



Relazione Trimestrale
al 30 settembre 2007

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

Capitale Sociale Euro 614.238.333,28 i.v.

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

Sito Internet: www.mediaset.it

SOMMARIO

Organi sociali	1
Dati economico-finanziari di sintesi.....	3
Relazione sull'andamento della gestione	4
Operazioni di rilievo intervenute nel terzo trimestre	11
<i>Acquisizione della partecipazione in Endemol</i>	<i>11</i>
<i>Acquisizione del Gruppo Medusa</i>	<i>12</i>
Analisi dei risultati per aree geografiche e di attività	15
<i>Risultati economici</i>	<i>15</i>
<i>Struttura patrimoniale e finanziaria</i>	<i>25</i>
Evoluzione prevedibile della gestione	28
Prospetti contabili consolidati e note esplicative.....	31
Prospetti contabili consolidati	32
Criteri di redazione	37
Principali operazioni societarie e variazioni dell'area di consolidamento del terzo trimestre ...	38
Note di commento alle principali voci economico-patrimoniali	38
Informativa per settori ed aree di attività.....	42
Rapporti con parti correlate	45
Eventi successivi al 30 settembre 2007	46

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 (*Presidente*)
Alfredo Messina
Carlo Secchi

Comitato per la Remunerazione

Bruno Ermolli (*Presidente*)
Paolo Andrea Colombo
Attilio Ventura

Comitato per la Governance

Attilio Ventura (*Presidente*)
Paolo Andrea Colombo
Luigi Fausti

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			30 Settembre 2007 (*)		30 Settembre 2006	
mio €	%		mio €	%	mio €	%
3.747,6	100%	Ricavi consolidati netti	2.816,1	100%	2.671,5	100%
2.751,5	73,4%	Italia	2.045,9	72,7%	1.972,4	73,8%
997,6	26,6%	Spagna	771,0	27,4%	700,9	26,2%
1.035,3	100%	Risultato operativo della gestione ordinaria (**)	787,8	100%	739,0	100%
595,7	57,5%	Italia	426,3	54,1%	421,9	57,1%
439,6	42,5%	Spagna	361,5	45,9%	317,3	42,9%
1.036,6	27,7%	Risultato Operativo di Gruppo (EBIT) (**)	787,8	28,0%	740,2	27,7%
1.019,6	27,2%	Risultato ante imposte	756,5	26,9%	727,1	27,2%
505,5	13,5%	Risultato netto Gruppo Mediaset	372,3	13,2%	369,1	13,8%

Principali dati patrimoniali / finanziari

31 Dicembre 2006		30 Settembre 2007 (*)	30 Settembre 2006
mio €		mio €	mio €
3.501,7	Capitale Investito Netto (**)	3.867,1	3.329,7
2.933,3	Patrimonio Netto di Gruppo e di Terzi	2.700,0	2.751,1
2.634,1	Patrimonio Netto di Gruppo	2.443,6	2.494,4
299,2	Patrimonio netto di Terzi	256,4	256,7
(568,3)	Posizione Finanziaria netta (**)	(1.167,1)	(578,6)
1.588,4	Flusso di cassa operativo (**)	1.211,6	1.156,3
1.466,5	Investimenti	633,5	1.290,3
489,3	Dividendi distribuiti dalla Capogruppo	488,8	489,3
144,1	Dividendi distribuiti da controllate	155,9	144,1

Personale

Esercizio 2006			30 Settembre 2007 (*)		30 Settembre 2006	
	%		%		%	
5.839	100,0%	Dipendenti Gruppo Mediaset (puntuale)	6.235	100,0%	5.876	100,0%
4.660	79,8%	Italia	5.033	80,7%	4.671	79,5%
1.179	20,2%	Spagna	1.202	19,3%	1.205	20,5%
5.849	100,0%	Dipendenti Gruppo Mediaset (media)	5.909	100,0%	5.845	100,0%
4.665	79,8%	Italia	4.714	79,8%	4.669	79,9%
1.184	20,2%	Spagna	1.195	20,2%	1.176	20,1%

Principali indicatori

Esercizio 2006			30 Settembre 2007 (*)		30 Settembre 2006	
27,6%	Risultato Operativo gestione ordinaria / Ricavi Netti		28,0%		27,7%	
21,7%	Italia		20,8%		21,4%	
44,1%	Spagna		46,9%		45,3%	
27,7%	Risultato Operativo di Gruppo (EBIT) / Ricavi Netti		28,0%		27,7%	
27,2%	Risultato ante imposte / Ricavi Netti		26,9%		27,2%	
13,5%	Risultato netto Gruppo Mediaset / Ricavi Netti		13,2%		13,8%	
0,44	Utile per azione (euro per azione)		0,33		0,32	
0,43	Utile per azione diluito (euro per azione)		0,33		0,32	

(*) Dati inclusivi, a partire dal terzo trimestre 2007, degli effetti del consolidamento del Gruppo Medusa

(**) Grandezze riferite a livelli intermedi di risultato ed ad aggregati patrimoniali e finanziari per le quali sono fornite nella relazione sulla gestione i criteri adottati per la loro determinazione, secondo quanto previsto dalla Comunicazione CONSOB n. 6064293 del 28 luglio 2006 e nella Raccomandazione del CESR del 3 Novembre 2005 in materia di indicatori alternativi di performance (*non GAAP measures*)

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2007

Sintesi dei risultati di Gruppo

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

- I **ricavi netti consolidati** ammontano a **2.816,1 milioni di euro**, con un incremento pari al **5,4%**.
- il **risultato operativo (Ebit)** è pari a **787,8 milioni di euro** e registra un aumento di 47,6 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Su tale variazione, come già evidenziato in sede di relazione semestrale, incidono proventi non ricorrenti per 23,0 milioni di euro, 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 **28,0%** rispetto al 27,7% registrato nello stesso periodo del 2006; escludendo nei due periodi il contributo dei proventi non ricorrenti la redditività operativa al 30 settembre 2007 si attesta al 27,2%;
- l'**utile prima delle imposte e della quota di competenza degli azionisti terzi** è pari a **756,5 milioni di euro**, rispetto ai 727,1 milioni di euro al 30 settembre 2006;
- l'**utile netto di competenza del Gruppo**, è pari a **372,3 milioni di euro** rispetto ai 369,1 milioni euro del 30 settembre 2006; l'impatto sul risultato netto derivante dalla rideterminazione del TFR al 31 dicembre 2006 è pari, al netto delle imposte differite passive stanziare, a 15,4 milioni di euro.

Si precisa che a partire dal terzo trimestre dell'esercizio in corso, per effetto delle acquisizioni effettuate nel periodo, sono consolidate integralmente le società del Gruppo Medusa e con il metodo del patrimonio netto la partecipazione del 33,3% detenuta da Mediacinco in Edam Acquisition I Coöperatief BV, società a cui fa capo il controllo del Gruppo Endemol.

L'impatto sui risultati economici consolidati derivanti nel periodo in esame da tali acquisizioni sono comunque estremamente contenuti, traducendosi in maggiori ricavi netti consolidati per 27,8 milioni di euro, in un maggior risultato operativo per 5,5 milioni, mentre la valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipazione in Edam ha contribuito al risultato netto di Gruppo per 0,5 milioni di euro.

- la **posizione finanziaria netta consolidata** passa da -568,3 milioni di euro del 31 dicembre 2006 a **-1.167,1 milioni di euro** al 30 settembre 2007. Sull'aumento dell'indebitamento finanziario netto consolidato hanno inciso oltre alle uscite per la distribuzione di dividendi da parte della capogruppo e della controllata Telecinco per complessivi 644,7 milioni di euro, gli esborsi complessivamente pari a 598 milioni di euro, sostenuti nel terzo trimestre per l'acquisizione del Gruppo Medusa e per la capitalizzazione di Edam Acquisition nell'ambito dell'operazione di acquisizione di Endemol da quest'ultima effettuata. Nel periodo in esame la **generazione di cassa caratteristica (free cash flow)**, determinata al lordo di entrate e uscite connesse a dividendi, investimenti e disinvestimenti di partecipazioni e azioni proprie, è pari a **681,3 milioni di euro**, rispetto ai 356,4 milioni di euro dei nove mesi del 2006. In quest'ultimo periodo erano stati sostenuti esborsi, complessivamente pari a circa 290 milioni di euro, per l'acquisizione e la realizzazione 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 nove mesi del 2007 i **ricavi netti consolidati** delle attività del Gruppo in Italia hanno raggiunto i **2.045,9 milioni di euro** con un incremento pari al **3,7%** rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Al netto del già citato effetto del consolidamento a partire dal terzo trimestre del Gruppo Medusa, l'incremento risulta pari al 2,3% ed è principalmente dovuto ai maggiori ricavi generati dalle attività *pay per view* di Mediaset Premium, di network operator e content providing multiplatforma.
- Il **Risultato operativo (Ebit)** del complesso delle attività domestiche è stato pari a **426,3 milioni di euro** in aumento rispetto ai 423,3 milioni di euro del 30 settembre 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**, escludendo nei due periodi le componenti non ricorrenti, si colloca al **20,8%** rispetto al 21,4% dei nove mesi del 2006.
- La **raccolta pubblicitaria lorda sulle reti Mediaset** che alla fine dei primi sei mesi dell'esercizio evidenziava una diminuzione pari al -3,4% rispetto allo stesso periodo del 2006, ha raggiunto al termine dei nove mesi i **2.002,5 milioni di euro**, con una diminuzione pari al 3,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Tale risultato conferma, seppur in presenza di un fatturato pubblicitario nel terzo trimestre ancora complessivamente inferiore al 2006, il graduale e progressivo miglioramento dell'andamento della raccolta pubblicitaria già evidenziato a partire dal secondo trimestre dell'esercizio. Al termine del mese di ottobre, in concomitanza con il brillante avvio della nuova stagione televisiva per le reti Mediaset, la raccolta pubblicitaria lorda dei dieci mesi registra infatti una diminuzione inferiore al punto percentuale rispetto allo stesso periodo del 2006.
- I **costi televisivi totali**, hanno confermato nel terzo trimestre l'andamento già registrato nel corso del primo semestre, evidenziando nei nove mesi una significativa diminuzione (-1,1%) rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, in linea con l'obiettivo che prevede su base annua un sostanziale allineamento ai costi del 2006.
- Le attività *pay per view* "**Mediaset Premium**" registrano un deciso incremento dei ricavi generati dalla vendita di carte prepagate e ricariche, consolidando l'ulteriore crescita del margine operativo lordo. A partire dal terzo trimestre, per effetto dell'entrata in decorrenza dei contratti relativi alle stagioni calcistiche 2007-2009 che scontano un sostanziale incremento del costo dei diritti, il risultato operativo di tale area di attività risulta negativo anche se in miglioramento rispetto allo stesso periodo del 2006.

