1,3	-	226,4
Investimenti da aggregazioni d'impresa	-	-	-	-	-
Altri investimenti	18,3	24,0	2,4	0,3	45,0
Investimenti in imm. materiali e immateriali	243,4	24,0	3,8	0,3	271,4

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, fino alla stagione 2008/2009.

Gli **altri investimenti**:

- per l'attività televisiva *free-to-air* sono 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* includono nel 2006 73,0 milioni di euro relativi 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* includevano nel primo semestre 2006 l'acquisto di impianti e frequenze da Europa TV, nonché ad investimenti sostenuti per la digitalizzazione di tale rete finalizzata alla predisposizione della piattaforma trasmissiva dedicata alla televisione digitale in mobilità (tecnologia DVB-H).

20. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

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.	1,2	0,1	-	0,7	2,5	-
Società Consociate						
A.C. Milan S.p.A.	0,1	73,5	-	0,1	0,3	(0,9)
Alba Servizi Aerospazi S.p.A.	0,0	1,1	-	0,0	2,8	-
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	3,8	0,3	-	9,8	0,6	-
Banca Mediolanum S.p.A.	1,1	0,0	-	2,8	-	-
Il Teatro Manzoni S.p.A.	0,0	0,0	-	0,0	0,5	-
Mediolanum Vita S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Medusa Film S.p.A.	0,2	45,3	-	0,6	0,5	(0,1)
Medusa Cinema S.p.A.	-	0,3	-	0,1	0,3	-
Medusa Video S.r.l.	0,1	0,0	-	0,2	0,1	-
Pagine Italia S.p.A.	0,0	-	-	0,0	-	-
Quinta Communication S.A.	-	5,0	-	-	-	-
Press Tv S.p.A.	0,0	0,0	-	0,0	0,0	-
Altre Società Consociate	2,4	3,2	-	4,0	9,2	0,0
Totale Controllante e Consociate	8,9	128,8	-	18,3	16,7	(1,0)
Società a Controllo Congiunto						
Boing S.p.A.	1,5	0,6	(1,6)	2,9	1,0	(0,0)
Europortal Jumpy Espana S.A.	-	-	-	-	-	-
Fascino Produzione e Gestione Teatro S.r.l.	-	5,6	(2,9)	(0,0)	22,0	(0,1)
MediaVivere S.r.l.	2,0	10,0	-	1,0	17,8	-
Premiere Megaplex S.A.	-	-	-	-	-	-
Red de Television Digital Madrid S.A.U.	-	-	0,1	-	-	-
Red de Television Digital Valencia S.A.	-	-	0,0	-	-	-
Titanus Elios S.p.A.	-	-	-	-	1,6	-
Società Collegate						
Aprok Imagen S.L.	0,0	0,6	-	-	0,6	-
Auditel S.r.l.	-	-	-	-	2,6	-
Beigua S.r.l.	-	-	-	-	-	-
Campus Multimedia In-Formazione	0,1	0,1	-	0,1	0,2	-
Canal Factoria de Ficción S.A.	0,5	0,1	-	0,4	0,1	-
Publici Television S.A.	0,5	-	-	0,9	-	-
Super Nueve Television S.A.	-	-	-	-	-	-
Producciones Mandarin S.L.	0,4	4,1	-	0,1	9,5	-
La Fabbrica De La Tele (già Hormigas Blancas Producciones S.L.)	0,1	2,0	-	0,0	4,2	-
Totale Collegate ed a Controllo Congiunto	5,1	23,0	(4,3)	5,4	59,5	(0,1)
Altre parti correlate	-	0,3	-	-	0,7	-
TOTALE	14,1	152,2	(4,3)	23,8	76,9	(1,1)

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 le società Sin&getica, 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 479,0 milioni di Euro (480,5 milioni di euro al 31 Dicembre 2006) comprendono 361,9 milioni di euro di diritti televisivi acquistati dalla consociata Medusa Film S.p.A. (358,7 milioni di euro al 31 Dicembre 2006) e 89,4 milioni di euro acquisiti da Milan A.C. S.p.A. (91,2 milioni di euro al 31 Dicembre 2006). Tali diritti hanno generato complessivamente ammortamenti nell'esercizio pari a 43,8 milioni di euro (42,2 milioni di euro al 30 Giugno 2006) di cui 40,1 relativi a diritti acquisiti da Medusa Film S.p.A. e 1,7 milioni di euro da Milan A.C. S.p.A.

Nel corso del primo semestre 2007 il Gruppo Mediaset ha effettuato acquisti di diritti televisivi dalla società Medusa Film S.p.A. per un importo complessivo di 24,1 milioni di euro. Nello stesso periodo sono stati inoltre perfezionati contratti precedentemente classificati come anticipi per 19,3 milioni di euro e versati nuovi anticipi per 29,0 milioni di euro.

I principali impatti sui flussi finanziari consolidati del primo semestre del 2007 generati da rapporti con parti correlate sono relativi, oltre ai pagamenti dei dividendi a Fininvest S.p.A. per 182,7 milioni di euro, per 98,6 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 4,0 milioni di euro.

21. ALTRE INFORMAZIONI

21.1 Garanzie personali prestate

Al 30 Giugno 2007 il Gruppo ha in essere fidejussioni a favore di terzi e per conto di società partecipate per 259,8 milioni di euro (283,1 milioni di euro al 31 dicembre 2006). La variazione rispetto al 31 dicembre 2006 è principalmente riferibile al decremento delle fidejussioni rilasciate da Mediaset S.p.A. nell'interesse di società controllate a favore della Lega Nazionale Professionisti, che si attestano al 30 Giugno 2007 a 73,9 milioni di euro (110,8 milioni di euro al 31 dicembre 2006).

21.2 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 117,7 milioni di euro (138,4 milioni di euro al 31 dicembre 2006);
- impegni per collaborazioni artistiche, produzioni televisive, e contratti con agenzie stampa per circa 170,3 milioni di euro (170,6 milioni di euro al 31 dicembre 2006) di cui 34,1 milioni di euro relativi ad impegni per la realizzazione di fiction a lunga serialità;
- impegni per acquisto diritti pari complessivamente a 986,4 milioni di euro (1.059,0 milioni di euro al 31 dicembre 2006). 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 137,3 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 21,2 milioni di euro (13,3 milioni di euro al 31 dicembre 2005);

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

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

Pertanto, come già segnalato, in data 19 dicembre 2002 è stato stipulato un atto di ricognizione congiunto con la controllante sulla base del quale Fininvest S.p.A. si è impegnata a tenere indenne Mediaset S.p.A. e le sue controllate anche oltre tale scadenza, fino alla data di esaurimento delle conseguenze economiche e patrimoniali degli eventi coperti da garanzia notificati a Mediaset S.p.A. e alle sue controllate entro il 31 dicembre 2002 e comunicati a Fininvest S.p.A. entro il 31 gennaio 2003. In relazione agli oneri già accertati e riflessi per competenza nel semestre 2007, le società del Gruppo Mediaset hanno richiesto a Fininvest S.p.A. un indennizzo di oneri per un ammontare di 0,8 milioni di euro. Le cause non ancora definite ammontano a 7,2 milioni di euro.

per il Consiglio di Amministrazione

il Presidente

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI ASSUNTE NELLA SITUAZIONE CONTABILE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2007

(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	98,82%
Elettronica Industriale S.p.A.	Lissone (Mi)	euro	363,2	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%
Gestevisión 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 Gestión 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 País 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%
Producciones Cinematográficas Telecinco S.A.U.	Madrid	euro	0,1	50,10%
Grupo Editorial Tele 5 S.A.U.	Madrid	euro	0,1	50,10%
Europortal Jumpy España S.A.U.	Madrid	euro	1,0	50,10%
Mediacinco Cartera S.L.	Madrid	euro	0,0	62,58%
			Capitale sociale	Quota del Gruppo
Società collegate o a controllo congiunto	Sede legale	Valuta		
Aprak 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%
Edam Acquisition Holding I Cooperatief U.A.	Naarden (Olanda)	euro	0,1	20,86%
Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	Roma	euro	0,01	50,00%
La Fabbrica De La Tele S.L. (già Hormigas Blancas Producciones SL)	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%
Producciones Mandarina S.L.	Madrid	euro	0,04	15,03%
Publieci Television S.A.	Madrid	euro	0,3	25,05%
Red de Television Digital Madrid S.A.	Madrid	euro	0,06	50,10%
Titanus Elios S.p.A.	Roma	euro	29,5	29,65%
			Capitale sociale	Quota del Gruppo
Altre partecipazioni	Sede legale	Valuta		
Alba Adriatica S.L.	Madrid	euro	0,076	7,52%
Class CNBC S.p.A.	Milano	euro	0,6	10,90%
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 Televisión S.A.	Madrid	euro	0,06	12,53%

MEDIASET S.p.A.

Semestrale 2007

Prospetti contabili e Note esplicative

MEDIASET S.p.A.

Stato patrimoniale al 30 giugno 2007

(valori in euro)

ATTIVITA'	Note	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
Attività non correnti	5			
Immobili, impianti, macchinari e altre immobilizzazioni materiali	5.1	5.121.606	5.215.994	5.328.729
Diritti televisivi	5.2	23.912.920	30.981.956	36.344.311
Altre immobilizzazioni immateriali	5.4	151.576	262.985	402.794
Partecipazioni	5.5			
<i>in imprese controllate</i>		1.562.928.814	1.566.412.391	1.572.208.071
<i>in altre imprese</i>		1.999	1.999	1.999
Totale		1.562.930.813	1.566.414.390	1.572.210.070
Crediti e attività finanziarie non correnti	5.6	49.610.970	49.625.416	49.648.100
Attività per imposte anticipate	5.9	32.193.247	40.398.151	42.860.006
Totale attività non correnti		1.673.921.132	1.692.898.892	1.706.794.010
Attività correnti	6			
Crediti commerciali	6.2			
<i>verso clienti</i>		111.889	93.041	52.707
<i>verso imprese consociate</i>		123.242	335.460	154.180
<i>verso imprese controllate</i>		8.213.337	5.144.571	8.404.035
<i>verso controllanti</i>		9.000	9.941	9.000
Totale		8.457.468	5.583.013	8.619.922
Crediti tributari	6.3	73.262.826	61.937.546	122.760.126
Altri crediti e attività correnti	6.4	19.677.505	44.168.000	448.590.964
Crediti finanziari infragruppo	6.5			
<i>verso imprese controllate</i>		3.075.011.754	3.131.577.349	2.618.559.808
Totale		3.075.011.754	3.131.577.349	2.618.559.808
Altre attività finanziarie correnti	6.6	63.841.145	20.455.388	18.607.915
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	6.7	82.355.040	45.514.025	57.724.605
Totale attività correnti		3.322.605.738	3.309.235.321	3.274.863.340
Attività non correnti destinate alla vendita	7	-	-	-
TOTALE ATTIVITA'		4.996.526.870	5.002.134.213	4.981.657.350

MEDIASET S.p.A.

Stato patrimoniale al 30 giugno 2007

(valori in euro)

PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	Note	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
Patrimonio netto	8			
Capitale sociale	8.1	614.238.333	614.238.333	614.238.333
Riserva da sovrapprezzo azioni	8.2	275.237.092	275.237.092	275.237.092
Azioni proprie	8.3	(416.234.731)	(413.900.975)	(411.285.539)
Altre riserve	8.4	2.319.770.770	2.284.643.619	2.283.620.760
Riserve da valutazione	8.5	6.572.675	9.851.459	8.388.530
Riserva da arrotondamento		I	I	(I)
Utili (perdite) portati a nuovo	8.6	(807.840.973)	(807.687.425)	(799.929.775)
Utile (perdita) del periodo	8.7	482.970.239	522.435.315	516.967.862
Totale patrimonio netto		2.474.713.406	2.484.817.419	2.487.237.262
Passività non correnti	9			
Trattamento di fine rapporto	9.1	5.003.383	6.194.855	6.196.700
Passività fiscali differite	9.2	2.460.608	1.400.917	4.947.558
Debiti e passività finanziarie	9.3	511.611.821	436.588.658	435.564.879
Fondi per rischi e oneri	9.4	36.889.083	36.943.794	36.943.005
Totale passività non correnti		555.964.895	481.128.224	483.652.142
Passività correnti	10			
Debiti verso banche	10.1	858.345.010	612.260.171	685.440.666
Debiti commerciali	10.2			
<i>verso fornitori</i>		6.657.193	6.086.984	7.306.064
<i>verso imprese controllate</i>		639.824	618.015	594.871
<i>verso imprese consociate</i>		437.118	679.642	799.877
<i>verso controllanti</i>		31.587	42.689	33.267
Totale		7.765.722	7.427.330	8.734.079
Fondi per rischi ed oneri	10.3	259.081	306.479	222.755
Debiti tributari	10.4	11.326.467	14.523.250	10.985.391
Debiti finanziari infragruppo	10.5			
<i>verso imprese controllate</i>		104.000.690	312.997.567	210.924.917
<i>verso imprese collegate e a controllo congiunto</i>		2.859.737	2.618.443	617.949
Totale		106.860.427	315.616.010	211.542.866
Altre passività finanziarie	10.6	906.766.117	1.009.153.365	978.454.960
Altre passività correnti	10.7	74.525.745	76.901.965	115.387.229
Totale passività correnti		1.965.848.569	2.036.188.570	2.010.767.946
Passività non correnti correlate ad attività possedute per la vendita	11	-	-	-
TOTALE PASSIVITA'		2.521.813.464	2.517.316.794	2.494.420.088
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		4.996.526.870	5.002.134.213	4.981.657.350

MEDIASET S.p.A.

Conto economico al 30 giugno 2007

(valori in euro)

CONTO ECONOMICO	Note	1° semestre 2007	esercizio 2006	1° semestre 2006
Ricavi	12			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi	12.1	13.092.905	36.856.314	18.445.649
Altri ricavi e proventi	12.2	308.745	1.769.880	227.876
Totale ricavi		13.401.650	38.626.194	18.673.525
Costi	13			
Costo del personale	13.1	14.925.422	24.903.653	13.779.147
Provento non ricorrente	13.1	(1.004.044)	-	-
Acquisti	13.2	175.221	348.091	186.739
Prestazioni di servizi	13.5	9.052.142	17.835.674	9.118.600
Godimento beni di terzi	13.6	1.518.594	3.042.797	1.387.378
Accantonamenti	13.7	-	108.724	-
Oneri diversi di gestione	13.8	2.148.893	4.541.308	1.523.945
Ammortamenti e svalutazioni	13.9	7.399.050	17.079.026	11.299.676
Totale costi		34.215.278	67.859.273	37.295.484
Utili/(perdite) derivanti da dismissioni di attività non correnti	14	-	-	-
Risultato operativo		(20.813.628)	(29.233.079)	(18.621.959)
(Oneri)/proventi da attività finanziaria	15			
Oneri finanziari	15.1	(75.685.525)	(106.987.728)	(56.274.531)
Proventi finanziari	15.2	96.055.049	150.126.449	76.305.851
Proventi/(oneri) da partecipazioni	15.3			
<i>dividendi da imprese controllate</i>		484.230.775	517.076.929	517.076.929
<i>altri proventi/(oneri) da partecipazioni</i>		(52)	-	-
Totale		484.230.723	517.076.929	517.076.929
Totale (oneri)/proventi da attività finanziaria		504.600.247	560.215.650	537.108.249
Risultato prima delle imposte		483.786.619	530.982.571	518.486.290
Imposte sul reddito del periodo	16			
imposte correnti	16.1	(7.633.238)	(8.546.522)	(16.810.899)
imposte differite/anticipate	16.2	8.449.618	17.093.778	18.329.327
Totale imposte sul reddito del periodo		816.380	8.547.256	1.518.428
Risultato netto delle attività in funzionamento		482.970.239	522.435.315	516.967.862
Utile/(perdita) derivante da attività destinate alla cessione	17	-	-	-
Risultato netto del periodo	18	482.970.239	522.435.315	516.967.862

MEDIASET S.p.A.