Nei nove mesi del 2007 il **totale ascolto** nelle 24 ore in Italia si attesta intorno agli 8 milioni e 700 mila spettatori, in calo del 3,6% rispetto allo stesso periodo del 2006, decremento dovuto ad un contemporaneo abbassamento di copertura e permanenza. La diminuzione ha interessato nella stessa misura tutte le fasce orarie.

In Day Time si è verificata una flessione dei contatti (-1,7% pari a circa 670mila individui in meno) associata ad una minore propensione al consumo televisivo (-4 minuti visti).

In Prime Time e in Seconda serata invece si è ridotto solamente il numero dei contatti (-900mila rispetto al 2006) mentre è rimasto invariato il tempo trascorso davanti al piccolo schermo.

La flessione del totale ascolto, da un punto di vista sociodemografico, interessa soprattutto i bambini (-7,2%) e i giovani 15-34 (-10%), il Centro e il Sud (-3,3% e -3,6%). In calo anche il target commerciale 15-64 anni (-5,4%).

Le Reti Mediaset chiudono al 30 settembre 2007 con il 40,6% di share nelle 24 ore, il 40,5% in Day Time e al 40,6% in Prime Time denotando un leggero aumento (+0,1 punti di share) rispetto allo stesso periodo del 2006 in tutte e tre le fasce orarie.

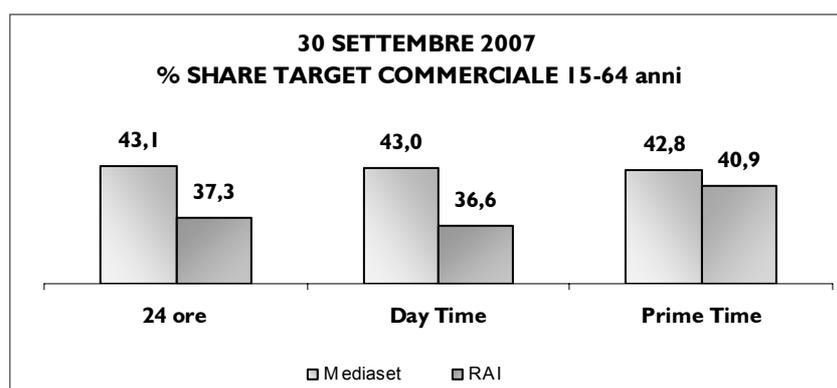
In dettaglio i risultati ottenuti dalle singole reti nel periodo in esame sono stati i seguenti:

(Fonte: Auditel)

Share individui - 30 Settembre 2007	24 ore	Prime Time	Day Time 7:00-2:00
	20,6%	21,2%	20,4%
	11,4%	11,1%	11,5%
	8,6%	8,3%	8,6%
	40,6%	40,6%	40,5%

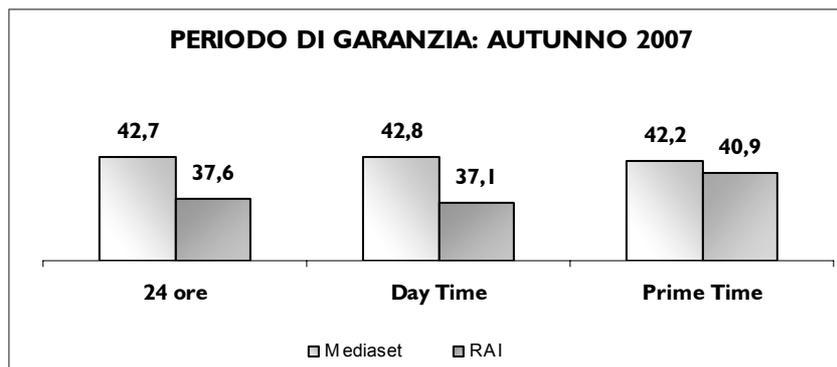
Relativamente al target commerciale 15-64 anni, che rappresenta il 70% della popolazione italiana e quello su cui converge l'80% degli investimenti pubblicitari, Mediaset conferma il primo posto nel totale giornata nel Day Time e nel Prime Time.

(Fonte: Auditel)



In particolare nella fase iniziale del periodo di garanzia di *autunno 2007* (9 settembre - 1 dicembre) le reti Mediaset ottengono il 40,3% di share nelle 24 ore, il 40,3% in Day Time e il 39,9% in Prime Time. Nello stesso periodo, come evidenzia il grafico seguente, Mediaset mantiene la propria forza strutturale sul *target 15-64 anni*, mantenendo in tutte le fasce orarie il vantaggio rispetto alle reti. Tali risultati dimostrano che, pur in un quadro competitivo più affollato e multipiattaforma, la programmazione Mediaset si rivela commercialmente irrinunciabile, ed editorialmente 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 in prima serata: la fiction in due parti *Il Generale Dalla Chiesa* (29,8%), e la settima seria di *Distretto di Polizia* (24,6% la media delle puntate di settembre), nell'area intrattenimento ottimo esordio di *Zelig* (25,9% la share della prima puntata), e di *C'è posta per te* (26,5% il dato dei primi tre sabati di messa in onda). In access di Prime Time, a partire dal 24 settembre *Striscia la notizia* si conferma uno dei programmi più seguiti (34% il dato del debutto e 30,1% la media della prima settimana); la domenica sera è partita bene anche *Paperissima Sprint* (26,7% la media del 9/16/23 settembre). In Day Time molto apprezzate le nuove edizioni di *Uomini e Donne* (22,8%) e di *Chi vuol essere milionario* (23,3%). Da sottolineare, durante il periodo estivo, il *Trofeo Moretti* e il *Trofeo Tim* (rispettivamente 30,7% e 29,6%), due appuntamenti calcistici di pre-campionato molto seguiti. Inoltre, il 60% dei programmi di settembre più apprezzato dal pubblico di età compresa tra i 15 e i 64 anni è stato trasmesso da Canale 5. Da segnalare il terzo posto assoluto di **Italia 1** che cresce di 0,2 punti di share in Day Time e di 0,5 in Prime Time superando, in tutte le fasce orarie, l'11% di share. Confermato anche il primo posto sui bambini 4-14 anni con il 25% di quota sulle 24 ore. In Day Time, con l'11,8%, vince nuovamente il confronto con Rai 2 (10,9%). Tra le numerose produzioni proposte da Italia 1, da segnalare la novità *Mai dire Candid* (11,3%), *Le Iene* (20,2%) alla loro undicesima edizione. Per quanto riguarda le serie, molto seguite il mercoledì le nuove puntate del *Dr. House* (15,4%) e di *Grey's Anatomy* (14,2%); bene anche l'abbinata *CSI: Miami-CSI N.Y.* (rispettivamente 12,7% e 13,2%). Riscontri positivi sulla programmazione per ragazzi del pomeriggio (dal lunedì al venerdì): nella fascia 13:40 – 18:25, la rete ha ottenuto una media del 40,1% sui 4-19enni. Tra i numerosi titoli: *Naruto* (42,8%), *Dragon Ball* (50,5%), *Heidi* (47,1%) *Spongebob* (41,8%), *I Simpson* (48,6%), *Hanna Montana* (41,3%). Infine, il *Motomondiale* ha fatto registrare il 14,1% delle gare 2007 della 125cc, 17,8% quello della 250cc e 36,1% quello della motogp. **Retequattro**, in crescita rispetto all'omologo dello scorso anno (+0,4 punti di share nel Day Time e nelle 24 ore e +0,3 punti di share nella prima serata). Grandissimo successo per *Tempesta d'amore* con il 9,8% riportato dal 2 luglio al 22 settembre in access Prime Time con una crescita di quasi tre punti di share tra la prima e l'ultima settimana di programmazione (rispettivamente 8,0% e 10,8%). Tra le produzioni sempre prezioso il contributo di forum dal 27 agosto in onda sia come di consueto nella tarda mattinata (15,1%) sia nella nuova collocazione pomeridiana (9,1%); nel weekend *Pianeta Mare* e *Melaverde* totalizzano a settembre il 9% e l'11,5%. Infine, tra le numerose serie proposta della rete, in evidenza *Walzer Texas Ranger* (8,0%

il dato dal 24 settembre in access Prime Time) e Wolff un poliziotto a Berlino (8,2% la media delle nuove puntate in onda a partire dal 30 agosto in Day Time).

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 Settembre 2007

Tipologie	Canale 5		Italia 1		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				
	Settembre 2007	% di incidenza	Settembre 2006	% di incidenza	Variazione %
Intrattenimento e talk show	913	18,9%	1.117	20,8%	-18,3%
Documentari	-	0,0%	1	0,0%	-100,0%
Eventi	6	0,1%	9	0,2%	-33,3%
Programmi Culturali e Informativi	567	11,7%	731	13,6%	-22,4%
Soft news	447	9,2%	385	7,2%	16,1%
Telegiornali	1.369	28,3%	1.413	26,4%	-3,1%
Reality	112	2,3%	297	5,5%	-62,3%
Promo e Annunci	38	0,8%	39	0,7%	-2,6%
Sport	529	10,9%	559	10,4%	-5,4%
Quiz/Giochi	324	6,7%	335	6,3%	-3,3%
Musica	155	3,2%	66	1,2%	134,8%
Soap	121	2,5%	138	2,6%	-12,3%
Fiction lunga serialità	40	0,8%	63	1,2%	-36,5%
Televendite	218	4,5%	206	3,8%	5,8%
Totale	4.840	100,0%	5.359	100,0%	-9,7%

Andamento della gestione per area geografica: Spagna

- Nei nove mesi del 2007 i **ricavi netti consolidati del Gruppo Telecinco** hanno raggiunto i **771,0 milioni di euro** con un incremento del **10,0%** 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 **361,5 milioni di euro**, con una crescita del **13,9%** rispetto allo stesso periodo del 2006 ed un incremento della **redditività operativa** passata dal 45,3% dei nove mesi del 2006 al **46,9%** dei nove mesi del 2007.
- Il **Risultato netto** è stato pari a **262,8 milioni di euro** con un incremento del **14,6%** rispetto al settembre 2006.

Telecinco ha pertanto saputo mantenere anche in un contesto di maggiore competitività del settore la propria eccellente profittabilità a conferma dell'efficacia del proprio modello di gestione basato su una politica commerciale innovativa abbinata ad una programmazione solida ed omogenea e ad una rigorosa politica di controllo dei costi.

La **raccolta pubblicitaria lorda** ha registrato un nuovo record nei primi nove mesi del 2007, raggiungendo i **750,5 milioni di euro**, con una crescita del **9,6%** rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Telecinco conferma la propria leadership in termini di ascolto, distinguendosi come l'unica televisione in grado di conseguire nel periodo in esame una **share** media superiore al **20%** (20,3%) in tutte le fasce orarie, distanziando di 2,6 punti Antena 3 (17,7%) e di 3,1 punti TVE I (17,2%). Telecinco, in un contesto caratterizzato da una maggiore frammentazione degli ascolti a seguito dell'ingresso sul mercato dei due nuovi operatori televisivi, ha riscontrato una diminuzione contenuta (nell'ordine di 1 punto di share), a differenza dei principali player ed in particolare di Antena 3 che perde 2,1 punti. Telecinco ha inoltre progressivamente incrementato nel corso dell'anno la propria quota d'ascolto raggiungendo a Settembre il 21,1%.

(Fonte: Sofres)

 Share	Individui	Target
30 Settembre 2007		commerciale
24 ore	20,3%	22,6%
Prime Time (dalle 20:30 alle 24:00)	20,5%	23,1%
Day Time	20,3%	22,3%

In **Prime Time**, Telecinco ha registrato una share media del 20,5% superando di 3,3 punti Antena 3 (17,2%) e di 3,8 punti TVE I (16,7%). In questa fascia oraria la rete non ha di fatto risentito la presenza dei competitors, ai quali ha ceduto solamente un punto rispetto allo stesso periodo del 2006. Nello stesso periodo TVE I invece perde 1,4 punti ed Antena 3 2,4 punti.

Per quanto riguarda il **target commerciale**, Telecinco consolida la propria leadership storica sia nell'intera giornata con il 22,6%, con un vantaggio di 4,9 punti rispetto Antena 3 (17,7%) e di 9,2 punti rispetto a TVE I (13,4%), sia nell'orario di Prime Time con il 23,1%, share che accresce la differenza fino a 6,2 punti rispetto ad Antena 3 (16,9%) e di quasi 10 punti rispetto a TVE I (13,4%).

Tra i principali programmi che hanno contribuito al raggiungimento di tali risultati d'ascolto si segnalano *Yo Soy Bea* (35,2%), *Los Serrano* (23,8%), *Aida* (27,9%), *La Que se Avicina* (21,5%), *CSI Las Vegas* (28,8%), *Gran Hermano 9* (31,4%), *Camera Cafè* (22,8%), *Escenas de Matrimonio* (24,9%), *La Noria* (21,3%), *Aqui Hay Tomate* (24,9%) e i *GP di Formula 1* che mediamente hanno ottenuto una share del 47%.

Nel prospetto seguente è riportato il palinsesto emesso da Telecinco nel corso dei nove mesi del 2007 e 2006 che evidenzia l'ulteriore incremento dell'incidenza dei programmi autoprodotti, rispetto alle produzioni esterne/diritti di acquisto.

Palinsesto Telecinco: Ore emesse	Settembre 2007		Settembre 2006		Variazione	
Film	383	5,8%	526	8,0%	(144)	-27,3%
TV Movies, Miniserie e Telefilm	513	7,8%	609	9,3%	(96)	-15,8%
Cartoni	201	3,1%	199	3,0%	3	1,3%
Totale diritti	1.097	16,7%	1.334	20,4%	(237)	-17,8%
Quiz-game-show	631	9,6%	518	7,9%	113	21,7%
Sport	165	2,5%	151	2,3%	14	9,4%
Documentari e altri	2.603	39,7%	2.623	40,0%	(19)	-0,7%
News	1.335	20,4%	1.322	20,2%	12	0,9%
Fiction interna	659	10,1%	551	8,4%	108	19,5%
Altro	62	0,9%	53	0,8%	9	18,0%
Totale produzioni	5.455	83,3%	5.218	79,6%	237	4,5%
Totale	6.552	100,0%	6.552	100,0%	-	0,0%

Operazioni di rilievo intervenute nel terzo trimestre

■ **Acquisizione della partecipazione in Endemol**

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, corrispondente alla 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)

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 (il fondo di private equity che fa capo a John de Mol, fondatore di Endemol) e GS Capital Partners VI (Gruppo Goldman Sachs Inc.).

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 corrispettivo pari a 184,3 milioni di euro (corrispondente al medesimo prezzo di 25 euro per azione riconosciuto a Telefonica) ed in data 4 luglio ha lanciato un'Offerta Pubblica di Acquisto sul residuo 19% del capitale di Endemol N.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 N.V. La società è stata ritirata dalla quotazione al NYSE Euronext di Amsterdam in data 12 settembre 2007.

Il Consorzio ha finanziato l'intera operazione, che ha determinato un esborso pari a 3.418,3 milioni di euro, attraverso capitale proprio per 1.398 milioni (di cui il 33,9% pari a 466 milioni di euro, versati da Mediacinco Cartera) e attraverso il ricorso a debito bancario per i restanti 2.020 milioni di euro.

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

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*.

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 è sempre maggiore la centralità dei contenuti sia per la televisione generalista che per le piattaforme digitali interattive free e a pagamento.

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).

Al termine dei nove mesi 2007, il Gruppo Endemol ha conseguito ricavi netti consolidati per 915,9 milioni di euro (+4,4% rispetto al 2006), un margine operativo lordo (*ebidta*) pari a 142,0 milioni di euro (149 milioni di euro nei nove mesi 2006), un risultato operativo (*ebit*) di 116,4 milioni (137,5 nei nove mesi del 2006). In termini omogenei, escludendo cioè nei due periodi costi non ricorrenti, il margine operativo lordo (*ebidta*) si attesta a 168,8 milioni di euro rispetto ai 157,3 milioni di euro nei nove mesi 2006.

A livello consolidato il Gruppo Edam registra nel periodo 1° luglio - 30 settembre un risultato positivo di 19,2 milioni di euro, in presenza di un risultato netto consolidato di Endemol di 35,4 milioni di euro, degli oneri finanziari maturati sul debito in capo alla società che ha effettuato l'acquisizione e di proventi da valutazione su differenze cambio. La valutazione con il metodo del patrimonio netto della quota della partecipazione in Edam ha generato per il Gruppo Mediaset nel terzo trimestre un provento di 0,8 milioni di euro, che recepisce la stima preliminare degli ammortamenti che saranno contabilizzati in sede di allocazione definitiva del prezzo pagato da Edam per l'acquisizione di Endemol, per la parte attribuita a specifici asset.

■ **Acquisizione del Gruppo Medusa**

In data 10 luglio è stato perfezionato l'accordo, già annunciato il 3 luglio, tra Mediaset S.p.A. e Fininvest S.p.A. per l'acquisto da quest'ultima del 100% del capitale sociale di **Medusa Film S.p.A.** da parte di R.T.I. S.p.A.

Il corrispettivo dell'operazione, pari a 151,8 milioni di euro, è stato determinato sulla base del patrimonio netto consolidato del Gruppo Medusa al 31 dicembre 2006. Contestualmente all'esecuzione degli accordi di compravendita è stata versata la prima tranche del prezzo pattuito pari a 121,4 milioni di euro, mentre la quota restante è stata versata nel corso del mese di ottobre. A titolo di integrazione del corrispettivo dell'operazione, Mediaset S.p.A. si è impegnata a riconoscere a Fininvest S.p.A. un conguaglio, 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.

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), 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).