Rendiconto finanziario al 30 giugno 2007

(valori in migliaia di euro)

ATTIVITA' OPERATIVA	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
Risultato operativo	(20.814)	(29.233)	(18.622)
Ammortamenti (materiali/imm.li) e svalutazioni	7.399	17.079	11.300
Accantonamenti al netto degli utilizzi	(1.103)	666	(57)
Altre variazioni non monetarie	362	1.116	778
Variazione capitale circolante	(194.888)	(1.137.860)	(943.668)
Interessi incassati/versati	67.199	114.210	17.230
Imposte sul reddito pagate/incassate	(6.872)	(225.460)	(13.886)
Dividendi incassati	484.231	517.077	94.000
Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa (A)	335.514	(742.405)	(852.925)
ATTIVITA' D'INVESTIMENTO/DISINVESTIMENTO			
Incassi per vendita immob. materiali	-	-	6
Incassi per vendita partecipazioni e altre attività finanziarie	-	130.915	130.914
Totale incassi da cessione immobilizzazioni	-	130.915	130.920
Incassi per interessi e altri proventi finanziari	212	410	-
Investimenti imm.ni materiali	(3)	(24)	(3)
Investimenti imm.ni imm.li (diritti)	-	(139)	(37)
Investimenti altre imm.ni immateriali	(121)	(121)	-
Investimenti in partecipazioni	-	(20)	(45)
Totale investimenti in immobilizzazioni	88	106	(85)
Incr./decrem. anticipi per diritti	-	-	-
Pagamenti per increm. attività finanziarie	(228)	(1.109)	-
Incassi per decrem. attività finanziarie	12.661	-	1.304
Pagamenti per prestiti concessi ad imprese	-	-	-
Incassi da prestiti concessi ad imprese	-	-	-
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di investimento (B)	12.521	129.912	132.139
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO			
Variazione azioni proprie	(2.370)	15.718	18.431
Variazione netta debiti finanziari m/l	74.790	200.917	79.963
Pagamento dividendi	(488.679)	(489.341)	(489.341)
Variazione netta altre att./pass. finanziarie	142.539	866.354	1.044.376
Pagamenti interessi ed altri oneri finanziari	(37.474)	(61.480)	(757)
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di finanziamento (C)	(311.194)	532.168	652.672
Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti (D=A+B+C)	36.841	(80.325)	(68.114)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio (E)	45.514	125.839	125.839
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio (F=D+E)	82.355	45.514	57.725

MEDIASET S.p.A.

Prospetto di movimentazione del Patrimonio netto al 30 giugno 2007 e al 30 giugno 2006

(valori in migliaia di euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Azioni proprie	Riserva legale	Altre riserve	Riserve di valutazione	Utili/(perdite) a nuovo	Utile/(perdita) del periodo	Totale patrimonio netto
Saldi 1/1/2006	614.238	275.237	(437.274)	122.848	1.243.006	13.698	8.425	595.097	2.435.275
Ripartizione risultato dell'esercizio 2005 come da assemblea del 20/04/2006					922.436		(816.680)	(1.411.777)	(489.341)
Retifica cessione intercompany								816.680	-
Movimentazione SICAV						(90)			(90)
Movimentazione IRS						475			475
Movimentazione Stock Option						(5.734)	8.325		2.591
Movimentazione per acquisto/vendita azioni proprie			25.988		(4.669)				21.319
Movimentazione TFR						40			40
Movimentazione H.R. - collarsu tassi									-
Utile (perdita) dell'esercizio								516.968	516.968
Saldi al 30/06/2006	614.238	275.237	(411.286)	122.848	2.160.773	8.389	(799.930)	516.968	2.487.237
Saldi 1/1/2007	614.238	275.237	(413.901)	122.848	2.161.796	9.851	(807.687)	522.435	2.484.817
Ripartizione risultato dell'esercizio 2006 come da assemblea del 19/04/2007					33.730	26		(522.435)	(488.679)
Movimentazione riserva per copertura azioni						(228)			(228)
Movimentazione Stock Option					1.419	(4.540)			(3.121)
Movimentazione per acquisto/vendita azioni proprie			(2.334)		(22)				(2.356)
Impatto riforma su TFR						154	(154)		-
Movimentazione TFR						(36)			(36)
Movimentazione H.R. - collarsu tassi						1.346			1.346
Utile (perdita) del periodo								482.970	482.970
Saldi al 30/06/2007	614.238	275.237	(416.235)	122.848	2.196.923	6.573	(807.841)	482.970	2.474.713

MEDIASET S.p.A.

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

ATTIVITA'	Note	30/06/2007	Di cui parti correlate	% di incidenza	31/12/2006	Di cui parti correlate	% di incidenza	30/06/2006	Di cui parti correlate	% di incidenza
Attività non correnti	5									
Immobili, impianti, macchinari e altre immobilizzazioni materiali	5.1	5.121.606			5.215.994			5.328.729		
Diritti televisivi	5.2	23.912.920	17.292.842	72,3%	30.981.956	21.689.939	70,0%	36.344.311	26.595.612	73,2%
Altre immobilizzazioni immateriali	5.4	151.576			262.985			402.794		
Partecipazioni	5.5									
in imprese controllate		1.562.928.814			1.566.412.391			1.572.208.071		
in altre imprese		1.999			1.999			1.999		
Totale		1.562.930.813			1.566.414.390			1.572.210.070		
Crediti e attività finanziarie non correnti	5.6	49.610.970			49.625.416			49.648.100		
Attività per imposte anticipate	5.9	32.193.247			40.398.151			42.860.006		
Totale attività non correnti		1.673.921.132			1.692.898.892			1.706.794.010		
Attività correnti	6									
Crediti commerciali	6.2									
verso clienti		111.889			93.041			52.707		
verso imprese consociate		123.242			335.460			154.180		
verso imprese controllate		8.213.337			5.144.571			8.404.035		
verso controllanti		9.000			9.941			9.000		
Totale		8.457.468			5.583.013			8.619.922		
Crediti tributari	6.3	73.262.826			61.937.546			122.760.126		
Altri crediti e attività correnti	6.4	19.677.505	16.303.758	82,9%	44.168.000	41.244.808	93,4%	448.590.964	444.389.892	99,1%
Crediti finanziari infragruppo	6.5									
verso imprese controllate		3.075.011.754			3.131.577.349			2.618.559.808		
Totale		3.075.011.754			3.131.577.349			2.618.559.808		
Altre attività finanziarie correnti	6.6	63.841.145	4.359.808	6,8%	20.455.388	6.033.290	29,5%	18.607.915	4.561.349	24,5%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	6.7	82.355.040			45.514.025			57.724.605		
Totale attività correnti		3.322.605.738			3.309.235.321			3.274.863.340		
Attività non correnti destinate alla vendita	7	-			-			-		
TOTALE ATTIVITA'		4.996.526.870			5.002.134.213			4.981.657.350		

MEDIASET S.p.A.

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

PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	Note	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006	Di cui parti correlate	% di incidenza	Di cui parti correlate	% di incidenza
Patrimonio netto	8							
Capitale sociale	8.1	614.238.333	614.238.333	614.238.333				
Riserva da sovrapprezzo azioni	8.2	275.237.092	275.237.092	275.237.092				
Azioni proprie	8.3	(416.234.731)	(413.900.975)	(411.285.539)				
Altre riserve	8.4	2.319.770.770	2.284.643.619	2.283.620.760				
Riserve da valutazione	8.5	6.572.675	9.851.459	8.388.530				
Riserva da arrotondamento		1	2	1				
Utili (perdite) portati a nuovo	8.6	(807.840.973)	(807.687.425)	(799.929.775)				
Utile (perdita) dell'esercizio		482.970.239	522.435.314	516.967.860				
TOTALE PATRIMONIO NETTO		2.474.713.406	2.484.817.419	2.487.237.262				
Passività non correnti	9							
Trattamento di fine rapporto	9.1	5.003.383	6.194.855	6.196.700				
Passività fiscali differite	9.2	2.460.608	1.400.917	4.947.558				
Debiti e passività finanziarie	9.3	511.611.821	436.588.658	435.564.879				
Fondi per rischi e oneri	9.4	36.889.083	36.943.794	36.943.005				
Totale passività non correnti		555.964.895	481.128.224	483.652.142				
Passività correnti	10							
Debiti verso banche	10.1	858.345.010	612.260.171	685.440.666				
Debiti commerciali	10.2							
verso fornitori		6.657.193	6.086.984	7.306.064				
verso imprese controllate		639.824	618.015	594.871				
verso imprese consociate		437.118	679.642	799.877				
verso controllanti		31.587	42.689	33.267				
Totale		7.765.722	7.427.330	8.734.079				
Fondi per rischi ed oneri	10.3	259.081	306.479	222.755				
Debiti tributari	10.4	11.326.467	14.523.250	10.985.391				
Debiti finanziari infragruppo	10.5							
verso imprese controllate		104.000.690	312.997.567	210.924.917				
verso imprese collegate e a controllo congiunto		2.859.737	2.618.443	617.949				
Totale		106.860.427	315.616.010	211.542.866				
Altre passività finanziarie	10.6	906.766.117	1.009.153.365	1.000.896.192		99,2%	970.000.000	99,1%
Altre passività correnti	10.7	74.525.745	76.901.965	75.615.879		98,3%	111.009.855	96,2%
Totale passività correnti		1.965.848.569	2.036.188.570	2.010.767.946				
Passività non correnti correlate ad attività possedute per la vendita	11	-	-	-				
TOTALE PASSIVITA'		2.521.813.464	2.517.316.794	2.494.420.088				
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		4.996.526.870	5.002.134.213	4.981.657.350				

MEDIASET S.p.A.

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

CONTO ECONOMICO	Note	30/06/2007	Di cui parti correlate	% di incidenza	31/12/2006	Di cui parti correlate	% di incidenza
Ricavi	12						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi	12.1	13.092.905	12.787.117	97,7%	36.856.314	36.760.848	99,7%
Altri ricavi e proventi	12.2	308.745	167.988	54,4%	1.769.879	1.009.341	57,0%
Totale ricavi		13.401.650			38.626.193		
Costi	13						
Costo del personale	13.1	14.925.422			24.903.653		
Provento non ricorrente	13.1	(1.004.044)			-		
Acquisti	13.2	175.221			348.091		
Prestazioni di servizi	13.5	9.052.142	1.570.397	17,3%	17.835.674	3.988.857	22,4%
Godimento beni di terzi	13.6	1.518.594	1.326.780	87,4%	3.042.797	2.683.308	88,2%
Accantonamenti	13.7		108.724				
Oneri diversi di gestione	13.8	2.148.893	4.541.308				
Ammortamenti e svalutazioni	13.9	7.399.050	17.079.026				
Totale costi		34.215.278			67.859.273		
Utili/(perdite) derivanti da dismissioni di attività non correnti	14						
Risultato operativo		-			-		
(Oneri)/proventi da attività finanziaria	15	(20.813.628)			(29.233.080)		
Oneri finanziari	15.1	(75.685.525)	(38.484.625)	50,8%	(106.987.728)	(51.319.023)	48,0%
Proventi finanziari	15.2	96.055.049	85.470.507	89,0%	150.126.449	140.396.455	93,5%
Proventi/(oneri) da partecipazioni dividendi da imprese controllate	15.3	484.230.775			517.076.929		
altri proventi/(oneri) da partecipazioni		(52)			-		
Totale		484.230.723	517.076.929		517.076.929		
Totale (oneri)/proventi da attività finanziaria		504.600.247			560.215.650		
Risultato prima delle imposte		483.786.619			530.982.570		
Imposte sul reddito dell'esercizio	16						
imposte differite, imposte anticipate	16.1	(7.633.238)			(8.546.522)		
imposte differite/anticipate	16.2	8.449.618			17.093.778		
Totale imposte sul reddito dell'esercizio		816.380			8.547.256		
Risultato netto delle attività in funzionamento		482.970.239			522.435.314		
Utile/(perdita) derivante da attività destinate alla cessione	17	-			-		
Utile (perdita) dell'esercizio	18	482.970.239			522.435.314		

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

La voce *altri crediti e attività correnti* verso parti correlate è riferita per 16.022 migliaia di euro al debito IVA delle società controllate del mese di giugno 2007.

La voce *altre passività finanziarie* verso correlate si riferisce al valore residuo del finanziamento ottenuto dalla controllata Mediaset Investment S.a.r.l. per un importo pari a 900.000 migliaia di euro; la voce comprende inoltre ratei passivi per 2.123 migliaia di euro, quali interessi maturati al 30 giugno 2007.

La voce *altre passività correnti* verso correlate si riferisce principalmente ai debiti verso le controllate per l'adesione al consolidato fiscale per 64.328 migliaia di euro e al credito IVA dovuto al sistema IVA centralizzata di Gruppo verso la controllata Publitalia '80 S.p.A. per 5.504 migliaia di euro e verso la controllata indiretta Boing S.p.A. per 115 migliaia di euro.

La voce *ricavi delle vendite e delle prestazioni* verso parti correlate si riferisce principalmente al contratto attivo per noleggio programmi televisivi verso la controllata R.T.I. S.p.A. per 10.000 migliaia di euro.

La voce *prestazioni di servizi* verso parti correlate si riferisce principalmente alle spese viaggio per trasporto aereo verso la consociata Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A. per 867 migliaia di euro, a servizi amministrativi verso la controllata R.T.I. S.p.A. per 428 migliaia di euro.

La voce *godimento beni di terzi* verso parti correlate si riferisce principalmente ad affitti passivi immobiliari verso la controllata R.T.I. S.p.A. per 972 migliaia di euro e all'utilizzo del marchio Fininvest verso la controllante Fininvest S.p.A. per 233 migliaia di euro.

La voce *oneri finanziari* verso parti correlate si riferisce principalmente ad interessi passivi verso la controllata Mediaset Investment S.a.r.l. per 23.460 migliaia di euro relativi al finanziamento precedentemente citato, ad interessi passivi sul c/c infragruppo verso le controllate per 5.667 migliaia di euro infine a perdite su cambi forex verso la controllata RTI S.p.A. per 9.299 migliaia di euro, di cui 2.274 da valutazione.

La voce *proventi finanziari* verso parti correlate si riferisce principalmente ad interessi attivi sul c/c infragruppo per euro 72.969 migliaia di euro e ad utili su cambi forex verso la controllata R.T.I. S.p.A. per 12.491 migliaia di euro (di cui 3.791 migliaia di euro da valutazione).

Maggiori dettagli sui rapporti verso le società del Gruppo sono fornite al paragrafo 20. *Informativa sulle parti correlate* corredato dalle tabelle di dettaglio.

MEDIASET S.p.A.

Note esplicative

I. Informazioni generali

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

La presente situazione economico-patrimoniale al 30 giugno 2007 è espressa in euro in quanto questa è la valuta nella quale sono realizzate la maggior parte delle operazioni della Società.

Gli importi sono espressi in migliaia di euro.

2. Adozione dei principi contabili internazionali

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

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

Gli schemi contabili e l'informativa contenuti nella presente relazione semestrale sono stati redatti in conformità al principio internazionale IAS 34 (bilanci intermedi), così come previsto dalla Comunicazione CONSOB n. DEM 6064313 del 28 luglio 2006.

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

Nella relazione semestrale i dati vengono comparati con la situazione del semestre dell'esercizio precedente e con il bilancio al 31 dicembre 2006 redatti in omogeneità di criteri.

La relazione semestrale è costituita dai Prospetti contabili obbligatori sintetici (Stato patrimoniale, Conto economico, Rendiconto finanziario e Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto) corredati dalle note illustrative.

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

Nella redazione della situazione economico patrimoniale al 30 giugno 2007 sono stati applicati i Principi Contabili Internazionali e le loro interpretazioni in vigore a tale data.

3. Sommario dei principi contabili e dei criteri di valutazione

Principi generali e criteri di valutazione

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

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

Prospetti e schemi di bilancio

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Immobili, impianti e macchinari

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Beni in locazione operativa

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

Immobilizzazioni Immateriali

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

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

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

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

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

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

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

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

Perdita di valore delle attività

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

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

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

Partecipazioni in imprese controllate, collegate e joint venture

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

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

Attività finanziarie non correnti

Le **partecipazioni** diverse dalle partecipazioni in imprese controllate, collegate, a controllo congiunto e in altre imprese, sono iscritte nella voce *crediti e attività finanziarie non correnti* e vengono valutate ai sensi dello IAS 39 come attività finanziarie “*available for sale*” al *fair value* (o alternativamente al costo qualora il *fair value* non risultasse

attendibilmente determinabile) con imputazione degli effetti da valutazione (fino al realizzo dell'attività stessa e ad eccezione del caso in cui abbiano subito perdite permanenti di valore) ad apposita riserva di Patrimonio netto.

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

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

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

Attività non correnti possedute per la vendita

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

Attività correnti

Crediti commerciali

I crediti sono iscritti al loro valore nominale, salvo i casi in cui per effetto di significative dilazioni sono iscritti al valore determinato applicando il costo ammortizzato. A fine periodo sono adeguati al loro valore di realizzazione e valutati in caso d'*impairment*; quelli espressi in valuta extra UEM sono stati valutati al cambio di fine periodo rilevato dalla Banca Centrale Europea.

Altre attività finanziarie correnti

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

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

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

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

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

Cassa e mezzi equivalenti

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

Azioni proprie

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

Benefici ai dipendenti

Piani successivi al rapporto di lavoro

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

Attraverso la valutazione attuariale si imputano al conto economico, nella voce *Costo del personale*, il *current service cost* che definisce l'ammontare dei diritti maturati nel periodo dai dipendenti e, tra gli (*Oneri*)/*proventi finanziari*, l'*interest cost* che costituisce l'onere figurativo che l'impresa sosterrrebbe chiedendo al mercato un finanziamento di importo pari al TFR.

Gli utili e le perdite attuariali che riflettono gli effetti derivanti da variazioni delle ipotesi attuariali utilizzate sono rilevati direttamente in apposita riserva di Patrimonio netto.

Si segnala che in seguito alle modifiche apportate alla regolamentazione del Fondo trattamento di fine rapporto (“TFR”) dalla Legge 27 dicembre 2006 n. 296 (“Legge Finanziaria 2007”) e dai successivi Decreti e Regolamenti attuativi, i criteri di contabilizzazione applicati alle quote di TFR maturate al 31 dicembre 2006 e a quelle maturande dal 1° gennaio 2007, sono stati modificati a partire dal presente esercizio, secondo le modalità previste dallo IAS 19 e le interpretazioni definite nel corso del mese di luglio dagli organismi tecnici nazionali competenti.

Per effetto della Riforma della previdenza complementare di cui al suddetto Decreto, le quote di TFR maturate fino al 31 dicembre 2006 continueranno a rimanere in azienda configurando un piano a benefici definiti (obbligazione per i benefici maturati soggetta a valutazione attuariale), mentre le quote maturande a partire dal 1° gennaio 2007, per effetto delle scelte operate dai dipendenti nel corso del semestre, saranno destinate a forme di previdenza complementare o trasferite dall’azienda al fondo di tesoreria gestito dall’INPS, configurandosi a partire dal momento in cui la scelta è formalizzata dal dipendente, come piani a contribuzione definita (non più soggetti a valutazione attuariale).

Alla luce delle nuove disposizioni normative si è reso necessario rideterminare l’importo della passività maturata al 31 dicembre 2006 al fine di adeguare il modello di valutazione attuariale precedentemente utilizzato per determinare la quota dell’obbligazione futura dell’azienda (*projected unit credit method*), in funzione delle nuove ipotesi attuariali (tasso di rivalutazione di legge previsto per tale Istituto in luogo delle stime di incremento salariale) senza considerare, data l’ormai sostanziale completa maturazione dell’obbligazione, il pro-rata del servizio prestato sulle quote di futura maturazione. Tale rideterminazione, secondo quanto previsto dal paragrafo 109 dello IAS 19, ha comportato la rilevazione quale “*curtailment*” di un provento non ricorrente iscritto a riduzione dei Costi del Personale e la contestuale riclassificata nella voce “*Risultati a nuovo*” della Riserva relativa a utili e perdite attuariali in essere al 31 dicembre 2006.

Piani retributivi sotto forma di partecipazione al capitale

Mediaset S.p.A. in linea con quanto previsto dall’IFRS 2, classifica le Stock Option nell’ambito dei “pagamenti basati su azioni” e prevede per la tipologia rientrante nella categoria “*equity-settled*”, che richiede cioè la consegna fisica delle azioni, la determinazione alla data di assegnazione del *fair value* dei diritti di opzione emessi e la sua rilevazione come costo del personale da ripartire linearmente lungo il periodo di maturazione dei diritti (c.d. *vesting period*) con iscrizione in contropartita di apposita riserva di Patrimonio netto. Tale imputazione viene effettuata in base alla stima dei diritti che matureranno effettivamente a favore del personale avente diritto, tenendo in considerazione le condizioni di usufruibilità delle stesse non basate sul valore di mercato dei diritti. Coerentemente con quanto previsto da IFRIC 11 “*IFRS 2-Group and Treasury Shares Transactions*” emesso il 30 novembre 2006 e omologato il 1° giugno 2007 dalla Commissione Europea le Stock Option attribuite direttamente da Mediaset S.p.A. a dipendenti di proprie controllate dirette e indirette sono da considerarsi nella categoria “*equity settled*” e rilevate come contribuzione alle partecipate dirette e indirette con contropartita una riserva di Patrimonio netto.

La determinazione del *fair value* avviene utilizzando il modello “binomiale”.

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

Debiti commerciali

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

Fondi rischi e oneri

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

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

Passività finanziarie non correnti

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

Strumenti derivati e contabilizzazione delle operazioni di copertura

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

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

Per Mediaset S.p.A. il rischio di cambio è legato alla possibilità che le parità valutarie si modifichino nel periodo intercorrente tra il momento in cui è divenuta altamente probabile l’acquisizione di assets denominati in valuta straniera (trattativa d’acquisto autorizzata) e il momento in cui tali assets sono iscritti in bilancio, pertanto l’obiettivo

della copertura è definire il cambio del controvalore in Euro con riferimento al momento in cui la trattativa è stata approvata (*hedge accounting* secondo i principi IAS). A partire invece dall'istante in cui le attività sono iscritte in bilancio, gli obiettivi di copertura sono perseguiti tramite un c.d. *natural hedge* dove coperture (strumenti derivati opzionali del tipo *zero cost collar*) e sottostanti (debiti per acquisizione di diritti) sono valutati secondo i principi di riferimento in modo indipendente quindi contabilmente sono trattati in regime di *non hedge*. In particolare i derivati, in accordo con lo IAS 39 vengono valutati a *fair value* con imputazione delle differenze di valore nel conto economico, mentre i debiti per acquisizione dei diritti, rappresentando dei *monetary item* in accordo con lo IAS 21, sono rivalutati al cambio di fine periodo.

Gli strumenti derivati sono classificati tra le attività e passività finanziarie correnti e rilevati al *fair value*.

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

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

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

In particolare Mediaset S.p.A. a copertura del rischio cambio del Gruppo stipula contratti di negoziazione pareggiata a favore della controllata R.T.I. S.p.A.. Tali contratti nel bilancio separato non sono qualificabili come di copertura ai sensi dello IAS 39 e sono trattati con variazione di *fair value* nel Conto economico nelle voci (*Oneri*)/*Proventi finanziari* che comprendono utili e perdite realizzate da valutazione su cambi forex.

Per quanto concerne il rischio tasso, se la copertura viene considerata efficace ai sensi dello IAS 39 la porzione efficace dell'aggiustamento di *fair value* del derivato che è stato designato e che è qualificabile come strumento di copertura viene rilevata direttamente a Patrimonio netto, mentre la parte inefficace viene rilevata a Conto economico. Tale riserva produce un effetto a Conto economico al realizzarsi dei flussi di cassa connessi al manifestarsi del rischio.

Riconoscimento dei ricavi

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

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

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

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

Imposte sul reddito

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

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

Dividendi

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

Utile e perdite su cambi

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

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

Uso di stime

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

Cambiamenti di stime contabili

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

Nuovi principi contabili

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 l'informativa di settore sugli elementi che il management utilizza per prendere le proprie decisioni operative, quindi richiede l'identificazione dei segmenti operativi sulla base della reportistica interna che è regolarmente rivista dal management al fine dell'allocazione delle risorse ai diversi segmenti e al fine delle analisi di performance. Alla data di emissione della presente relazione semestrale, non è ancora stato concluso il processo di omologazione del principio da parte degli organi competenti dell'Unione Europea e il Gruppo sta valutando gli effetti che potrebbero derivare dall'adozione di tale principio.

In data 29 marzo 2007 lo IASB ha emesso una versione rivista dello IAS 23 – *Oneri finanziari* che sarà applicabile a partire dal 1° gennaio 2009. Nella nuova versione del principio è stata rimossa l'opzione secondo cui le società possono rilevare immediatamente a conto economico gli oneri finanziari sostenuti a fronte di attività per cui normalmente trascorre un sostanziale periodo di tempo per rendere l'attività pronta per l'uso o per la vendita. Il principio sarà applicabile in modo prospettico agli oneri finanziari relativi ai beni capitalizzati a partire dal 1° gennaio 2009. Alla data di emissione della presente relazione semestrale, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'applicazione di tale principio.

In data 5 luglio 2007 l'IFRIC ha emesso l'interpretazione IFRIC 14 sullo IAS 19 – *Attività per piani a benefici definiti e criteri minimi di copertura* che sarà applicabile dal 1° gennaio 2008. L'interpretazione fornisce le linee guida generali su come determinare l'ammontare limite stabilito dallo IAS 19 per il riconoscimento delle attività a servizio dei piani e fornisce una spiegazione circa gli effetti contabili causati dalla presenza di una clausola di copertura minima del piano. Alla data di emissione della presente relazione semestrale gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'applicazione di tale interpretazione.

Si ricorda infine che nel corso del 2006 e nel corso del primo semestre 2007 sono state emesse le seguenti interpretazioni che disciplinano fattispecie e casistiche non presenti all'interno della Società:

- IFRIC 8 – *Ambito di applicazione dell'IFRS 2* (applicabile dal 1° gennaio 2007);
- IFRIC 12 – *Contratti di servizi in concessione* (applicabile dal 1° gennaio 2008);
- IFRIC 13 – *Customer Loyalty Programmes*. (applicabile dal 1° gennaio 2009)

4. Altre informazioni**Consolidato fiscale**

Si precisa che con effetto 1 gennaio 2005 è stata esercitata da Mediaset S.p.A. (in qualità di consolidante) e da 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.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELLE ATTIVITA'

(valori in migliaia di euro)

5. Attività non correnti

5.1 Immobili, impianti e macchinari

Le tabelle riportate riepilogano le movimentazioni relative sia all'esercizio precedente, sia al semestre in corso, per il costo originario, i fondi ammortamento e svalutazione ed il valore netto.

Saldo netto	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature ind. e comm.	Altri beni	Immob. in corso	Totale
01/01/2006	4.839	112	38	471	-	5.460
Acquisizioni	-	1	-	18	5	24
Disinvestimenti	-	-	-	(2)	-	(2)
Ammortamenti	(25)	(31)	(13)	(197)	-	(266)
31/12/2006	4.814	81	25	290	5	5.216
Acquisizioni	-	-	3	-	-	3
Riclassificazione	-	-	-	-	(5)	(5)
Ammortamenti	(12)	(13)	(2)	(70)	-	(98)
Altri movimenti	-	-	-	6	-	6
30/06/2007	4.802	68	26	226	-	5.122

Le variazioni rispetto al precedente esercizio sono principalmente imputabili all'ammortamento pari a 98 migliaia di euro.

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

5.2 Diritti televisivi

Il saldo della posta **diritti televisivi** è pari a 23.913 migliaia di euro (30.982 migliaia di euro al 31 dicembre 2006). La voce, si è decrementata principalmente per effetto dell'ammortamento pari a 7.190 migliaia di euro.