Nei primi nove mesi del 2007 il Gruppo ha conseguito ricavi netti per 143,8 milioni di euro (+12% rispetto al 2006) ed un risultato operativo di 14,6 milioni di euro, in decisa crescita rispetto agli 8,7 milioni di euro dello stesso periodo dell'esercizio precedente. In tale periodo, nel contesto di un mercato cinematografico che ha registrato, sulla base dei dati Cintetel, una crescita in termini di incassi del 10,7%, Medusa si consolida al 2° posto assoluto fra i distributori con una quota di mercato del 13,9% (8,2% nello stesso periodo del 2006), risultato al quale ha contribuito la presenza di tre blockbuster, "La ricerca della felicità", "Il 7 e l'8", "Saturno contro".

Il circuito Medusa Cinema, costituito da 10 multiplex ed una sala monoschermo per un totale di 101 schermi, è nel periodo in esame il terzo circuito nazionale con una quota del 7,5%.

L'acquisizione di Medusa, costituisce per Mediaset S.p.A. un'operazione di significativo valore strategico in grado di:

- rafforzare, insieme all'acquisizione di Endemol, la presenza del Gruppo nel mondo dei contenuti, focalizzata sulla produzione e sullo sfruttamento dei diritti cinematografici che rappresentano una proposta centrale e irrinunciabile per tutte le piattaforme;
- consentire 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;
- generare un'ulteriore diversificazione su aree contigue al "core business" (sale cinematografiche, home video).

Per effetto dell'acquisizione del 100% di Medusa Film S.p.A. (società operante nella produzione cinematografica e distribuzione diritti) sono consolidate integralmente a partire dalla data di acquisizione le partecipazioni da essa detenute al 100% in Medusa Video S.p.A. (home entertainment), Medusa Cinema S.p.A. e Medusa Multicinema S.p.A. (gestione del circuito di sale cinematografiche).

Il bilancio consolidato recepisce gli effetti associati al consolidamento del Gruppo Medusa a decorrere dalla data di acquisizione, così come dettagliato nel prospetto seguente:

	<i>(valori in milioni di euro)</i>
Avviamento/differenze di consolidamento	24,9
Attività immateriali e materiali	95,0
Crediti commerciali	82,9
Debiti commerciali	(148,7)
Fondo trattamento di fine rapporto	(2,0)
Altre attività /(passività)	59,6
Capitale investito netto	111,7
Capitale e riserve	101,5
(Indebitamento finanziario)/disponibilità liquide nette	(10,3)

L'operazione in esame si configura come un acquisto dalla comune controllante ("*business combination under common control*") ed è pertanto esclusa dall'ambito di applicazione obbligatoria dell'IFRS 3 (*Business combination*).

In assenza di riferimenti a principi o interpretazioni IAS/IFRS specifiche per tali tipologie di operazioni, tenuto conto di quanto disposto dallo IAS 8, si è ritenuto applicabile il criterio basato sul principio della *continuità dei valori*, che prevede che nel consolidato del soggetto acquirente le attività e le passività siano trasferite ai valori risultanti dal bilancio consolidato alla data del trasferimento dell'entità comune che controlla le parti che realizzano l'aggregazione.

L'applicazione di tale criterio ha comportato l'iscrizione nel patrimonio netto di Gruppo di una riserva negativa di 50,3 milioni di euro, pari alla differenza tra il corrispettivo riconosciuto per la partecipazione in Medusa Film pari a 151,8 milioni di euro ed il valore delle attività nette contabili risultanti nel bilancio consolidato di Fininvest S.p.A. al 30 giugno 2007. L'importo di tale riserva potrebbe essere oggetto di successivi aggiustamenti per recepire, sulla base delle

informazioni di volta in volta disponibili, la miglior stima circa la probabile entità del conguaglio prezzo da corrispondere secondo quanto previsto dagli accordi contrattuali.

Nel periodo intercorrente tra la data di acquisizione ed il 30 settembre 2007, le società del Gruppo Medusa hanno contribuito ai ricavi netti consolidati per 27,8 milioni di euro ed al risultato ante imposte di periodo per 5,3 milioni di euro.

Qualora l'acquisizione fosse stata perfezionata all'inizio dell'esercizio in corso, i ricavi netti consolidati ed il risultato ante imposte del Gruppo Mediaset sarebbero stati pari rispettivamente a 2.772,5 e 769,3 milioni di euro.

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 ai nove mesi ed al secondo trimestre del 2007 e del 2006; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 settembre 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 nella relazione semestrale, i proventi contabilizzati 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 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 relativi ai nove mesi del 2006.

Si segnala infine che la valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipazione in Edam è recepita a livello di informativa settoriale geografica nel conto economico dell'Area Spagna, essendo tale partecipazione detenuta da Mediacinco Cartera, società integralmente consolidata in capo a Gestelevision Telecinco.

(valori in milioni di euro)

Gruppo Mediaset: Conto economico				
	Progressivo al 30 Settembre		Terzo Trimestre	
	2007	2006	2007	2006
Ricavi netti consolidati	2.816,1	2.671,5	739,1	677,5
Costo del personale	328,5	336,7	111,0	104,2
<i>di cui Proventi non ricorrenti</i>	<i>(23,0)</i>			
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	1.005,4	954,8	293,2	272,5
Costi operativi	1.333,9	1.291,5	404,1	376,7
Margine operativo lordo	1.482,2	1.380,1	334,9	300,8
Ammortamenti e svalutazioni	694,4	641,1	247,1	212,4
Risultato operativo della gestione ordinaria	787,8	739,0	87,9	88,5
(Minusvalenze)/Plusvalenze da cessione partecipazioni	-	1,3	-	-
Risultato operativo (EBIT)	787,8	740,2	87,9	88,5
(Oneri)/Proventi finanziari	(34,4)	(13,5)	(14,9)	(8,1)
Risultato delle partecipazioni	3,1	0,3	1,6	0,4
Risultato ante-imposte	756,5	727,1	74,6	80,8
Imposte sul reddito	(254,2)	(243,7)	(18,5)	(23,0)
Risultato netto attività in funzionamento	502,4	483,4	56,2	57,8
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(130,1)	(114,3)	(24,7)	(21,2)
Risultato di competenza del Gruppo	372,3	369,1	31,5	36,6

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

	Progressivo al 30 Settembre		Terzo Trimestre	
	2007	2006	2007	2006
Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Costi operativi	47,4%	48,3%	54,7%	55,6%
Margine operativo lordo	52,6%	51,7%	45,3%	44,4%
Ammortamenti e svalutazioni	24,7%	24,0%	33,4%	31,4%
Risultato operativo gestione ordinaria	28,0%	27,7%	11,9%	13,1%
Risultato operativo (EBIT)	28,0%	27,7%	11,9%	13,1%
Risultato ante-imposte	26,9%	27,2%	10,1%	11,9%
Risultato di competenza del Gruppo	13,2%	13,8%	4,3%	5,4%
Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	33,6%	33,5%	24,8%	28,5%

Analisi dei risultati per aree geografiche: Italia

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

(valori in milioni di euro)

Italia: Conto economico				
	Progressivo al 30 Settembre		Terzo Trimestre	
	2007	2006	2007	2006
Ricavi netti consolidati	2.045,9	1.972,4	540,1	500,2
Costo del personale	269,3	280,2	91,4	85,9
di cui Proventi non ricorrenti	23,0	-	-	-
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	776,3	745,0	220,8	204,4
Costi operativi	1.045,6	1.025,2	312,1	289,8
Margine operativo lordo	1.000,3	947,2	227,9	210,3
Ammortamenti e svalutazioni	573,9	525,3	208,6	174,9
Risultato operativo della gestione ordinaria	426,3	421,9	19,3	35,5
(Minusvalenze)/Plusvalenze da cessione partecipazioni	-	1,4	-	-
Risultato operativo (EBIT)	426,3	423,3	19,3	35,5
(Oneri)/Proventi finanziari	(41,2)	(20,3)	(13,9)	(10,4)
Risultato delle partecipazioni	0,5	(0,2)	0,2	0,1
Risultato ante-imposte	385,6	402,8	5,6	25,2
Imposte sul reddito	(145,4)	(148,6)	(0,6)	(10,3)
Risultato netto attività in funzionamento	240,1	254,2	5,1	14,8
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(0,4)	(0,3)	-	0,1
Risultato di competenza del Gruppo	239,7	253,9	5,0	14,9

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

	Progressivo al 30 Settembre		Terzo Trimestre	
	2007	2006	2007	2006
Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Costi operativi	51,1%	52,0%	57,8%	57,9%
Margine operativo lordo	48,9%	48,0%	42,2%	42,0%
Ammortamenti e svalutazioni	28,1%	26,6%	38,6%	35,0%
Risultato operativo gestione ordinaria	20,8%	21,4%	3,6%	7,1%
Risultato operativo (EBIT)	20,8%	21,5%	3,6%	7,1%
Risultato ante-imposte	18,8%	20,4%	1,0%	5,0%
Risultato di competenza del Gruppo	11,7%	12,9%	0,9%	3,0%
Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	37,7%	36,9%	10,7%	40,9%

Di seguito si evidenzia per i due periodi posti a confronto, 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:

(valori in milioni di euro)

Settembre 2006

Ricavi e Risultati per settori di attività	TV Free to Air	Network Operator	Pay per View	Altre	Eliminazioni e rettifiche	TOTALE ITALIA
Ricavi vs terzi	1.815,4	25,8	61,0	70,2		1.972,4
% sul totale ricavi	92,0%	1,3%	3,1%	3,6%		100,0%
Ricavi Infra-settoriali		86,0			(86,0)	-
Totale Ricavi	1.815,4	111,8	61,0	70,2	(86,0)	1.972,4
Costi Operativi vs terzi	820,3	91,0	39,6	74,3		1.025,2
Costi Infra-settoriali	57,8		24,5	3,6	(86,0)	-
Totale Costi Operativi	878,1	91,0	64,1	77,9	(86,0)	1.025,2
					-	-
MARGINE OPERATIVO LORDO	937,3	20,8	(3,1)	(7,7)	-	947,2
Ammortamenti/svalutazioni	471,9	31,6	15,8	6,0		525,3
RISULTATO OPERATIVO	465,4	(10,8)	(18,9)	(13,8)		421,9
% sui ricavi	25,6%	n.s.	n.s.	n.s.		21,4%

Settembre 2007

Ricavi e Risultati per settori di attività	TV Free to Air	Network Operator	Pay per View	Altre	Eliminazioni e rettifiche	TOTALE ITALIA
Ricavi vs terzi	1.758,9	49,8	142,8	94,4		2.045,9
% sul totale ricavi	86,0%	2,4%	7,0%	4,6%		100,0%
Ricavi Infra-settoriali		85,4		13,1	(98,5)	-
Totale Ricavi	1.758,9	135,2	142,8	107,5	(98,5)	2.045,9
Costi Operativi vs terzi	784,3	86,9	81,7	92,6		1.045,5
di cui: Proventi non ricorrenti	21,6	1,1	0,1	0,3		23,0
Costi Infra-settoriali	56,8		24,5	5,0	(86,3)	-
Totale Costi Operativi	841,2	86,8	106,3	97,6	(86,3)	1.045,6
MARGINE OPERATIVO LORDO	917,7	48,4	36,5	9,9	(12,2)	1.000,3
Ammortamenti/svalutazioni	471,7	44,4	52,0	19,1	(13,3)	573,9
RISULTATO OPERATIVO	446,0	4,0	(15,5)	(9,2)	1,1	426,3
% sui ricavi	25,4%	3,0%	n.s.	n.s.		20,8%

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). In tali aree di attività sono incluse a partire dal terzo trimestre le attività di *distribuzione e gestione sale* che fanno capo al Gruppo Medusa.

Si precisa che le voci di *ricavi e costi infrasettoriali* sono relativi ai proventi realizzati in sede di cessione di attività ed alla 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;
- *ricavi infrasettoriali* delle “Altre business unit” sono generati dall'attività di distribuzione di diritti relativamente alla cessione degli sfruttamenti *free to air* o *pay per view*;
- 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 verso terzi	Progressivo al 30 Settembre			Terzo Trimestre		
	2007	2006	Variazione	2007	2006	Variazione
Ricavi pubblicitari lordi Reti Mediaset	2.002,5	2.067,0	(64,5)	479,9	490,8	(10,9)
Ricavi pubblicitari lordi Canali Digitali	2,2	2,1	0,1	0,9	1,0	(0,1)
Altri ricavi dell'attività televisiva	52,8	54,2	(1,4)	15,9	20,1	(4,2)
Sconti d'agenzia	(298,6)	(307,9)	9,3	(72,0)	(72,9)	0,9
Totale TV Free to Air	1.758,9	1.815,4	(56,4)	424,7	439,0	(14,3)
Network Operator	49,8	25,8	24,0	17,3	14,8	2,6
Pay per View	142,8	61,0	81,8	50,3	24,8	25,5
Multimedia	15,8	16,8	(1,0)	3,4	3,9	(0,5)
Teleshopping	24,0	23,8	0,2	8,7	9,8	(1,1)
Distribuzione e Gestione Sale cinema	27,8	-	27,8	27,8	-	27,8
Altre aree	26,9	29,6	(2,7)	8,0	8,2	(0,2)
Ricavi netti da attività non televisive	94,4	70,2	24,2	47,8	21,8	26,0
TOTALE RICAVI NETTI CONSOLIDATI	2.045,9	1.972,4	73,5	540,1	500,2	39,9

In particolare nell'ambito delle attività televisive *free to air* nei nove mesi in esame ***i ricavi pubblicitari*** lordi relativi alle ***reti Mediaset***, hanno registrato una diminuzione pari al **-3,1%** rispetto allo stesso periodo del 2006.

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 al termine dei nove mesi del 2007 ricavi da vendita di carte prepagate e ricariche per 88,8 milioni di euro, con un deciso incremento rispetto a quelli (51,4 milioni di euro) contabilizzati nello stesso periodo del 2006. Nel periodo in esame sono state vendute oltre 1,8 milioni di nuove carte prepagate ricaricabili e oltre 4,4 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 48,7 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 e dalla sub-licenza a Telecom Italia Media dei diritti di trasmissione delle partite casalinghe del Campionato dei club Mediaset con i club presenti nel bouquet La7Cartapiù.

	Settembre 2007	Settembre 2006	var. ml/euro	var.%
Costi Operativi	1.619,5	1.550,5	69,0	4,5%
Costo del personale	269,3	280,2	-10,9	-3,9%
<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	776,3	745,0	31,3	4,2%
Ammortamenti diritti	483,5	450,1	33,4	2,0%
Altri ammortamenti e svalutazioni	90,4	75,2	15,2	9,3%

Escludendo i proventi non ricorrenti posti a riduzione dei costi del personale e i costi pari a 22,3 milioni di euro relativi al consolidamento nel terzo trimestre delle attività facenti capo al Gruppo Medusa, i **costi totali** relativi alle attività domestiche sono cresciuti di circa 70 milioni di euro rispetto a quelli dello stesso periodo dell'anno precedente, principalmente per effetto dei maggiori costi di programmazione di Mediaset Premium.

I **costi del personale**, escludendo la componente non ricorrente relativa alla rideterminazione del TFR e l'effetto del consolidamento del Gruppo Medusa, registrano una crescita pari al 4,1% rispetto ai primi nove mesi del 2006. Il prospetto seguente mostra l'andamento nei due periodi degli organici del Gruppo, inclusivi al 30 settembre 2007 di 433 unità (corrispondenti a 110 unità medie) appartenenti al Gruppo Medusa.

Organico puntuale - inclusi "t.d.s."	30/09/2007	30/09/2006
Dirigenti	337	328
Giornalisti	367	365
Quadri	799	736
Impiegati	3.530	3.242
Totale	5.033	4.671

Organico medio - inclusi "t.d.s."	Settembre 2007	Settembre 2006
Dirigenti	330	326
Giornalisti	354	364
Quadri	764	724
Impiegati	3.266	3.255
Totale	4.714	4.669

Il complesso dei **costi per acquisti, prestazioni di servizi e oneri diversi** ha registrato nei nove mesi del 2007 un incremento pari a 31,3 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Su tale variazione hanno inciso oltre ai costi relativi al consolidamento del Gruppo Medusa pari a 21,4 milioni di euro, i maggiori costi di programmazione di Mediaset Premium, per effetto della 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 diritti** sono connessi principalmente al maggior costo dei diritti *pay per view* relativi alla nuova stagione calcistica 2007-2008, in decorrenza a partire dal terzo trimestre 2007. La variazione degli **altri ammortamenti e svalutazioni** è principalmente dovuta agli investimenti in impianti digitali e frequenze sostenuti nel 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				
	Progressivo al 30 Settembre		Terzo Trimestre	
	2007	2006	2007	2006
Ricavi netti consolidati	771,0	700,9	199,0	177,5
Costo del personale	59,3	56,7	19,7	19,0
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	229,7	210,7	72,4	68,0
Costi operativi	289,0	267,5	92,1	87,1
Margine operativo lordo	481,9	433,4	106,9	90,5
Ammortamenti e svalutazioni	120,5	116,1	38,5	37,5
Risultato operativo della gestione ordinaria	361,5	317,3	68,5	53,0
(Minusvalenze)/Plusvalenze da cessione partecipazioni	-	-	-	-
Risultato operativo (EBIT)	361,5	317,3	68,5	53,0
(Oneri)/Proventi finanziari	6,9	6,8	(0,9)	2,3
Risultato delle partecipazioni	2,6	0,5	1,4	0,3
Risultato ante-imposte	371,0	324,6	68,9	55,5
Imposte sul reddito	(108,7)	(95,1)	(17,9)	(12,6)
Risultato netto attività in funzionamento	262,2	229,6	51,0	42,9
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	0,6	(0,3)	0,2	-
Risultato di competenza del Gruppo	262,8	229,3	51,2	42,9

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

	Progressivo al 30 Settembre		Terzo Trimestre	
	2007	2006	2007	2006
Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Costi operativi	37,5%	38,2%	46,3%	49,1%
Margine operativo lordo	62,5%	61,8%	53,7%	51,0%
Ammortamenti e svalutazioni	15,6%	16,6%	19,3%	21,1%
Risultato operativo (EBIT)	46,9%	45,3%	34,4%	29,9%
Risultato ante-imposte	48,1%	46,3%	34,6%	31,3%
Risultato di competenza del Gruppo	34,1%	32,7%	25,7%	24,2%
Tax rate (% sul risultato pre-imposte)	29,3%	29,3%	26,0%	22,7%

Nei primi nove mesi del 2007 i ricavi netti consolidati generati dal Gruppo Telecinco si sono incrementati di 70,1 milioni di euro, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

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

(valori in milioni di euro)

	Progressivo al 30 Settembre		Terzo trimestre	
	2007	2006	2007	2006
Ricavi pubblicitari televisivi	739,9	676,7	189,5	164,8
Altri ricavi pubblicitari	10,7	8,4	2,9	2,9
Ricavi pubblicitari lordi	750,5	685,1	192,4	167,8
Sconti d'agenzia	(32,6)	(29,4)	(8,3)	(7,2)
Ricavi pubblicitari netti	717,9	655,7	184,1	160,5
Altri ricavi	53,0	45,2	15,0	17,0
Totale ricavi netti consolidati	771,0	700,9	199,0	177,5

L'incremento dei ricavi è principalmente dovuto all'andamento dei **ricavi pubblicitari televisivi** relativi a Telecinco che hanno raggiunto i **739,9** milioni di euro, registrando un incremento pari al **9,3%**. Gli **altri ricavi pubblicitari lordi**, che includono la raccolta pubblicitaria relativa a canali tematici, canali televisivi trasmessi su digitale terrestre, Internet e Teletext registrano nei nove mesi una crescita del **27,1%**.