	Costo storico	Fondi ammort. e svalutazione	Valore netto
01/01/2006	577.273	529.985	47.288
Acquisizioni	139	-	139
Ammortamento	-	19.186	(19.186)
(Svalutazioni)	-	(2.745)	2.745
Altri movimenti	(66.522)	(66.518)	(4)
Arrotondamenti	1	1	-
31/12/2006	510.891	479.909	30.982
Acquisizioni	121	-	121
Ammortamento	-	7.190	(7.190)
Arrotondamenti	(1)	(1)	-
30/06/2007	511.011	487.098	23.913

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

	30/06/2007	31/12/2006
Diritti free tv	24.025	30.817
Diritti home-video	123	212
Diritti pay-tv	25	44
Doppiaggi	411	618
Oneri accessori	365	328
(Fondo svalutazione diritti)	(1.037)	(1.037)
Arrotondamenti	1	-
Totale	23.913	30.982

Il saldo al 30 giugno 2007 è esposto al netto di svalutazioni pari a 1.037 migliaia di euro e include diritti che avranno decorrenza dopo il 30 giugno 2007 per un importo pari a 1.317 migliaia di euro (1.317 migliaia di euro al 31 dicembre 2006), il cui ammortamento avrà inizio con la decorrenza degli stessi.

Nel portafoglio diritti al 30 giugno 2007 residuano 16.749 migliaia di euro di diritti acquistati in anni precedenti da società del Gruppo Fininvest (escluse le Società del Gruppo Mediaset) o a questo correlate, il cui valore storico è pari a 97.188 migliaia di euro.

Gli incrementi al 30 giugno 2007 della voce in esame, pari complessivamente a 121 migliaia di euro, sono dovuti principalmente ad *oneri accessori* relativi ai diritti televisivi, quali ad esempio la rimasterizzazione dei materiali.

Gli ammortamenti del semestre 2007 relativi ai diritti, pari a 7.190 migliaia di euro, sono stati determinati secondo criteri economici che prevedono l'ammortamento dei diritti calcolato sulla base della durata del contratto fino ad un massimo di 120 mesi e l'ammortamento dei diritti di proprietà nonché di quelli con durata illimitata calcolato linearmente su un periodo pari a 60 mesi.

5.4 Altre immobilizzazioni immateriali

Saldo netto	Diritti di brevetto ind. e dell'ingegno	Marchi	Concessioni	Immobilizzazioni in corso ed acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale
01/01/2006	514	-	-	-	-	514
Acquisizioni	121	-	-	-	-	121
Ammortamenti	(371)	-	-	-	-	(371)
Arrotondamenti	(1)	-	-	-	-	(1)
31/12/2006	263	-	-	-	-	263
Ammortamenti	(111)	-	()	-	-	(111)
30/06/2007	152	-	-	-	-	152

Il saldo della posta *diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno* è pari a 152 migliaia di euro (263 migliaia di euro al 31 dicembre 2006). La voce, costituita da software, si è decrementata per effetto dell'ammortamento del periodo pari a 111 migliaia di euro.

La posta *immobilizzazioni in corso e acconti* include le attivazioni di produzione, i contratti da perfezionare, le produzioni in realizzazione e gli anticipi di distribuzione, il cui saldo al 30 giugno 2007 risulta pari a zero, in quanto la voce è esposta al netto di fondi svalutazione pari a 21.880 migliaia di euro (invariata rispetto al 31 dicembre 2006) stanziati a fronte di attivazioni che presumibilmente non verranno ulteriormente sviluppate.

5.5 Partecipazioni

Partecipazioni in società controllate dirette e indirette

	quota di possesso	30/06/2007			totale	quota di possesso	31/12/2006			totale
		partecipaz.	stock opt.	valore di carico			partecipaz.	stock opt.	valore di carico	
Videotime S.p.A.	-	-	181	181	-	-	391	391		
Gestevision Telecinco S.A.	-	-	-	-	-	-	257	257		
International Media Services Ltd.	99,95%	53	-	53	99,95%	53	-	53		
Mediaset Investment S.a.r.l.	100%	474.195	-	474.195	100%	474.195	-	474.195		
Mediaset Ireland Ltd. (in liquidazione)	-	-	-	-	100%	0,052	-	0,052		
R.T.I. - Reti Televisive Italiane S.p.A.	100%	534.219	1.920	536.139	100%	534.219	3.882	538.101		
Publitalia '80 S.p.A.	100%	51.134	1.070	52.204	100%	51.134	2.108	53.242		
Promoservice Italia S.r.l.	-	-	77	77	-	-	-	-		
Electronica Industriale S.p.A.	-	-	80	80	-	-	173	173		
Mediaset Investimenti S.p.A.	100%	500.000	-	500.000	100%	500.000	-	500.000		
Partecipazioni in imprese controllate		1.559.601	3.327	1.562.929		1.559.601	6.811	1.566.412		

Il decremento netto rispetto al 31/12/2006, pari a 3.483 migliaia di euro, risulta così costituito:

- un decremento di 4.182 migliaia di euro, pari al valore maturato al 22 giugno 2007 relativo al Piano di Stock Option 2004 assegnato ai dipendenti delle controllate dirette e indirette;
- un incremento pari a 699 migliaia di euro relativo alla quota maturata nel semestre 2007 corrispondente al valore delle Stock Option assegnate ai dipendenti delle controllate dirette e indirette per i Piani di Stock Option anno 2004, 2005 e 2007 rilevato come costo del personale nella partecipata diretta e indiretta in accordo con IFRIC 11.

Partecipazioni in altre imprese

	30/06/2007		31/12/2006	
	quota di possesso	valore di carico	quota di possesso	valore di carico
Auditel S.r.l.	6,45%	2	6,45%	2
Partecipazioni in altre imprese		2		2

La posta non ha subito nessuna variazione rispetto al 31 dicembre 2006.

5.6 Crediti e attività finanziarie non correnti

	30/06/2007				31/12/2006
	Totale	Scadenze in anni			
		Entro 1	Da 1 a 5	Oltre 5	
Crediti non correnti verso altri	49.611	-	49.586	25	49.625
Totale	49.611	-	49.586	25	49.625

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

L'importo residuo di 395 migliaia di euro (409 migliaia di euro al 31 dicembre 2006), si riferisce ad anticipi d'imposta sul TFR pari a 192 migliaia di euro, a crediti per depositi cauzionali pari a 158 migliaia di euro e a quote consortili pari a 45 migliaia di euro.

5.9 Attività per imposte anticipate

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

Le imposte anticipate sono state determinate sulla base delle aliquote fiscali in vigore dal 1° gennaio 2007, corrispondenti alle aliquote che si ritiene di applicare al momento in cui tali differenze si riverseranno.

	30/06/2007	31/12/2006
Saldo iniziale	40.398	62.504
(Accrediti)/addebiti a conto economico	(8.223)	(21.957)
(Accrediti)/addebiti a PN	18	(148)
Arrotondamenti	-	(1)
Saldo finale	32.193	40.398

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

	30/06/2007		31/12/2006	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale
Attività per imposte anticipate per:				
Immobilizzazioni immateriali	29.139	11.135	29.139	11.135
Fondo rischi cause legali/lavoro	262	100	361	138
Spese di rappresentanza	289	110	289	110
Compensi amministratori	210	69	290	96
Costo MBO 2007	887	293	-	-
Fondo svalutazione anticipi distribuzione	1.163	444	1.163	444
Fondo svalutazione attivazioni	18.758	7.168	18.758	7.168
Fondo svalutazione produzioni in realizzazione	901	344	901	344
Fondo svalutazione pagato con decorrenza futura	1.033	395	1.033	395
Fondo svalutazione passaggi esauriti	4	2	4	2
Fondo svalutazione contratti da perfezionare	1.059	405	1.059	405
Fondo svalutazione crediti tassato	353	116	353	116
Contributi associativi	39	15	39	15
Svalutazione partecipazione Albacom S.p.A.	-	-	25.608	8.451
Fondo rischi Albacom/BT	34.591	11.415	34.591	11.415
Trattamento fine rapporto	549	182	496	164
Totale attività per imposte anticipate	89.237	32.193	114.084	40.398

Il saldo della posta è pari a 32.193 migliaia di euro (40.398 migliaia di euro al 31 dicembre 2006). Le movimentazioni a Conto economico si riferiscono principalmente all'utilizzo di imposte anticipate stanziato su svalutazioni di partecipazioni effettuate in esercizi precedenti. Sono imputate direttamente al Patrimonio netto le attività fiscali relative alla movimentazione delle riserve di copertura dei flussi di cassa futuri.

6. Attività correnti

6.2 Crediti commerciali

La voce risulta così composta:

	Totale	30/06/2007			31/12/2006
		Scadenze in anni			
		Entro 1	Da 1 a 5	Oltre 5	
Crediti verso clienti	440	440	-	-	446
Fondo svalutazione crediti	(328)	(328)	-	-	(353)
Totale crediti verso clienti al netto	112	112	-	-	93
Crediti verso imprese consociate	123	123	-	-	335
Crediti verso imprese controllate	8.213	8.213	-	-	5.145
Crediti verso controllanti	9	9	-	-	10
Totale	8.457	8.457	-	-	5.583

Crediti verso clienti

La posta si è incrementata rispetto al 31 dicembre 2006 per un importo di 19 migliaia di euro e rileva i crediti di carattere commerciale derivanti da operazioni di vendita/noleggio di diritti principalmente ad emittenti e distributori nazionali ed esteri. Nel loro complesso sono iscritti per 112 migliaia di euro (93 migliaia di euro al 31 dicembre 2006), equivalenti al loro valore nominale di 440 migliaia di euro al netto di una svalutazione di 328 migliaia di euro (353 migliaia di euro al 31 dicembre 2006) che, con un utilizzo di 25 migliaia di euro, rappresenta la stima ragionevole della svalutazione del valore dei crediti verso terzi; l'importo si riferisce a crediti esistenti nell'esercizio precedente e già svalutati.

Crediti commerciali verso imprese controllate.

I crediti commerciali verso imprese controllate si riferiscono principalmente alla società R.T.I. S.p.A. per 8.116 migliaia di euro e riguardano principalmente crediti maturati a seguito del contratto di messa a disposizione del patrimonio diritti (5.000 migliaia di euro), servizi effettuati dalla Direzione Centrale Comunicazione e Informazione (1.535 migliaia di euro) e ricavi relativi al mandato di distribuzione per un importo di 1.244 migliaia di euro.

6.3 Crediti tributari

La posta risulta così dettagliata:

	30/06/2007	31/12/2006
Crediti v/ erario per IRES da consolidato fiscale	72.863	61.726
Crediti v/ erario per IRAP	186	-
Altri crediti verso l'erario	214	211
Arrotondamenti	-	1
Totale	73.263	61.938

La posta evidenzia crediti oltre i 12 mesi per 214 migliaia di euro.

Nella voce *crediti verso Erario per Ires da consolidato fiscale* sono iscritti sia 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, sia il credito relativo alla remunerazione fiscale della perdita per il periodo in esame pari a 8.338 migliaia di euro.

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

La voce *crediti verso Erario per Irap* è formata da crediti per imposta pari a 876 migliaia di euro al netto del debito per imposte Irap pari a 690 migliaia di euro.

6.4 Altri crediti e attività correnti

Tale voce risulta così composta:

	30/06/2007	31/12/2006
Crediti verso dipendenti	106	94
Anticipi	385	580
Crediti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	72	27
Crediti verso altri	384	196
Crediti diversi verso imprese consociate	100	92
Crediti diversi verso imprese controllate	16.022	40.942
Crediti diversi verso controllanti	121	45
Ratei attivi	-	74
Risconti attivi	2.489	2.118
Arrotondamenti	(1)	-
Totale	19.678	44.168

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

La posta evidenzia crediti oltre i 12 mesi per 802 migliaia di euro (1.009 migliaia di euro al 31 dicembre 2006).

Crediti diversi verso imprese controllate

La voce, pari a 16.022 migliaia di euro, è formata dai crediti relativi alla gestione Iva di Gruppo principalmente verso la controllata R.T.I. S.p.A. per 12.030 migliaia di euro, verso la controllata indiretta Elettronica Industriale S.p.A. per 2.278 migliaia di euro nonché verso la controllata indiretta Videotime S.p.A. per 1.356 migliaia di euro.

Crediti diversi verso controllanti

I crediti diversi verso la controllante Fininvest S.p.A., pari a 121 migliaia di euro, sono formati dal riaddebito di costi coperti dalla garanzia del giugno 1996 scaduta il 31 dicembre 2002 e successivamente commentata al capitolo *Impegni di investimento e garanzie*.

Risconti attivi

La voce si riferisce principalmente a contratti di consulenza in materia di analisi, valutazioni e informazioni finalizzate ad acquisizioni di Società operanti nel settore della multimedialità, al premio di produzione corrisposto ai dipendenti nel mese di maggio 2007 ed a commissioni su fidejussioni.

6.5 Crediti finanziari infragruppo

Crediti finanziari infragruppo verso imprese controllate

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

	30/06/2007	31/12/2006
Mediaset Investimenti S.p.A.	1.183.872	1.325.664
R.T.I. S.p.A.	1.457.618	1.361.548
Elettronica Industriale S.p.A.	433.522	444.365
Totale	3.075.012	3.131.577

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

6.6 Altre attività finanziarie correnti

	30/06/2007	31/12/2006
Titoli di stato	-	4.523
Obbligazioni non convertibili	-	8.138
Obbligazioni strutturate	56.227	-
Totale	56.227	12.661
Attività finanziarie per strumenti derivati non di copertura		
Derivati per forward v/terzi	151	545
Derivati per opzioni v/terzi	53	351
Derivati per opzioni su azioni	7	38
Derivati per forward verso controllate	3.578	5.028
Derivati per opzioni verso controllate	782	1.005
Totale	4.572	6.967
Attività finanziarie per strumenti derivati di copertura		
Derivati per collar su tassi verso terzi	3.042	828
Totale	3.042	828
Totale	63.841	20.455

Titoli di Stato e Obbligazioni

Nel corso del semestre si è provveduto alla vendita dei titoli di stato e delle obbligazioni non convertibili in portafoglio al 31 dicembre 2006.

La vendita dei titoli di stato ha portato un utile netto di 4 migliaia di euro, mentre la vendita dei titoli obbligazionari non convertibili ha generato una perdita netta di 2 migliaia di euro.

Obbligazioni strutturate

La voce, di nuova costituzione, per un valore pari a 56.227 migliaia di euro rappresenta il *fair value* alla data del 30 giugno 2007 relativo all'investimento in Certificati di Debito emesso da BNP Paribas Arbitrage Issuance BV del valore nominale di 60 milioni di euro, negoziato nel corso del mese di febbraio. La durata di questo investimento era di un anno con possibilità di recesso senza penale. Si segnala che nel corso dei primi giorni del mese di luglio 2007, si è provveduto a disinvestire tale certificato.

Attività finanziarie per strumenti derivati non di copertura

La posta è dettagliata come segue:

Derivati per rischio cambio su valute

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

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

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

Derivati per opzioni su azioni

Nel corso del semestre sono state negoziate opzioni call sul titolo Mediaset che, rappresentate al *fair value* alla data del 30 giugno 2007, ammontano a 6 migliaia di euro. Inoltre la posta comprende anche l'opzione call sul titolo Telecom valutata anch'essa alla medesima data per l'importo di 1 migliaio di euro.