I maggiori **Altri ricavi** sono invece principalmente generati dall'attività di distribuzione di diritti cinematografici e contenuti audiovisivi (**17,4%**).

	Settembre 2007	Settembre 2006	var. ml/euro	var. %
Costi Operativi	409,4	383,6	25,8	6,7%
Costo del personale	59,3	56,7	2,6	4,6%
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	229,7	210,7	19,0	9,0%
Ammortamenti diritti	115,8	111,5	4,3	3,9%
Altri ammortamenti e svalutazioni	4,6	4,6	0,0	0,0%

Sui maggiori **costi totali** del Gruppo Telecinco influiscono nel periodo 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 in linea con gli obiettivi prefissati su base annua.

L'incremento del **costo del personale** è principalmente legato agli effetti del consolidamento integrale di Europortal Jumpy Espana S.A.

Organico puntuale - inclusi "t.d.s."	30/09/2007	30/09/2006
Dirigenti	98	91
Giornalisti	127	114
Quadri	88	89
Impiegati	859	879
Operai	30	32
Totale	1.202	1.205

Organico medio - inclusi "t.d.s."	Settembre 2007	Settembre 2006
Dirigenti	98	85
Giornalisti	125	111
Quadri	86	93
Impiegati	856	854
Operai	30	33
Totale	1.195	1.176

Il **marginale operativo lordo** registra nei nove mesi del 2007 un aumento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente pari a 48,5 milioni di euro, passando in termini percentuali sui ricavi netti dal 61,8% dei nove mesi del 2006 al 62,5% dello stesso periodo del 2007.

Nei nove mesi del 2007 si registra un incremento del **risultato operativo** dell'Area Spagna pari a 44,2 milioni di euro; la **redditività operativa** passa al 46,9% rispetto al 45,3% dell'anno precedente.

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

	Settembre 2007	Settembre 2006	var. ml/euro	var. %
Risultato Operativo di Gruppo (EBIT)	787,8	740,2	47,6	6,4%

Il **risultato operativo** includeva nei primi nove mesi 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 **28,0%**, rispetto al 27,7% dei nove mesi del 2006.

	Settembre 2007	Settembre 2006	var. ml/euro	var. %
(Oneri) / Proventi finanziari	-34,4	-13,5	-20,9	n.s.

Il maggior saldo netto negativo della gestione finanziaria è dovuto al maggior indebitamento medio consolidato dei nove mesi 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 ed agli investimenti partecipativi in Medusa e Endemol effettuati nel terzo trimestre 2007) e al maggior costo medio del debito per effetto dell'andamento dei tassi di mercato nei periodi in esame.

	Settembre 2007	Settembre 2006	var. ml/euro	var. %
Risultato delle partecipazioni	3,1	0,3	2,8	n.s.

I proventi da valutazione delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto contabilizzati al 30 settembre 2007 si riferiscono quasi esclusivamente a società collegate del Gruppo Telecinco. In particolare 0,8 milioni di euro sono relativi alla quota di risultato della partecipazione del 33,3% detenuta da Mediacinco Cartera in Edam.

	Settembre 2007	Settembre 2006	var. ml/euro	var. %
Risultato ante imposte	756,5	727,1	29,4	4,0%
<i>Tax Rate (%)</i>	33,6%	33,5%		
Risultato Netto di Gruppo	372,3	369,1	3,2	0,9%

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.

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	30/09/2007	31/12/2006
Diritti televisivi e cinematografici	2.323,8	2.388,2
Avviamento e differenze di consolidamento	393,7	368,7
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	1.100,2	1.085,2
Partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie	570,4	93,9
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(414,8)	(304,1)
Fondo trattamento di fine rapporto	(106,2)	(130,3)
Capitale investito netto	3.867,1	3.501,7
Patrimonio netto di Gruppo	2.443,6	2.634,1
Patrimonio netto di terzi	256,4	299,2
Patrimonio netto	2.700,0	2.933,3
Posizione finanziaria netta	(1.167,1)	(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 primo 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	
	30/09/2007	31/12/2006	30/09/2007	31/12/2006
Diritti televisivi e cinematografici	2.143,8	2.220,5	180,0	167,8
Avviamento differenze di consolidamento	40,2	15,2	-	-
Altre immobilizzazioni immateriali e materiali	1.010,7	992,4	89,5	92,7
Partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie	731,9	656,2	475,6	16,2
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(232,1)	(231,6)	(182,6)	(73,9)
Fondo trattamento di fine rapporto	(106,2)	(130,3)	-	-
Capitale investito netto	3.588,2	3.522,5	562,5	202,8
Patrimonio netto di Gruppo	2.408,0	2.556,3	515,8	598,4
Patrimonio netto di terzi	1,5	1,7	58,3	0,5
Patrimonio netto	2.409,5	2.558,1	574,1	598,9
Posizione finanziaria	(1.178,8)	(964,5)	11,7	396,1

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

(valori in milioni di euro)

Sintesi Patrimoniale - 30/09/2007	Italia	Spagna	Eliminazioni/ Rettifiche	Gruppo Mediaset
Diritti televisivi e cinematografici	2.143,8	180,0	-	2.323,8
Avviamento e differenze di consolidamento	40,2	-	353,5	393,7
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	1.010,7	89,5	-	1.100,2
Partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie	731,9	475,6	(637,1)	570,4
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(232,1)	(182,6)	-	(414,8)
Fondo trattamento di fine rapporto	(106,2)	-	-	(106,2)
Capitale investito netto	3.588,2	562,5	(283,6)	3.867,1
Patrimonio netto di Gruppo	2.408,0	515,8	(480,3)	2.443,6
Patrimonio netto di terzi	1,5	58,3	196,7	256,4
Patrimonio netto	2.409,5	574,1	(283,6)	2.700,0
Posizione finanziaria	(1.178,8)	11,7	-	(1.167,1)

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.

(valori in milioni di euro)

	Gruppo Mediaset		Italia		Spagna	
	30/09/2007	30/09/2006	30/09/2007	30/09/2006	30/09/2007	30/09/2006
Posizione finanziaria netta iniziale	(568,3)	(358,0)	(964,4)	(713,8)	396,1	355,8
Free Cash Flow	681,3	356,4	319,0	70,7	362,3	307,5
Flusso di cassa operativo (*)	1.211,6	1.156,3	811,5	806,6	400,1	351,6
Incremento di immobilizzazioni fisse	(633,5)	(1.293,8)	(500,9)	(1.187,4)	(132,6)	(107,0)
Disinvestimenti di immobilizzazioni	5,9	28,0	2,4	26,3	3,5	1,7
Variazione Circolante / Altre Attività e Passività	97,3	465,9	6,0	425,3	91,3	61,2
Variazione area di consolidamento	(132,9)	-	(131,7)	-	(1,2)	-
(Riacquisti)/vendite azioni proprie	(30,3)	17,0	(2,4)	15,7	(27,9)	1,3
Aumenti di capitale ricevuti	-	-	-	-	60,0	-
Partecipazioni	(473,4)	35,6	(68,9)	47,2	(464,5)	(11,6)
Dividendi incassati	1,3	3,9	158,4	127,0	1,2	1,2
Dividendi distribuiti	(644,7)	(633,4)	(488,8)	(489,3)	(314,2)	(290,3)
Avanzo/Disavanzo	(598,8)	(220,6)	(214,4)	(228,7)	(384,4)	8,0
Posizione finanziaria netta finale	(1.167,1)	(578,6)	(1.178,8)	(942,5)	11,7	363,8

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

La **generazione di cassa** caratteristica del Gruppo (**free cash flow**) risulta pari a **681,4 milioni di euro** in aumento rispetto ai 356,4 milioni di euro dello stesso periodo del 2006. A tale risultato contribuisce oltre ad una positiva dinamica della generazione di cassa in Spagna, il venir meno in Italia nel periodo in esame degli esborsi, complessivamente pari a circa 290 milioni di euro, sostenuti nel primo nove mesi 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	
	30/09/2007	30/09/2006	30/09/2007	30/09/2006	30/09/2007	30/09/2006
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici	(526,4)	(884,1)	(397,7)	(745,8)	(128,7)	(138,9)
Variazione anticipi su diritti	(34,7)	(15,1)	(34,5)	(50,3)	(0,2)	35,2
Diritti televisivi: investimenti/anticipi	(561,1)	(899,2)	(432,2)	(796,1)	(128,9)	(103,7)
Incrementi di altre immobilizzazioni	(72,4)	(394,6)	(68,7)	(391,3)	(3,7)	(3,3)
Totale incremento di immobilizzazioni fisse	(633,5)	(1.293,8)	(500,9)	(1.187,4)	(132,6)	(107,0)

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.

La voce **Variazione area di consolidamento** include nel periodo in esame l'impatto sulla posizione finanziaria derivante dal consolidamento integrale in Italia del Gruppo Medusa (inclusiva della posizione finanziaria alla data di acquisizione) e 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.