Attività finanziarie per strumenti derivati di copertura

In questa voce è inserito il *fair value* relativo ai due derivati collar (3.042 migliaia di euro), stipulati come operazioni di copertura sul rischio tasso a fronte del finanziamento a tasso variabile in essere con Mediobanca.

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

	Italia	Paesi U.E.	Europa	Nord America	Altri Paesi	Totale
Crediti verso clienti	385	8		46	-	440
consociate	152	(29)	-	-	-	123
controllate	8.213	-	-	-	-	8.213
Crediti commerciali verso controllanti	9	-	-	-	-	9
Crediti tributari	73.263	-	-	-	-	73.263
Altri crediti e attività correnti	17.082	105		1	-	17.189
Crediti finanziari infragruppo	3.075.012	-	-	-	-	3.075.012
Altre attività finanziarie correnti	5.894	57.946	-	2	-	63.841
Totale	3.180.010	58.031		49	-	3.238.090

6.7 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

	30/06/2007	31/12/2006
Depositi bancari e postali	82.290	45.448
Denaro e valori in cassa	65	66
Totale	82.355	45.514

Il saldo di 82.355 migliaia di euro (45.514 migliaia di euro al 31 dicembre 2006) include i rapporti di c/c intrattenuti presso primarie banche nazionali ed estere, pari a 82.290 migliaia di euro (45.448 migliaia di euro al 31 dicembre 2006) e casse contanti e valori bollati pari a 65 migliaia di euro (66 migliaia di euro al 31 dicembre 2006).

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta della Mediaset S.p.A. al 30 giugno 2007, confrontata con quella al 31 dicembre 2006, è la seguente:

	30/06/2007	31/12/2006
Cassa	65	66
Depositi bancari e postali	82.290	45.448
Titoli e attività finanziarie correnti	59.276	13.526
Totale liquidità	141.631	59.040
Crediti finanziari verso imprese e controllate	3.075.012	3.131.577
Totale crediti finanziari correnti	3.075.012	3.131.577
Debiti verso banche	(858.345)	(612.260)
Debiti e passività finanziarie correnti	(902.200)	(1.002.201)
Debiti finanziari verso imprese controllate	(104.001)	(312.998)
Debiti finanziari verso imprese collegate	(2.860)	(2.618)
Indebitamento finanziario corrente	(1.867.406)	(1.930.077)
Posizione finanziaria netta corrente	1.349.237	1.260.541
Debiti e passività finanziarie non correnti	(511.612)	(436.589)
Indebitamento finanziario netto non corrente	(511.612)	(436.589)
Posizione finanziaria netta	837.625	823.952

La variazione positiva intervenuta nella posizione finanziaria netta, pari a 13.673 migliaia di euro, deriva principalmente da entrate finanziarie relative ai dividendi incassati dalle controllate per 484.231 migliaia di euro e alla cessione integrale dei titoli di stato e delle obbligazioni in portafoglio per complessivi 12.663 migliaia di euro. Per quanto concerne le uscite finanziarie si segnala il pagamento dei dividendi per 488.679 migliaia di euro. Tali dinamiche sono meglio dettagliate nel rendiconto finanziario.

Le *passività finanziarie* sono state qui esposte al solo fine di evidenziare la posizione finanziaria netta di Mediaset S.p.A. al 30 giugno 2007.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PATRIMONIO NETTO E DELLE PASSIVITA'

(valori in migliaia di euro)

8. Patrimonio netto

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

8.1 Capitale sociale

Al 30 giugno 2007 il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato per 614.238 migliaia di euro, risulta costituito da n. 1.181.227.564 azioni ordinarie da nominali 0,52 euro cadauna. Nessuna variazione è intervenuta nel periodo in esame.

8.2 Riserva da sovrapprezzo azioni

Al 30 giugno 2007 la riserva da sovrapprezzo azioni ammonta a 275.237 migliaia di euro. Nessuna variazione è intervenuta nel periodo in esame.

8.3 Azioni proprie

Tale voce accoglie azioni di Mediaset S.p.A. acquistate in forza delle delibere delle Assemblee Ordinarie degli Azionisti del 16 aprile 2003, del 27 aprile 2004, del 29 aprile 2005, del 20 aprile 2006 e del 19 aprile 2007, che prevedono una delega al Consiglio di Amministrazione per acquisti fino ad un massimo di 118.122.756 di azioni (10% del capitale sociale). Tale delega è valevole fino ad approvazione del bilancio al 31 dicembre 2007 e comunque per un periodo non superiore a 18 mesi dalla data della delibera assembleare.

	30/06/2007		31/12/2006	
	Numero	Valore a bilancio	Numero	Valore a bilancio
Azioni proprie - saldo iniziale	44.481.500	413.901	46.770.000	437.274
aumenti	300.000	2.488	1.300.000	11.432
diminuzioni	(16.000)	(155)	(3.588.500)	(34.805)
Azioni proprie - saldo finale	44.765.500	416.235	44.481.500	413.901

Al 30 giugno 2007 il valore di carico delle azioni in portafoglio è pari a 416.235 migliaia di euro (413.901 migliaia di euro al 31 dicembre 2006), equivalenti a n. 1.835.500 azioni destinate alle esigenze dei piani di Stock Option deliberati e n. 42.930.000 azioni acquisite in seguito alle delibere di buyback datate 13 settembre 2005 e 8 novembre 2005.

Non esistono azioni proprie in portafoglio al 30 giugno 2007 destinate ad attività di stabilizzazione del valore di borsa.

Si rileva infine che, nel corso del semestre, in funzione dei piani di Stock Option sono state acquistate complessivamente n. 300.000 azioni per un controvalore di 2.488 migliaia di euro e vendute n. 16.000 azioni per 155 migliaia di euro. L'effetto di tali transazioni ha generato oneri netti per complessive 36 migliaia di euro, contabilizzati nella *Riserva utili e perdite da compravendita azioni proprie*.

8.4 Altre riserve

	30/06/2007	31/12/2006
Riserva legale	122.848	122.848
Riserva straordinaria	1.371.243	1.337.513
Riserve da fusione	8	8
Riserva per operazioni intercompany	825.206	825.206
Riserva per utili/perdite da compravendita azioni proprie	(2.605)	(2.583)
Altre riserve disponibili	3.071	1.652
Totale	2.319.771	2.284.644

Riserva legale

Al 30 giugno 2007 tale riserva risulta pari a 122.848 migliaia di euro. Nessuna variazione è intervenuta nel semestre poiché la riserva ha già raggiunto il 20% del capitale sociale.

Riserva straordinaria

Ammonta a 1.371.243 migliaia di euro (1.337.513 migliaia di euro al 31 dicembre 2006). La variazione rispetto al 31 dicembre 2006, pari a 33.730 migliaia di euro, deriva dalla destinazione dell'utile dell'esercizio 2006 come da delibera assembleare del 19 aprile 2007.

Riserva per operazioni intercompany

Tale riserva, pari a 825.206 migliaia di euro, è costituita dalla plusvalenza registrata nella cessione infragruppo della partecipazione in Gestelevision Telecinco S.A.. Nessuna variazione è intervenuta nel semestre in esame.

Riserva per utili/perdite da compravendita azioni proprie

La posta ha un saldo negativo pari a 2.605 migliaia di euro (negativo per 2.583 migliaia di euro al 31 dicembre 2006). La variazione negativa pari a 22 migliaia di euro rappresenta l'effetto economico delle transazioni avvenute nel corso del semestre pari a 36 migliaia di euro al netto della relativa tassazione fiscale, pari a 14 migliaia di euro.

Altre riserve disponibili

La posta ammontante a 3.071 migliaia di euro (1.652 migliaia di euro al 31 dicembre 2006) accoglie l'importo liberato dalla Riserva Stock Option dipendenti per i piani stock option 2003 e 2004.; per quest'ultimo in particolare, poiché a partire dal 23 giugno 2007 sono esercitabili i relativi diritti d'opzione, la riserva a suo tempo costituita è divenuta disponibile.

8.5 Riserve da valutazione

	30/06/2007	31/12/2006
Riserve da utili su cambi non realizzati	26	-
Hedging reserve collar su tassi	1.858	511
Riserva Stock options dipendenti	1.625	2.683
Riserva Stock options dipendenti delle società controllate	3.327	6.811
Riserva da valutazione di utili e perdite attuariali	(36)	(154)
Riserva per copertura azioni	(228)	-
Arrotondamenti	1	-
Totale	6.573	9.851

La voce *Riserva da utili su cambi non realizzati*, di nuova costituzione, si è formata con la destinazione dell'utile 2006 per 26 migliaia di euro. Tale riserva risulta non disponibile.

La voce *Hedging reserve collar su tassi*, ammontante a 1.858 migliaia di euro (511 migliaia di euro al 31 dicembre 2006) accoglie al netto dell'effetto fiscale, la parte efficace della valutazione al *fair value* di due contratti derivati per *collar su tassi*, negoziati a copertura del rischio di tasso sul finanziamento di 210.000 migliaia di euro, stipulato nel precedente esercizio con Mediobanca.

Le *Riserve per Piani di Stock Option* accolgono la contropartita della quota maturata al 30 giugno 2007, determinata ai sensi dell'IFRS 2, per i Piani di Stock Option triennali assegnati da Mediaset S.p.A., sia ai propri dipendenti che ai dipendenti delle società controllate direttamente e indirettamente, negli esercizi 2005 e 2007.

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

Il seguente prospetto illustra le movimentazioni intervenute nel corso del semestre per tali riserve.

	Saldo al 01/01/2007	Incrementi/ (decrementi)	Trasferimenti a conto economico	Rettifica del valore iniziale dell'elemento coperto	Variazioni di Fair Value	Imposte differite	Saldo al 30/06/2007
Riserva utili su cambi non realizzati	-	26	-	-	-	-	26
Hedging reserve collar su tassi	511	-	-	-	2.179	(833)	1.858
Riserva Stock options dipendenti	2.683	(1.057)	-	-	-	-	1.625
Riserva Stock options dipendenti delle società controllate	6.811	(3.484)	-	-	-	-	3.327
Riserva da utili/(perdite) attuariali	(154)	100	-	-	-	18	(36)
Riserva per copertura azioni	-	(228)	-	-	-	-	(228)
Totale	9.851	(4.643)	-	-	2.179	(815)	6.573

Hedging reserve collar su tassi

La variazione positiva rispetto al 31 dicembre 2006 rappresenta l'adeguamento al nuovo *fair value* dei due derivati. Il valore esposto è risultato il minore tra il valore cumulato dei derivati stessi e le variazioni di *fair value* del sottostante.

Riserva per copertura azioni

La voce, di nuova costituzione, rappresenta il premio pagato per l'acquisto di un derivato, negoziato con Barclays Capital Securities Ltd con consegna di azioni Mediaset a copertura del piano di Stock option anno 2005. Tale valore non è adeguato al *fair value* in quanto rappresenta uno strumento di patrimonio netto. La sua scadenza contrattuale è prevista per il 14 dicembre 2007.

8.6 Utili (perdite) portati a nuovo

La voce presenta un saldo negativo pari a 807.841 migliaia di euro (negativo 807.687 migliaia di euro al 31 dicembre 2006) ed è composta dall'effetto combinato di tutte le rettifiche dovute alla *First Time Application* e dal risultato dell'esercizio 2005. La rettifica più significativa è rappresentata dalla plusvalenza maturata dalla cessione intercompany della partecipazione in Gestevisión Telecinco S.A. pari a 825.774 migliaia di euro. La variazione negativa pari a 154 migliaia di euro intervenuta nel semestre accoglie, al netto dell'effetto fiscale, il giroconto dei

componenti attuariali maturati al 31 dicembre 2006 relativi alla valutazione dei piani a benefici definiti che erano imputati in apposita riserva.

8.7 Utile (perdita) del periodo

Questa voce accoglie il risultato positivo del periodo pari a euro 482.970.239,80 (euro 516.967.861,86 al 30 giugno 2006).

9. Passività non correnti

9.1 Trattamento di fine rapporto

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

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

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

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

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

Come già indicato nella sezione relativa ai criteri di valutazione, in seguito alle modifiche introdotte dalla Legge 27 dicembre 2006 n. 296 (“Legge Finanziaria 2007”) e dai successivi Decreti e Regolamenti attuativi, le quote di TFR maturate fino al 31 dicembre 2006 continueranno a rimanere in azienda configurando un piano a benefici definiti (obbligazione per i benefici maturati soggetta a valutazione attuariale), mentre le quote maturande a partire dal 1° gennaio 2007, per effetto delle scelte operate dai dipendenti nel corso del semestre, saranno destinate a forme di previdenza complementare o trasferite dall’azienda al fondo di tesoreria gestito dall’INPS, configurandosi a partire dal momento in cui la scelta è formalizzata dal dipendente, come piani a contribuzione definita (non più soggetti a valutazione attuariale).

Si è reso necessario rideterminare l’importo della passività maturata al 31 dicembre 2006, pari a 6.195 migliaia di euro, al fine di adeguare il modello di valutazione attuariale precedentemente utilizzato per determinare la quota dell’obbligazione futura dell’azienda (*Projected unit credit method*), in funzione delle nuove ipotesi attuariali (tasso di rivalutazione di legge previsto per tale Istituto in luogo delle stime di incremento salariale) senza considerare, data l’ormai sostanziale completa maturazione dell’obbligazione, il pro-rata del servizio prestato sulle quote di futura maturazione. Tale rideterminazione, ha comportato la rilevazione quale “*curtailment*” di un provento non ricorrente pari a 1.004 migliaia di euro iscritto a riduzione dei Costi del Personale e la contestuale riclassificata nella voce *Risultati a nuovo* della riserva relativa a utili e perdite attuariali stanziata al 31 dicembre 2006 per un importo negativo di 154 migliaia di euro.

La valutazione attuariale evidenzia un valore del fondo TFR al 30 giugno 2007 pari a 5.003 migliaia di euro, con un decremento di 1.192 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2006.

La movimentazione del fondo nel corso del semestre è stata la seguente:

Fondo al 01/01/2007	6.195
Quota maturata e stanziata a conto economico	105
Anticipi erogati nell’esercizio	(142)
Indennità liquidate nell’esercizio	(124)
Utile/(perdita) attuariale	54
Fondo trasferito ad altre società controllate, collegate e consociate	(79)
Provento non ricorrente	(1.004)
Arrotondamenti	(2)
Fondo al 30/06/2007	5.003

La voce *Provento non ricorrente* rappresenta la rettifica effettuata a seguito della rideterminazione del TFR maturato al 31 dicembre 2006 in ottemperanza alla nuova riforma sul TFR.

9.2 Passività fiscali differite

Il saldo della posta è pari a 2.461 migliaia di euro (1.401 migliaia di euro al 31 dicembre 2006), e corrisponde al saldo patrimoniale relativo al debito per imposte differite che sono state determinate sulla base delle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti in bilancio ed i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali.