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). Nel Rendiconto finanziario delle attività in Italia l'uscita corrispondente è inclusa nella voce **Partecipazioni**.

Nella voce **Partecipazioni** è incluso nel periodo in esame l'investimento sostenuto da Mediacinco Cartera in Edam per 466 milioni di euro. Nello stesso periodo dell'anno precedente in tale voce era incluso l'incasso netto di 45,8 milioni di euro, relativo alla cessione della partecipazione detenuta in Hopa.

Evoluzione prevedibile della gestione

Al termine dei primi dieci mesi del 2007, le reti Mediaset, con riferimento al target commerciale 15-64 anni, confermano la leadership in tutte le fasce orarie, conseguendo in Day time e Prime time una quota d'ascolto medio del 42,9% e nel totale giornata un ascolto medio pari al 43,1%, grazie al primo posto e al terzo posto ottenuto rispettivamente da Canale 5 e Italia 1.

L'andamento della raccolta pubblicitaria sulle reti Mediaset al termine dei primi dieci mesi dell'esercizio registra un forte recupero rispetto all'inizio dell'anno, riducendo il differenziale rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente al -0,4%. L'ulteriore consolidamento della crescita della raccolta pubblicitaria atteso per gli ultimi due mesi dell'esercizio, dovrebbe consentire il conseguimento su base annua di un fatturato pubblicitario lordo in leggero aumento rispetto a quello conseguito nel 2006.

Relativamente all'attività di Mediaset Premium si segnalano anche nel mese di ottobre ottimi risultati di vendita; dall'inizio dell'anno sono state vendute circa 2,0 milioni di carte prepagate e 4,9 milioni di ricariche.

Telecinco ottiene nel mese di ottobre una share media del 21,5% sostanzialmente eguagliando, seppur in un contesto competitivo caratterizzato da una progressiva maggiore frammentazione degli ascolti, il risultato dello stesso mese del 2006. In virtù del brillante risultato conseguito nel mese di ottobre, al termine dei dieci mesi Telecinco migliora il dato di ascolto medio dall'inizio dell'anno (20,4%), incrementando ulteriormente 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 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 degli ultimi mesi dell'anno. L'effetto del consolidamento integrale delle società facenti capo al Gruppo Medusa e la valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipazione del 33,3% detenuta attraverso Mediacinco in Edam Acquisition Holding I Coöperatief U.A., società a cui fa capo indirettamente il controllo del Gruppo Endemol non dovrebbero generare impatti significativi sui risultati consolidati dell'esercizio in corso, tenuto conto dei positivi risultati operativi che saranno generati dalle rispettive attività, degli oneri finanziari connessi agli esborsi sostenuti ed alla struttura finanziaria dell'operazione di acquisizione di Endemol e degli ammortamenti che saranno rilevati nel consolidato di Edam per

effetto dei maggiori valori patrimoniali che saranno determinati in sede di allocazione del prezzo pagato per l'acquisizione di Endemol.

Per il Consiglio di Amministrazione
il Presidente

GRUPPO MEDIASET

Prospetti contabili consolidati
e note esplicative

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	Note	30/9/2007	31/12/2006
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari		505,5	457,2
Diritti televisivi e cinematografici		2.323,8	2.388,2
Avviamento e differenze da consolidamento		393,7	368,7
Altre immobilizzazioni immateriali		594,7	628,0
Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto		492,3	27,5
Altre attività finanziarie		78,4	66,4
Attività per imposte anticipate		380,8	324,6
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		4.769,2	4.260,5
Attività correnti			
Rimanenze		30,9	39,9
Crediti commerciali		944,7	1.142,3
Altri Crediti e attività correnti		314,7	392,8
Attività finanziarie correnti		28,1	44,6
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		136,9	447,4
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		1.455,3	2.067,0
Attività non correnti possedute per la vendita		-	1,5
TOTALE ATTIVITA'		6.224,5	6.329,0

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	Note	30/9/2007	31/12/2006
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
Capitale e riserve			
Capitale Sociale		614,2	614,2
Riserva da sovrapprezzo azioni		275,2	275,2
Azioni proprie	1	(416,2)	(413,9)
Altre riserve	2	488,4	542,8
Riserve da valutazione	3	(0,1)	3,2
Utili (perdite) di esercizi precedenti		1.109,8	1.107,0
Utile (perdita) dell'esercizio		372,3	505,5
Patrimonio Netto di Gruppo		2.443,6	2.634,1
Utile (perdita) di terzi		130,1	156,3
Capitale e riserve di terzi		126,3	143,0
Patrimonio netto di Terzi		256,4	299,2
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO E DI TERZI		2.700,0	2.933,3
Passività non correnti			
Trattamento di fine rapporto		106,2	130,3
Passività fiscali differite		199,7	177,3
Debiti e passività finanziarie		794,3	441,5
Fondi rischi e oneri		171,8	127,1
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		1.272,0	876,2
Passività correnti			
Debiti verso banche		526,0	612,7
Debiti verso fornitori		1.275,1	1.520,3
Fondi rischi e oneri		44,5	71,5
Debiti tributari		163,9	80,7
Altre passività finanziarie		22,8	13,0
Altre passività correnti		220,2	221,4
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		2.252,5	2.519,5
Passività non correnti correlate ad attività possedute per la vendita		-	-
TOTALE PASSIVITA'		3.524,5	3.395,7
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO		6.224,5	6.329,0

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

CONTO ECONOMICO	Note	Settembre 2007	Settembre 2006	III trimestre 2007	III trimestre 2006
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi		2.789,8	2.641,8	730,1	664,3
Altri ricavi e proventi		26,3	29,7	9,0	13,1
TOTALE RICAVI		2.816,1	2.671,5	739,1	677,5
Costo del personale		328,5	336,7	111,0	104,2
- di cui proventi non ricorrenti		(23,0)	-	-	-
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi		1.005,4	954,8	293,2	272,5
Ammortamenti e svalutazioni		694,4	641,1	247,1	212,3
Perdite di valore delle immobilizzazioni		-	-	-	-
TOTALE COSTI		2.028,3	1.932,6	651,2	589,0
Utili/(perdite) derivanti da dismissioni di attività non correnti		-	1,3	-	-
RISULTATO OPERATIVO		787,8	740,2	87,9	88,5
Oneri finanziari		(97,6)	(80,3)	(40,6)	(18,7)
Proventi finanziari		63,2	66,8	25,7	10,6
Risultato delle partecipazioni		3,1	0,3	1,6	0,4
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		756,5	727,1	74,6	80,8
Imposte sul reddito del periodo		254,2	243,7	18,5	23,0
RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO		502,4	483,4	56,2	57,8
Utile/(perdita) derivante da attività destinate alla cessione		-	-	-	-
RISULTATO DEL PERIODO		502,4	483,4	56,2	57,8
Attribuibile a:					
- Capogruppo		372,3	369,1	31,5	36,6
- Interessi di minoranza		130,1	114,3	24,7	21,2
Utile per azione:	5				
- Base		0,33	0,32	0,03	0,03
- Diluito		0,33	0,32	0,03	0,03

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	30 settembre '07	30 settembre '06
ATTIVITA' OPERATIVA:		
Utile prima delle imposte, oneri/proventi finanziari e plus/minusvalenze da cessione	792,1	737,5
+ Ammortamenti	694,4	641,1
+ Altri Accantonamenti e variazioni non monetarie	(70,3)	17,1
+ variazione crediti commerciali	197,6	163,9
+ variazione debiti commerciali	144,4	17,3
+ variazione altre attività e passività	(110,1)	(24,9)
- interessi (versati)/incassati	(1,4)	(3,5)
- imposte sul reddito pagate	(69,8)	(182,5)
Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa [A]	1.576,9	1.366,0
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:		
incassi per vendita di immobilizzazioni	14,4	18,9
incassi per vendita di partecipazioni	3,1	48,6
interessi (versati)/incassati	(0,2)	0,4
Investimenti in diritti	(526,4)	(884,1)
(Incrementi)/decrementi anticipi per diritti	(34,7)	(15,2)
Investimenti in altre immobilizzazioni	(72,5)	(394,6)
Investimenti in partecipazioni	(475,4)	(12,5)
Variazione debiti per investimenti	(310,6)	259,6
Incassi/pagamenti derivanti da operazioni di copertura	(10,5)	-
(Incrementi)/decrementi di altre attività finanziarie	11,6	85,1
Incassi/(pagamenti) derivanti da prestiti concessi ad altre imprese	-	-
Dividendi incassati	1,3	3,9
Aggregazioni d'impresa/variazione campo di consolidamento (*)	(87,2)	-
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di investimento [B]	(1.487,1)	(889,9)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:		
aumenti di capitale	-	-
variazione azioni proprie	(30,3)	17,0
variazione netta debiti finanziari	301,7	62,1
pagamento dividendi	(644,6)	(633,4)
variazione netta altre attività/passività finanziarie	0,1	10,5
interessi (versati)/incassati	(27,2)	(9,6)
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di finanziamento [C]	(400,3)	(553,4)
Variazione DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI [D=A+B+C]	(310,5)	(77,3)
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]	136,9	420,9

(*) La voce recepisce gli effetti dell'acquisizione dell'ulteriore 50% della partecipazione detenuta da Gestelevision Telecinco in Jumpy Espana S.A.U e dell'acquisizione del 100% della partecipazione in Medusa Film.

Di seguito viene fornito il dettaglio relativo ai flussi di cassa netti assorbiti dall'acquisizione del Gruppo Medusa.