Le imposte differite sono state determinate sulla base delle aliquote fiscali in vigore dal 1° gennaio 2007, corrispondenti alle aliquote che si ritiene di applicare al momento in cui tali differenze si riverteranno.

	30/06/2007	31/12/2006
Saldo iniziale	1.401	5.993
(Addebiti)/accrediti a Conto Economico	227	(4.864)
(Addebiti)/accrediti a Patrimonio Netto	833	272
Saldo finale	2.461	1.401

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

	30/06/2007		31/12/2006	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale
Passività per imposte differite per:				
Ricavi	1.319	504	1.592	609
Titoli obbligazionari	9	3	9	3
Hedging Reserve Collar su tassi	3.007	1.149	828	316
Fondo svalutazione crediti	254	84	254	84
Immobilizzazioni materiali	786	301	786	301
Immobilizzazioni immateriali	42	16	42	16
Trattamento fine rapporto	1.223	404	219	72
Totale passività fiscali differite	6.640	2.461	3.730	1.401

Le movimentazioni a Conto economico relative alle voci *Ricavi* e *Trattamento fine rapporto* si riferiscono al rilascio e allo stanziamento d'imposte differite per allineare i valori iscritti in bilancio ed i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali.

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

9.3 Debiti e passività finanziarie

	Totale	Saldo al 30/06/2007 Scadenze in anni			Saldo al 31/12/2006
		Entro 1	Da 1 a 5	Oltre 5	
Finanziamenti non assistiti da garanzie reali					
Mediobanca	210.612	815	149.808	59.989	210.527
San Paolo Imi	100.998	1.123	99.875	-	100.852
Intesa SanPaolo SpA	99.957	203	99.754	-	-
Linee di credito					
Mediobanca	100.045	45	100.000	-	100.127
BNP Paribas	-	-	-	-	25.083
Totale	511.612	2.186	449.437	59.989	436.589

Nel mese di marzo 2007 è stato stipulato un contratto di finanziamento a medio/lungo termine con l'Istituto di credito INTESA SANPAOLO S.p.A. per un importo nozionale pari a 200.000 migliaia di euro. Nel corso del primo semestre l'utilizzo del suddetto contratto è avvenuto secondo le seguenti modalità:

- con lettera datata 13 aprile 2007 sono stati erogati a Mediaset S.p.A. 100.000 migliaia di euro intesi come linea di credito revolving, rimborsati il 14 maggio 2007 e non utilizzati al 30.06.2007;
- con lettera datata 14 maggio 2007 il valore erogato è stato pari a 100.000 migliaia di euro e contabilizzato al suo costo ammortizzato per 99.754 migliaia di euro;
- la scadenza del finanziamento è il 15 marzo 2012.

Il contratto di finanziamento prevede la verifica del seguente covenant finanziario:

- posizione finanziaria netta/EBITDA inferiore o uguale a 2;

da verificarsi semestralmente sulla base dei dati consolidati Mediaset.

Fino ad oggi tali requisiti sono stati rispettati.

Nel corso dell'esercizio 2006 era stata concessa una linea di credito da BNP PARIBAS per l'importo massimo di 50.000 migliaia di euro, con validità scadente il 06 aprile 2009, non utilizzata alla data del 30 giugno 2007.

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

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

Fino ad oggi tali requisiti sono stati rispettati.

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

- la linea di credito revolving è stata incrementata di 25.000 migliaia di euro passando da 75.000 migliaia di euro a 100.000 migliaia di euro, i cui ratei per interessi ammontano a 45 migliaia di euro;
- il finanziamento non assistito da garanzie reali è stato incrementato di 50.000 migliaia di euro portando il valore nozionale da 160.000 migliaia di euro a 210.000 migliaia di euro e contabilizzato al suo costo ammortizzato pari a 209.797 migliaia di euro;
- la scadenza del finanziamento è il 29 maggio 2013.

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

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

Fino ad oggi tali requisiti sono stati rispettati.

Nel corso dell'esercizio 2006 era stato inoltre stipulato un contratto di finanziamento a medio/lungo termine con l'Istituto di credito SAN PAOLO IMI S.p.A. per un importo nozionale pari a 100.000 migliaia di euro il cui *amortised cost* è pari a 99.875 migliaia di euro.

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

1. debito finanziario netto/EBITDA inferiore o uguale a 4, da verificarsi semestralmente sulla base dei dati consolidati Mediaset;
2. debito finanziario netto/Equity inferiore o uguale a 2, da verificarsi semestralmente sulla base dei dati consolidati Mediaset.

Fino ad oggi tali requisiti sono stati rispettati.

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

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

- per il finanziamento MEDIOBANCA: 29 agosto 2007;
- per il finanziamento SAN PAOLO IMI: 28 settembre 2007;
- per il finanziamento INTESA SANPAOLO: 13 luglio 2007.

Si segnala inoltre che sono stati rilevati i seguenti ratei per interessi IRR che sono inclusi nel valore di carico delle passività:

- a fronte del finanziamento con l'Istituto di credito San Paolo Imi per un importo pari a 1.123 migliaia di euro;
- a fronte del finanziamento con Mediobanca per un importo pari a 815 migliaia di euro;
- a fronte del finanziamento con Intesa SanPaolo per un importo pari a 203 migliaia di euro.

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

	IRR	Oneri finanziari	Fair value
Finanziamento Mediobanca	4,51%	4.297	212.901
Finanziamento San Paolo IMI	4,37%	2.022	101.657
Finanziamento Intesa SanPaolo	4,46%	553	100.836

9.4 Fondi per rischi ed oneri

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

	Saldo iniziale 01/01/2007	Accantonamenti	Utilizzi	Oneri finanziari	Altri movimenti	Riclassifiche	Arrotondamenti	Saldo finale 30/06/2007
Fondi per trattamento di quiescenza ed obblighi simili	7	-	(5)	-	-	-	-	2
Fondo rischi futuri	36.937	-	-	-	-	(50)	-	36.887
Totale	36.944	-	(5)	-	-	(50)	-	36.889

La voce è principalmente costituita dall'accantonamento effettuato nell'esercizio 2004 al Fondo rischi futuri per 34.591 migliaia di euro, a fronte del credito vantato nei confronti di British Telecommunications Plc relativo all'avvenuta cessione della partecipazione in Albacom S.p.A., commentato alla voce 4.6 *Crediti e attività finanziarie non correnti*.

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

Per quanto attiene al procedimento penale 22694/2001 (altrimenti noto come Diritti Televisivi) si segnala che il dibattimento, iniziato il 21 novembre 2006 è tutt'ora in corso. Com'è noto, in tale procedimento Mediaset S.p.A. si è costituita parte civile allo scopo di seguire l'andamento del processo, nel contraddittorio tra accusa e difesa, ed accertare l'eventuale sussistenza di lesioni patrimoniali a danno della Società.

10. Passività correnti

10.1 Debiti verso banche

I debiti verso banche sono così costituiti:

	Totale	Saldo al 30/06/2007 Scadenze in anni			Saldo al 31/12/2006
		Entro 1	Da 1 a 5	Oltre 5	
Conto correnti passivi	-	-	-	-	-
Linee di credito	858.345	858.345	-	-	612.260
Totale	858.345	858.345	-	-	612.260

La posta si è incrementata complessivamente di 246.085 migliaia di euro. In particolare nel corso del semestre sono aumentati i contratti con primari Istituti di credito aventi ad oggetto linee di credito. Le linee di credito si riferiscono ad anticipazioni a brevissimo termine a revoca, con scadenza convenzionalmente fissata ad un anno rinnovabile. Tali linee sono a tasso variabile e l'importo di 1.345 migliaia di euro corrisponde al rateo per interessi maturati al 30 giugno 2007. Si ritiene che il *fair value* coincida con il valore di iscrizione. Al 30 giugno 2007 il 47,4% circa delle linee di credito totali disponibili era committed.

10.2 Debiti commerciali

	Totale	30/06/2007 Scadenze in anni			31/12/2006
		Entro 1	Da 1 a 5	Oltre 5	
Debiti verso fornitori	6.657	6.657	-	-	6.087
Debiti verso imprese controllate	640	640	-	-	618
Debiti verso imprese consociate	437	437	-	-	680
Debiti verso controllanti	32	32	-	-	43
Arrotondamenti	-	-	-	-	(1)
Totale	7.766	7.766	-	-	7.427

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

Debiti verso fornitori

La voce presenta un incremento pari a 570 migliaia di euro e non risultano in essere debiti oltre i 12 mesi.

Debiti commerciali verso imprese controllate

Sono costituiti da servizi erogati dalle controllate, in particolare da R.T.I. S.p.A..

Debiti commerciali verso imprese consociate

Sono costituiti da addebiti per servizi erogati dalle consociate in particolare da Alba Servizi S.p.A..

Debiti commerciali verso controllanti

Sono costituiti da addebiti per prestazioni di servizio effettuate da Fininvest S.p.A..

Si ritiene che il *fair value* dei debiti approssimi il valore contabile.

10.3 Fondo per rischi ed oneri

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

	Saldo iniziale 01/01/2007	Accantonamenti	Utilizzi	Oneri finanziari	Altri movimenti	Riclassifiche	Arrotondamenti	Saldo finale 30/06/2007
Fondo rischi futuri	157	-	(99)	2	-	50	-	110
Fondo rischi per penalità e contestazioni	149	-	-	-	-	-	-	149
Totale	306	-	(99)	2	-	50	-	259

Il decremento rispetto al 31 dicembre 2006, pari a 47 migliaia di euro, è formato dagli utilizzi per 99 migliaia di euro al netto delle riclassifiche per 50 migliaia di euro che riguardano il fondo rischi futuri non corrente relativo allo scorso esercizio.

10.4 Debiti tributari

La composizione della voce è la seguente:

	30/06/2007	31/12/2006
Ritenute fiscali su redditi da lavoro dipendente	703	746
Ritenute fiscali su redditi da lavoro autonomo	157	196
Debiti verso Erario per IRAP	-	537
Altri debiti verso l'Erario	3	-
IVA di gruppo	10.464	11.525
Erario c/IVA	-	1.520
Arrotondamenti	(1)	(1)
Totale	11.326	14.523

Iva di gruppo

La voce si riferisce al debito IVA del mese di giugno 2007 gestito nell'ambito dell'IVA di Gruppo, principalmente relativo alla controllata R.T.I. S.p.A..

10.5 Debiti finanziari infragruppo

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

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

Debiti finanziari infragruppo verso imprese controllate

	30/06/2007	31/12/2006
Videotime S.p.A.	35.292	41.177
Boing S.p.A.	1.617	1.914
Media Shopping S.p.A.	27.209	33.510
Publitalia'80 S.p.A.	14.371	230.735
Promoservice Italia S.r.l.	25.512	5.663
Arrotondamenti	-	(1)
Totale	104.001	312.998

Debiti finanziari infragruppo verso imprese collegate e a controllo congiunto

	30/06/2007	31/12/2006
Fascino Prod. Gest. Teatro S.r.l.	2.860	2.618
Totale	2.860	2.618

10.6 Altre passività finanziarie

	30/06/2007	31/12/2006
Passività finanziarie per strumenti derivati non di copertura		
Derivati per forward verso terzi	3.579	5.051
Derivati per opzioni verso terzi	782	1.005
Derivati per opzioni su azioni	78	-
Derivati per forward verso controllate	152	546
Derivati per opzioni verso controllate	53	351
Totale	4.644	6.953
Altri debiti finanziari a breve termine	902.123	1.002.201
Arrotondamenti	(1)	(1)
Totale	906.766	1.009.153

La voce *Altri debiti finanziari a breve termine*, pari a 902.123 migliaia di euro, si riferisce interamente al finanziamento intercompany sottoscritto in data 14 dicembre 2006 per un nozionale di 1.000.000 migliaia di euro, con la controllata Mediaset Investment S.a.r.l. alle seguenti condizioni:

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

La variazione in decremento rispetto al 31 dicembre 2006, pari a 100.078 migliaia di euro, è dovuta sostanzialmente alla parziale estinzione effettuata per 35.000 migliaia di euro nel mese di febbraio 2007 e per 65.000 migliaia di euro nel mese di giugno 2007.

La voce comprende anche ratei passivi per 2.123 migliaia di euro (2.201 migliaia di euro al 31 dicembre 2006) quali interessi maturati al 30 giugno 2007.

Il residuo della posta è principalmente relativo al *fair value* negativo dei derivati su cambi per 4.644 migliaia di euro.

10.7 Altre passività correnti

	30/06/2007	31/12/2006
Debiti verso dipendenti per retribuzioni, mensilità aggiuntive, ferie maturate e non godute e note spese	2.477	1.292
Debiti verso enti assicurativi	-	1
Debiti verso azionisti per dividendi deliberati	110	112
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	902	901
Debiti verso Amministratori	186	258
Debiti verso Sindaci	113	226
Altri debiti diversi verso terzi	769	692
Debiti diversi verso imprese controllate	69.947	73.415
Ratei passivi	7	5
Risconti passivi	13	-
Arrotondamenti	2	-
Totale	74.526	76.902

Debiti diversi verso imprese controllate

La posta è costituita sia dal debito per Ires da consolidato fiscale pari a 64.328 migliaia di euro verso le società controllate che partecipano al carico fiscale di Gruppo in applicazione dell'Accordo sull'esercizio dell'opzione per il regime fiscale del Consolidato Nazionale, sia dal debito IVA trasferito dalle controllate a Mediaset S.p.A. nell'ambito della gestione IVA di Gruppo (principalmente relativo alla controllata Publitalia '80 S.p.A.), per 5.619 migliaia di euro.

Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

Tale voce si riferisce ai debiti verso Istituti Previdenziali per le quote relative ai salari e agli stipendi di giugno, sia a carico della società che dei dipendenti, che ammonta a 902 migliaia di euro (901 migliaia di euro al 31 dicembre 2006).

Il dettaglio è il seguente:

	30/06/2007	31/12/2006
Inps	392	363
Inail	-	3
Enpals	328	352
Inpdai/Inpgi	21	40
Fasi/Fasdac	2	2
Fpdac	155	135
Casagit	3	6
Arrotondamenti	1	-
Totale	902	901

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

	Italia	Paesi U.E.	Europa	Nord America	Altri Paesi	Totale
Debiti verso banche	858.345	-	-	-	-	858.345
Debiti verso fornitori	5.219	1.004	9	408	17	6.657
Debiti commerciali verso imprese controllate	638	2	-	-	-	640
Debiti commerciali verso imprese consociate	239	198	-	-	-	437
Debiti commerciali verso controllanti	32	-	-	-	-	32
Debiti tributari	11.326	-	-	-	-	11.326
Debiti finanziari infragruppo	106.860	-	-	-	-	106.860
Altre passività finanziarie	742	905.582	-	443	-	906.767
Altre passività correnti	74.505	-	-	-	-	74.505
Totale	1.057.906	906.786	9	851	17	1.965.569

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

(valori in migliaia di euro)

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

Nel periodo in esame Mediaset S.p.A. ha stipulato un contratto con la controllata R.T.I. S.p.A. della durata di un anno per il noleggio della propria library diritti che prevede il riconoscimento da parte di quest'ultima di un corrispettivo di 20.000 migliaia di euro (30.000 migliaia di euro nel 2006). Il decremento del corrispettivo è correlato al fatto che la library di Mediaset S.p.A. non viene più incrementata e la sua composizione quali-quantitativa si è pertanto ulteriormente ridotta nel corso del primo semestre 2007; in ogni caso non si evidenziano perdite di valore.

Le tipologie di ricavi sono le seguenti:

	1° Semestre 2007	1° Semestre 2006
Vendita merci e prodotti	3	8
Produzioni e coproduzioni televisive	-	1
Noleggio programmi	10.000	15.000
Sfruttamento diritti televisivi	286	771
Altre prestazioni di servizi	1.897	1.882
Locazioni	2	2
Provvigioni e commissioni	637	783
Sopravvenienze su ricavi vendite e prestazioni	269	-
Arrotondamenti	(1)	(1)
Totale	13.093	18.446

Altre prestazioni di servizi

La voce è composta principalmente dai servizi offerti dalla Direzione Centrale Comunicazione e Informazione alle controllate per 1.817 migliaia di euro.

Provvigioni e commissioni

La voce è composta principalmente dalle commissioni su fidejussioni e garanzie prestate alle controllate per 539 migliaia di euro.

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

	1° Semestre 2007	1° Semestre 2006
Ricavi per cessione di beni		
Cessione di beni a società del Gruppo	-	2
Cessione di beni a terzi	3	6
Ricavi per prestazioni di servizi		
Servizi resi a società del Gruppo	12.787	18.402
Servizi resi a terzi	303	36
Totale	13.093	18.446

La tabella seguente dettaglia i ricavi per area geografica:

	I° Semestre 2007	I° Semestre 2006
Italia	12.839	17.788
Paesi U.E.	199	540
Europa altri paesi	70	37
Nord America	(15)	1
Altri paesi	-	79
Arrotondamenti	-	1
Totale	13.093	18.446

12.2 Altri ricavi e proventi

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

	I° Semestre 2007	I° Semestre 2006
Altri ricavi	1	1
Plusvalenze attive	-	-
Insussistenze attive	35	17
Eccedenze di fondi	99	206
Altri proventi	173	3
Arrotondamenti	1	1
Totale	309	228

Eccedenze di fondi

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

Altri proventi

La posta si riferisce prevalentemente a proventi per locazioni per 167 migliaia di euro.

13. Costi

13.1 Costo del personale

La seguente tabella raffronta il numero di dipendenti al 30 giugno 2006, al 31 dicembre 2006 e al 30 giugno 2007:

	Dipendenti al 30/06/2006	Dipendenti al 31/12/2006	Dipendenti al 30/06/2007	Media I° Semestre 2007
Dirigenti	35	36	36	36
Quadri	47	48	46	46
Impiegati	137	135	130	132
Giornalisti	3	3	3	3
Totale	222	222	215	217

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

	I° Semestre 2007	I° Semestre 2006
Salari e stipendi	10.049	8.626
Oneri Sociali	2.780	2.407
Trattamento di fine rapporto	-	275
Altri costi del personale	1.818	2.121
Provento non ricorrente	(1.004)	-
Costi accessori del personale	461	350
Sopravvenienze su costo del personale	15	-
Recupero costi del personale	(199)	-
Arrotondamenti	1	-
Totale	13.921	13.779

I costi del personale per il semestre in esame ammontano a 13.921 migliaia di euro (13.779 migliaia di euro al 30 giugno 2006). L'incremento alla voce *Salari e stipendi* pari a 1.423 migliaia di euro è dovuto alla dinamica contrattuale e retributiva nonché all'erogazione di una tantum.

La voce *Altri costi del personale* rileva un decremento rispetto allo scorso semestre pari a 303 migliaia di euro ed include prevalentemente i compensi agli Amministratori dipendenti della società per 1.335 migliaia di euro ed i costi per Piani di Stock Option relativi agli anni 2005 e 2007 per 362 migliaia di euro.

La voce *Provento non ricorrente*, di nuova costituzione rappresenta la rettifica dei costi del personale dovuta alla revisione del calcolo delle passività al 31 dicembre 2006 a seguito dell'applicazione della nuova riforma TFR.

13.5 Prestazioni di servizi

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

	I° Semestre 2007	I° Semestre 2006
Manutenzioni e riparazioni	129	101
Trasporto e magazzinaggio	82	113
Consulenze e collaborazioni	4.059	3.348
Utenze e logistica	234	211
Pubblicità, relazioni esterne e rappresentanza	562	1.060
Provvigioni e commissioni	29	77
Costi per servizi assicurativi	195	236
Spese viaggio e note spese	1.296	1.389
Funzionamento organi sociali e spese amministrative	980	1.027
Emolumenti e rimborso spese ad amministratori	505	385
Altri costi attività televisiva		4
Spese per servizi bancari e finanziari	748	704
Altre prestazioni di servizio	233	461
Arrotondamenti	-	3
Totale	9.052	9.119

L'importo complessivo della posta risulta in linea con quello dello scorso semestre, sebbene siano presenti maggiori costi per *consulenze e collaborazioni*, in parte compensati da minori spese per *pubblicità, relazioni esterne e rappresentanza*.

13.6 Godimento di beni di terzi

Tale voce è così composta:

	I° Semestre 2007	I° Semestre 2006
Noleggi e fitti	1.281	1.155
Royalties	233	233
Sopravvenienze godimento beni di terzi	5	-
Arrotondamenti	-	(1)
Totale	1.519	1.387

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

13.8 Oneri diversi di gestione

Tale voce è così dettagliata:

	I° Semestre 2007	I° Semestre 2006
Oneri tributari diversi	1.204	715
Minusvalenze passive	-	2
Sopravvenienze ed insussistenze passive	41	-
Altri oneri di gestione	896	807
Sopravvenienze su oneri diversi di gestione	12	-
Recupero costi su oneri diversi di gestione	(4)	-
Totale	2.149	1.524

La posta si è incrementata rispetto al semestre precedente per 625 migliaia di euro.

La voce *Oneri tributari diversi* è rappresentata prevalentemente dall'IVA indetraibile per effetto del pro-rata ai sensi dell'art. 19 bis D.P.R. 633/72 pari a 1.087 migliaia di euro.

13.9 Ammortamenti e svalutazioni

Tale posta riguarda gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali.

	I° Semestre 2007	I° Semestre 2006
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	98	133
Ammortamento diritti televisivi	7.190	10.977
Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali	111	191
Arrotondamenti	-	(1)
Totale	7.399	11.300

Gli ammortamenti complessivi si decrementano di 3.901 migliaia di euro. In particolare si registra il decremento di 3.787 migliaia di euro relativo ai diritti televisivi, dovuto al progressivo depauperamento quali-quantitativo della library.

15. (Oneri)/proventi da attività finanziaria

15.1 Oneri finanziari

	I° Semestre 2007	I° Semestre 2006
Interessi passivi su c/c Mediaset verso imprese controllate	5.667	5.430
Interessi passivi su c/c Mediaset verso imprese collegate e a controllo congiunto	59	13
Interessi passivi su c/c bancari	-	19
Interessi passivi su finanziamenti a b/t	34.630	20.851
Interessi passivi su finanziamenti a m/l	2.384	697
Interessi passivi su IRS	-	738
Interessi passivi IRR	6.872	4.322
Oneri su compravendita titoli	7	45
Perdite su cambi realizzate	15.765	10.050
Perdite su cambi da valutazione	6.075	13.436
Oneri diversi dai precedenti	4.229	604
Minusvalenze da valutazione titoli	-	71
Arrotondamenti	(2)	(1)
Totale	75.686	56.275

La posta si incrementa di 19.411 migliaia di euro principalmente ascrivibile alla voce interessi passivi su finanziamenti a breve termine.

Interessi passivi su finanziamenti a b/t

La voce è composta dagli interessi pari a 23.460 migliaia di euro sul finanziamento a breve termine stipulato con la controllata Mediaset Investment S.a.r.l., acceso il 14 dicembre 2006 per 1.000.000 migliaia di euro e dagli interessi passivi su finanziamenti a breve accessi nel semestre per 11.170 migliaia di euro.

Interessi passivi su finanziamenti a m/l

La voce è principalmente formata dagli interessi sul finanziamento a medio lungo termine acceso con Mediobanca per un valore pari a 2.308 migliaia di euro.

Interessi passivi IRR

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

- per 4.297 migliaia di euro verso Mediobanca;
- per 2.022 migliaia di euro verso S. Paolo Imi;
- per 553 migliaia di euro verso Intesa Sanpaolo.

Utili e perdite su cambi

Il risultato complessivo del semestre relativo alle differenze cambio realizzate e da valutazione è pari ad un valore positivo di 14 migliaia di euro (positivo di 19 migliaia di euro al 30 giugno 2006) e rileva sostanzialmente il risultato dell'attività di copertura del rischio su cambi, che si estrinseca nella stipula di contratti di negoziazione pareggiata a favore delle controllate. Ai sensi dello IAS 39 tali contratti non sono qualificabili come contratti di copertura e pertanto viene contabilizzata la loro variazione di *fair value* nel Conto economico.

Oneri finanziari diversi dai precedenti

La voce comprende principalmente l'importo di 3.653 migliaia di euro che corrisponde alla variazione netta di *fair value* dell'obbligazione strutturata commentata alla voce *Altre attività finanziarie correnti*, la cui chiusura avvenuta in data 9 luglio 2007 ha comportato un risultato finale negativo pari a 3.108 migliaia di euro. La diminuzione delle valutazioni nette negative effettuate nel corso del semestre saranno quindi rettificata per 545 migliaia di euro poiché in sede di chiusura l'incasso è stato pari a 56.772 migliaia di euro.

15.2 Proventi finanziari

	I° Semestre 2007	I° Semestre 2006
Interessi attivi su c/c Mediaset da imprese controllate	72.969	47.323
Interessi attivi su c/c Mediaset da imprese collegate e a controllo congiunto	1	24
Interessi attivi su c/c bancari	752	612
Interessi attivi su depositi	6	12
Proventi su compravendita titoli	10	432
Utili su cambi realizzati	15.756	10.018
Utili su cambi da valutazione	6.097	13.487
Proventi finanziari diversi dai precedenti	415	4.384
Rivalutazioni di titoli	-	13
Sopravvenienze su proventi finanziari	49	-
Arrotondamenti	-	1
Totale	96.055	76.306

La posta si incrementa di 19.749 migliaia di euro per il notevole aumento degli interessi attivi sul conto corrente intercompany.

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

La voce è costituita dai dividendi distribuiti dalle controllate per 484.231 migliaia di euro, come dettagliato nella seguente tabella:

	I° Semestre 2007	I° Semestre 2006
R.T.I. - Reti Televisive Italiane S.p.A.	394.231	423.077
Publitalia '80 S.p.A.	90.000	94.000
Totale dividendi da controllate	484.231	517.077

16. Imposte sul reddito del periodo

	I° Semestre 2007	I° Semestre 2006
Oneri/(proventi) per Ires da consolidato fiscale	(8.326)	(17.621)
Accantonamento al fondo imposte per Irap	692	810
Totale imposte correnti	(7.633)	(16.811)
Accantonamento al fondo imposte differite	331	-
Utilizzo del fondo imposte differite	(104)	(1.001)
Totale imposte differite	227	(1.001)
Utilizzo credito per imposte anticipate	8.581	19.632
Imposte anticipate	(358)	(302)
Totale imposte anticipate	8.223	19.330
Totale	816	1.518

La voce, pari a 816 migliaia di euro (1.518 migliaia di euro al 30 giugno 2006), si riferisce all'accantonamento per Irap per 692 migliaia di euro e all'iscrizione del provento pari a 8.326 migliaia di euro quale remunerazione della perdita fiscale trasferita dalla Società nell'ambito del Consolidato fiscale. La posta è rettificata da utilizzi per imposte anticipate e differite di competenza del semestre per complessive 8.477 migliaia di euro, parzialmente compensate dall'accantonamento per imposte anticipate e differite pari a 27 migliaia di euro.

19. Impegni di investimento e garanzie

Fidejussioni prestate

Si tratta di garanzie rilasciate per 206.492 migliaia di euro (244.016 migliaia di euro al 31 dicembre 2006), di cui 205.641 migliaia di euro nell'interesse di controllate e collegate e 851 migliaia di euro verso terzi. Per quanto concerne le fidejussioni a favore di controllate segnaliamo la fideiussione bancaria rilasciata a favore della Lega Nazionale Professionisti nell'interesse della controllata R.T.I. S.p.A. per 73.883 migliaia di euro, quelle emesse a favore della Juventus F.C. S.p.A. per 51.600 migliaia di euro, a favore della F.C. Internazionale S.p.A. per 23.400 migliaia di euro, a favore della A.S. Roma S.p.A. per 21.600 migliaia di euro sempre nell'interesse della controllata R.T.I. S.p.A. ed infine quella emessa a favore del Ministero delle Comunicazioni nell'interesse della controllata indiretta Elettronica Industriale S.p.A. per 21.593 migliaia di euro.

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

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

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

In applicazione di tale garanzia nel semestre 2007 si sono verificati i seguenti eventi:

- in relazione agli oneri già accertati e riflessi per competenza nel semestre 2007, Mediaset S.p.A. ha richiesto a Fininvest S.p.A. un indennizzo di oneri per un ammontare di 94 migliaia di euro non ancora incassati. Le cause non ancora definite ammontano a 119 migliaia di euro.

Operazioni finanziarie a termine

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

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

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

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

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

La voce, pari a 496.021 migliaia di euro (588.535 migliaia di euro al 31 dicembre 2006), è relativa ad operazioni su divise per la copertura del rischio di cambio.

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

Altre informazioni

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

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

20. Informativa sulle parti correlate

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

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

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

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

- individua le parti correlate quali quelle definite nella comunicazione Consob n. 2064231 del 30 settembre 2002;
- definisce i criteri di significatività delle operazioni con parti correlate;
- definisce i necessari flussi informativi interni nei confronti delle funzioni aziendali interessate al fine di assicurare che l'eventuale conclusione di operazioni significative con parti correlate sia subordinata al preventivo esame ed approvazione del Consiglio di Amministrazione stesso;
- verifica, in conformità anche alle relative indicazioni del Codice di Autodisciplina, che le operazioni significative vengano eventualmente concluse con l'assistenza di esperti indipendenti in funzione della valutazione dei cespiti interessati e della determinazione dei corrispettivi.

Nei prospetti che seguono sono indicati i principali rapporti patrimoniali ed economici intercorsi nel primo semestre 2007 con *parti correlate* ed in conformità allo IAS 24.

(valori in migliaia di euro)

CREDITI E ATTIVITA' FINANZIARIE	Crediti e attività finanziarie non correnti	Crediti commerciali	Altri crediti e attività correnti	Crediti finanziari infragruppo	Altre attività finanziarie correnti
Controllanti Gruppo Fininvest					
Fininvest S.p.A.	-	9	165	-	-
Controllate Gruppo Mediaset					
Videotime S.p.A.	-	(12)	1.356	-	-
R.T.I. - Reti Televisive Italiane S.p.A.	-	8.116	12.037	1.457.618	4.155
Publitalia '80 S.p.A.	-	73	-	-	-
Promoservice Italia S.r.l.	-	-	284	-	-
Elettronica Industriale S.p.A.	-	27	2.278	433.522	-
Boing S.p.A.	-	1	-	-	-
Media Shopping S.p.A.	-	-	73	-	-
Mediaset Investimenti S.p.A.	-	9	-	1.183.872	-
Consociate Gruppo Fininvest					
Consorzio Servizi Vigilanza	-	2	-	-	-
European Communication Ltd. (in liq.)	-	(29)	100	-	-
Medusa Film S.p.A.	-	9	-	-	-
Fininvest Gestione Servizi S.p.A.	-	9	11	-	-
Medusa Cinema S.p.A.	-	-	-	-	-
Medusa Video S.r.l.	-	65	-	-	-
Consorzio Elicotteri Fininvest (Cefin)	-	5	-	-	-
Pagine Italia S.p.A.	-	2	-	-	-
A.C. Milan S.p.A.	-	30	-	-	-
Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	-	29	-	-	-
Il Teatro Manzoni S.p.A.	-	1	-	-	-

(valori in migliaia di euro)

DEBITI E PASSIVITA' FINANZIARIE	Debiti e passività finanziarie non correnti	Debiti commerciali	Altri debiti e passività correnti	Debiti finanziari infragruppo	Altre passività finanziarie correnti
Controllanti Gruppo Fininvest					
Fininvest S.p.A.	-	32	-	-	-
Controllate Gruppo Mediaset					
Videotime S.p.A.	-	17	4.128	35.292	-
Gestevisión Telecinco S.A.	-	2	-	-	-
Mediaset Investment S.a.r.l.	-	-	-	-	902.123
R.T.I. - Reti Televisive Italiane S.p.A.	-	610	42.669	-	-
Publitalia '80 S.p.A.	-	7	21.522	14.371	-
Promoservice Italia S.r.l.	-	3	285	25.512	-
Boing S.p.A.	-	-	115	1.617	-
Media Shopping S.p.A.	-	-	1.227	27.209	-
Collegate Gruppo Mediaset					
Fascino Produzione e Gestione Teatro S.r.	-	-	-	2.860	-
Consociate Gruppo Fininvest					
European Communication Ltd. (in liq.)	-	41	-	-	-
Medusa Film S.p.A.	-	24	-	-	-
Fininvest Gestione Servizi S.p.A.	-	25	-	-	-
Medusa Video S.r.l.	-	-	1	-	-
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	-	-	-	-	-
Mondadori Retail S.p.A.	-	-	-	-	-
Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	-	346	-	-	-

(valori in migliaia di euro)

RICAVI E COSTI	Ricavi operativi	Costi operativi	Oneri finanziari	Proventi finanziari	(Oneri)/proventi da partecipazioni
Controllanti Gruppo Fininvest					
Fininvest S.p.A.	101	388	-	-	-
Controllate Gruppo Mediaset					
Videotime S.p.A.	12	30	787	-	-
Gestevisión Telecinco S.A.	-	-	-	-	-
Mediaset Investment S.a.r.l.	-	-	23.460	-	-
R.T.I. - Reti Televisive Italiane S.p.A.	12.699	1.451	9.299	43.577	394.231
Publitalia '80 S.p.A.	193	9	3.855	8	90.000
Promoservice Italia S.r.l.	-	30	398	-	-
Elettronica Industriale S.p.A.	62	1	-	10.915	-
Boing S.p.A.	1	-	33	-	-
Media Shopping S.p.A.	-	2	593	-	-
Mediaset Investimenti S.p.A.	9	-	-	30.959	-
Collegate Gruppo Mediaset					
Fascino Produzione e Gestione Teatro S.r.	-	-	59	1	-
Consorzio Campus Multimedia in-formazio	-	73	-	-	-
Consociate Gruppo Fininvest					
Consorzio Servizi Vigilanza	1	-	-	-	-
European Communication Ltd. (in liq.)	-	-	-	10	-
Medusa Film S.p.A.	(15)	-	-	-	-
Fininvest Gestione Servizi S.p.A.	8	11	-	-	-
Medusa Video S.r.l.	89	-	-	-	-
Consorzio Elicotteri Fininvest (Cefin)	4	-	-	-	-
Pagine Italia S.p.A.	2	-	-	-	-
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	-	-	-	-	-
Mondadori Retail S.p.A.	-	-	-	-	-
A.C. Milan S.p.A.	25	-	-	-	-
Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	25	879	-	-	-
Il Teatro Manzoni S.p.A.	1	-	-	-	-
Il Teatro Manzoni S.p.A.	-	119	-	-	-
A.C. Milan S.p.A.	-	1	-	-	-

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

- concessione dalla controllante Fininvest S.p.A. della licenza d'uso del marchio Fininvest, per un corrispettivo di 233 migliaia di euro totalmente pagato nel semestre;
- locazione passiva dei fabbricati da parte della controllata R.T.I. S.p.A. pari a 972 migliaia di euro di cui 761 migliaia di euro pagati nel semestre;

- contratto di trasporto aereo “non di linea” nazionale ed internazionale con la consociata Alba Servizi Aeroporti S.p.A. per un ammontare di 867 migliaia di euro di cui 522 migliaia di euro pagati nel semestre;
- gestione servizi amministrativi da parte della controllata R.T.I. S.p.A. pari a 428 migliaia di euro di cui 201 migliaia di euro pagati nel semestre;
- contratto attivo di noleggio diritti televisivi con la controllata R.T.I. S.p.A. per un corrispettivo di competenza al 30 giugno 2007 di 10.000 migliaia di euro, di cui incassati 5.000 migliaia di euro;
- contratto di finanziamento passivo con la controllata Mediaset Investment S.a.r.l. per un valore nozionale di 1.000.000 di migliaia di euro che ha generato interessi passivi per 23.460 migliaia di euro di cui pagati nel semestre 21.337 migliaia di euro.

Nel corso del semestre 2007 i rapporti infragruppo hanno riguardato inoltre la gestione delle partecipazioni, che nel corso del periodo in esame ha comportato l'incasso di dividendi dalle controllate Publitalia '80 S.p.A. per 90.000 migliaia di euro e R.T.I. S.p.A. per 394.231 migliaia di euro totalmente incassati.

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

interessi passivi verso le seguenti società:

- Videotime S.p.A. 787 migliaia di euro;
- Publitalia '80 S.p.A. 3.855 migliaia di euro;
- Promoservice Italia S.r.l. 398 migliaia di euro;
- Boing S.p.A. 33 migliaia di euro;
- Media Shopping S.p.A. 593 migliaia di euro;
- Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l. 59 migliaia di euro;

e interessi attivi dalle seguenti società:

- Publitalia '80 S.p.A. 8 migliaia di euro;
- R.T.I. S.p.A. 31.087 migliaia di euro;
- Elettronica Industriale S.p.A. 10.915 migliaia di euro;
- Mediaset Investimenti S.p.A. 30.959 migliaia di euro;
- Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l. 1 migliaia di euro.

Si segnala che sono stati distribuiti dividendi alla controllante Fininvest S.p.A. per 182.718 migliaia di euro.

Si segnala infine, ai sensi delle Comunicazioni CONSOB n. 1574 del 20 febbraio 1997 e n. 2064231 del 30 settembre 2003, che nel corso del semestre 2007 Mediaset S.p.A. ha sostenuto costi, in relazione a rapporti di consulenza, pari a 1 migliaia di euro verso il Gruppo Sin&getica nonché 176 migliaia di euro verso la società Livolsi Partners S.p.A..

per il Consiglio di Amministrazione
il Presidente

Prospetto degli strumenti derivati di copertura al 30 giugno 2007

(valori in migliaia di euro)

Sottostanti Tipologia operazioni	Tassi di interesse e titoli di debito			Titoli di capitale e indici azionari			Tassi di cambio			Crediti			Altri valori		
	Valore nozionale	Fair Value		Valore nozionale	Fair Value		Valore nozionale	Fair Value		Valore nozionale	Fair Value		Valore nozionale	Fair Value	
		Pos.	Neg.		Pos.	Neg.		Pos.	Neg.		Pos.	Neg.			
Derivati non quotati OTC															
<i>Derivati finanziari:</i>															
- opzioni vs terzi															
acquisti CALL							18.668	53	-						
vendite PUT							18.668	-	782						
- opzioni vs gruppo							(18.668)	782	53						
acquisti PUT							(18.668)								
vendite CALL															
- contratti a termine vs terzi							245.701	-	3.390						
acquisti USD							(2.322)	-	38						
vendite USD															
- contratti a termine vs gruppo							206	1	-						
acquisti GBP							-	-	-						
vendite GBP															
- contratti a termine vs gruppo							2.322	38	-						
acquisti USD							(2.322)	3.389	-						
vendite USD															
- contratti a termine vs gruppo							-	-	-						
acquisti GBP							(206)	-	1						
vendite GBP															
- collar su tassi															
acquisti															
vendite															
- altri															
acquisti															
vendite															
Totale	210.000		3.042	-	-	-	438	4.263	4.264	-	-	-	-	-	-

Mediaset S.p.A.

Prospetto delle partecipazioni rilevanti ex art. 125 del regolamento Consob n. 11971/1999 e successive modificazioni

(data di riferimento: 30 giugno 2007)

Denominazione	Stato di appartenenza	Quota % totale di possesso	Modalità di detenzione della quota %	Socio	Quota %
Advanced Media S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Publiespana S.A.U.	100,00%
Alba Adriatica S.L.	Spagna	15,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	15,00%
Aprok Imagen S.L.	Spagna	40,00%	indiretta proprietà	Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España SAU	40,00%
Atlas Media S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España SAU	100,00%
Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	100,00%
Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias País Vasco S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España SAU	100,00%
Auditel S.r.l.	Italia	26,67%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	20,22%
			diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	6,45%
Beigua S.r.l.	Italia	24,50%	indiretta proprietà	Electronica Industriale S.p.A.	24,50%
Boing S.p.A.	Italia	51,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	51,00%
Canal Factoria de Ficción S.A.	Spagna	40,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	40,00%
Cinematext Media S.A.	Spagna	60,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	60,00%
Cinematext Media Italia S.r.l.	Italia	100,00%	indiretta proprietà	Cinematext Media S.A.	100,00%
Class CNBC S.p.A.	Italia	10,90%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	10,90%
Edam Acquisition B.V.	Olanda	33,33%	indiretta proprietà	Mediacinco Cartera S.L.	33,33%
Electronica Industriale S.p.A.	Italia	100,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	100,00%
Producciones Cinematograficas Telecinco SAU (già Estudios Picasso Fabrica de Ficción SAU)	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	100,00%
Euromedia Luxembourg Two S.A. in liq.	Lussemburgo	11,76%	indiretta proprietà	Mediaset Investment S.a.r.l.	11,76%
Europortal Jumpy España S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	100,00%
Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	Italia	50,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	50,00%
Gestevisión Telecinco S.A.	Spagna	50,10%	indiretta proprietà	Mediaset Investimenti S.p.A.	50,10%
Grupo Editorial Tele 5 SAU	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	100,00%
La Fabrica De La Tele S.L. (già Hormigas Blancas Producciones S.L.)	Spagna	30,00%	indiretta proprietà	Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España SAU	30,00%
International Media Services Ltd.	Malta	99,95%	diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	99,95%
Kulteperalla S.L.	Spagna	15,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	15,00%
Mediacinco Cartera S.L.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	75,00%
			indiretta proprietà	Mediaset Investment S.a.r.l.	25,00%
Mediaset Investment S.a.r.l.	Lussemburgo	100,00%	diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	100,00%
Mediaset Investimenti S.p.A.	Italia	100,00%	diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	100,00%
Media Shopping S.p.A.	Italia	100,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	100,00%
Mediavivere S.r.l.	Italia	50,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	50,00%
Mi Cartera Media S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España SAU	100,00%
Premiere Megaplex S.A.	Spagna	50,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	50,00%
Producciones Mandarin S.L.	Spagna	30,00%	indiretta proprietà	Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España SAU	30,00%
Promoservice Italia S.r.l.	Italia	100,00%	indiretta proprietà	Publitalia '80 S.p.A.	100,00%
Publici Television S.A.	Spagna	50,00%	indiretta proprietà	Publiespana S.A.U.	50,00%
Publici Television S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	100,00%
Publimage Gestion S.A.U.	Regno Unito	100,00%	indiretta proprietà	Publitalia '80 S.p.A.	100,00%
Publitalia '80 S.p.A.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Publiespana S.A.U.	100,00%
R.T.I. S.p.A.	Italia	100,00%	diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	100,00%
Super Nueva Television S.A.	Italia	25,00%	indiretta proprietà	Mediaset S.p.A.	25,00%
Titanus Ellos S.p.A.	Italia	30,00%	indiretta proprietà	Videotime S.p.A.	30,00%
Videotime S.p.A.	Italia	98,82%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	98,82%

GRUPPO MEDIASET
Mediaset S.p.A.

Semestrale 2006

Relazioni della Società di Revisione

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE LIMITATA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE REDATTA AI SENSI DELL'ART. 81 DEL REGOLAMENTO CONSOB ADOTTATO CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI

Agli Azionisti della MEDIASET S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio separato intermedio e del bilancio consolidato intermedio costituiti dagli stati patrimoniali, dai conti economici, dai prospetti dei movimenti del patrimonio netto, dai rendiconti finanziari (di seguito i “prospetti contabili”) e dalle relative note esplicative ed integrative della Mediaset S.p.A. (società capogruppo) e del Gruppo Mediaset inclusi nella relazione semestrale per il periodo chiuso al 30 giugno 2007 della Mediaset S.p.A. La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli Amministratori della Mediaset S.p.A. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio e sul bilancio separato della capogruppo Mediaset S.p.A., non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
3. Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio d'esercizio e consolidato dell'esercizio precedente ed alla relazione semestrale consolidata dell'anno precedente presentati nei prospetti contabili, si fa riferimento alle nostre relazioni emesse rispettivamente in data 30 marzo 2007 e in data 14 settembre 2006.

4. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili ed alle relative note esplicative ed integrative della Mediaset S.p.A. (società capogruppo) e consolidati, identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi al principio contabile internazionale IAS 34 ed ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'art. 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Riccardo Raffo

Milano, 13 settembre 2007