Avviamento/differenza di consolidamento	24,9
Riserva da consolidamento	50,3
Attività materiali e immateriali	95,0
Crediti commerciali	82,9
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	35,4
Altre attività/(passività) finanziarie	(45,7)
Fondo trattamento di fine rapporto	(2,0)
Debiti commerciali	(148,7)
Altre attività/(passività)	29,3
Totale prezzo pagato	121,4
Disponibilità liquide nette acquisite	(35,4)
Flussi di cassa netti assorbiti dall'acquisizione	86,0

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	-	-	-	-	(3,5)	8,3	-	4,8	1,0	5,8
(Acquisto)/vendita azioni proprie	-	-	-	36,8	-	(13,1)	-	23,7	0,2	23,9
Utili/(Perdite) imputati direttamente a Patrimonio Netto:										
Utile/(perdita) da compravendita azioni proprie	-	-	(4,9)	-	-	-	-	(4,9)	0,2	(4,7)
Utili/(Perdite) attuariali su piani a benefici definiti	-	-	-	-	0,9	-	-	0,9	-	0,9
Valutazione attività finanziarie imputate a patrimonio netto	-	-	-	-	(3,6)	-	-	(3,6)	-	(3,6)
Altri movimenti	-	-	-	-	-	(0,1)	-	(0,1)	0,1	-
Utile/(perdita) del periodo	-	-	-	-	-	-	369,1	369,1	114,3	483,4
Saldo 30/09/2006	614,2	275,2	542,4	(413,9)	0,3	1.107,1	369,1	2.494,4	256,8	2.751,2
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	-	-	-	-	(1,8)	5,6	-	3,8	1,4	5,2
(Acquisto)/vendita azioni proprie	-	-	-	(2,3)	-	(13,8)	-	(16,1)	(14,1)	(30,2)
Utili/(Perdite) imputati direttamente a Patrimonio Netto:										
Utile/(perdita) da compravendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utili/(Perdite) attuariali su piani a benefici definiti	-	-	-	-	4,9	(7,6)	-	(2,7)	-	(2,7)
Valutazione attività finanziarie imputate a patrimonio netto	-	-	-	-	(6,4)	-	-	(6,4)	-	(6,4)
Variazioni campo di consolidamento	-	-	(50,3)	-	-	1,7	-	(48,6)	(1,6)	(50,2)
Altri movimenti	-	-	(4,1)	-	-	-	-	(4,1)	(2,4)	(6,5)
Utile/(perdita) del periodo	-	-	-	-	-	-	372,3	372,3	130,1	502,4
Saldo 30/09/2007	614,2	275,2	488,4	(416,2)	(0,1)	1.109,8	372,3	2.443,6	256,4	2.700,0

NOTE AL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 30 SETTEMBRE 2007

CRITERI DI REDAZIONE

La Relazione trimestrale 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, salvo per le fattispecie di seguito illustrate.

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, 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 segnala inoltre che a seguito del consolidamento a partire dal terzo trimestre del Gruppo Medusa, i relativi diritti, disponibili per molteplici mezzi di sfruttamento, sono ammortizzati sulla base di quanto disposto dal principio contabile americano F.A.S. 139 statuito dal Financial Accounting Standard Board, per quanto applicabile in Italia conformemente allo IAS 38. Tale documento prevede che la valutazione dei diritti in esame avvenga per “individual film forecasting”, ossia facendo riferimento al rapporto esistente tra i ricavi consuntivi per ogni tipologia di sfruttamento rispetto ai ricavi complessivi derivanti dallo sfruttamento del diritto stesso.

Le imposte dei nove mesi sono calcolate sulla base della miglior stima possibile dell’aliquota media prevista a fine anno.

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 30 settembre 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 ai nove mesi del 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 trimestrale non è oggetto di revisione limitata da parte della Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A.

PRINCIPALI OPERAZIONI SOCIETARIE E VARIAZIONI DELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO INTERVENUTE NEL TERZO TRIMESTRE

In aggiunta alle variazioni già segnalate nella Relazione Semestrale consolidata al 30 giugno 2007, si segnala che nel corso del terzo trimestre sono state perfezionate le seguenti operazioni societarie che hanno interessato il perimetro di consolidamento:

- in data 3 luglio la società Edam Acquisition B.V. società indirettamente detenuta al 100% da Edam Acquisition Holding I Coöperatief U.A. ha perfezionato l'acquisto da Telefonica S.A. del 99,7% del capitale sociale di Endemol Investment Holding B.V. società a cui faceva capo il 75% di Endemol N.V. e successivamente, in seguito alle operazioni connesse all'OPA lanciata sul capitale residuo di Endemol N.V., Edam Acquisition B.V. è arrivata a detenere il 99,73% del capitale sociale della società Endemol N.V. A partire dal terzo trimestre la partecipazione detenuta da Mediacinco Cartera S.L. in Edam Acquisition Holding I Coöperatief U.A., pari al 33,33% del capitale sociale, viene consolidata con il metodo del patrimonio netto.

- In data 10 luglio è stato perfezionato da Fininvest SpA l'acquisto del 100% del capitale sociale di Medusa Film S.p.A. da parte di R.T.I. S.p.A. Non essendo in presenza di una business combination così come previsto dall'IFRS 3 ma di un'acquisizione dalla comune controllante (*business combination under common control*) e in assenza di riferimenti a principi o interpretazioni IAS/IFRS specifiche per tali tipologie di operazioni, si è ritenuto applicabile il criterio basato sul principio della continuità dei valori, che prevede che nel consolidato del soggetto acquirente le attività e le passività siano trasferite ai valori risultanti dal bilancio consolidato alla data del trasferimento dell'entità comune che controlla le parti che realizzano l'aggregazione.

- Nel corso del terzo trimestre, Publieurope Limited ha perfezionato un accordo con il Gruppo cinese China Global Media Co. per la gestione esclusiva della raccolta pubblicitaria al di fuori del territorio cinese relativa ad un canale sportivo in chiaro trasmesso, in fase sperimentale, dall'inizio di ottobre in sei province della Repubblica Popolare Cinese. In tale prospettiva Publieurope ha anche costituito nella forma giuridica della WFOE (*wholly foreign owned enterprise*) la società New Century Advertising Co. Ltd. con sede a Pechino. Al 30 settembre tale società viene iscritta al costo in quanto, dato il carattere sperimentale delle trasmissioni del suddetto canale sportivo, tale società non è ancora pienamente operativa e, pertanto la relativa partecipazione non ha carattere significativo.

NOTE DI COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI ECONOMICO-PATRIMONIALI

I. Azioni proprie

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

La variazione dei nove mesi 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**.

2. Altre Riserve

La variazione nella voce **Altre Riserve** si riferisce all'iscrizione della riserva, pari a 50,3 milioni di euro, originatasi per effetto del consolidamento del Gruppo Medusa secondo quanto previsto dal principio della continuità dei valori, ed all'effetto della valutazione con metodo del patrimonio netto della partecipazione detenuta in Edam Acquisition Holding I Coöperatief U.A.

3. Riserve da valutazione

Riserve da valutazione	Saldo al 1/1	Variazione area di consolidamento	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)	0,1	(1,1)	0,0	3,3	(12,1)	3,3	(7,2)
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	-	-	-	-
Piani di stock option	11,6	-	(1,8)	-	-	-	-	9,8
Utili/(perdite) attuariali su Piani a benefici definiti	(7,6)	-	3,6	-	-	-	1,3	(2,7)
Totale	3,2		0,7	0,0	3,3	(12,1)	4,6	(0,1)

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

Relativamente agli strumenti finanziari per la gestione del rischio di interesse le variazioni intervenute nel corso dei nove mesi, pari a 0,4 milioni di euro, si riferiscono principalmente alla variazione del fair value di strumenti derivati collar ed IRS relativi a contratti stipulati a copertura di passività finanziarie.

Le variazioni intervenute nell'ambito delle riserve di valutazione degli strumenti finanziari designati a copertura del rischio cambio si riferiscono per 3,3 milioni di euro alla rettifica del valore di iscrizione iniziale dei diritti televisivi acquistati nel periodo e per -12,7 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 settembre 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 3,8 milioni di euro alla quota di costo maturata al 30 settembre 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 iscritta lo scorso 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.

4. Posizione Finanziaria Netta

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

	30/09/2007	31/12/2006
Cassa	1,4	0,2
Depositi bancari e postali	135,5	447,2
Titoli e attività finanziarie correnti	21,6	43,4
Liquidità	158,5	490,8
Crediti finanziari verso imprese collegate	2,4	0,5
Crediti finanziari correnti	3,4	-
Totale crediti finanziari correnti	5,8	0,5
Debiti verso banche	(526,0)	(612,7)
Debiti e passività finanziarie correnti	(2,9)	(2,2)
Debiti finanziari verso imprese collegate e a controllo congiunto	(9,3)	(4,5)
Indebitamento finanziario corrente	(538,2)	(619,4)
Posizione finanziaria netta corrente	(373,9)	(128,2)
Titoli e attività finanziarie non correnti	0,3	-
Debiti verso banche	(760,7)	(436,4)
Debiti e passività finanziarie non correnti	(32,8)	(3,8)
Indebitamento finanziario non corrente	(793,2)	(440,2)
Posizione finanziaria netta	(1.167,1)	(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 pari a 18,1 milioni di euro ed il fair value degli strumenti a copertura del rischio di variazione del tasso di interesse per 3,5 milioni di euro.

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

La voce **Debiti verso banche (quota corrente)** si riferisce sia a finanziamenti pari complessivamente a 100,0 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 minor ricorso a tale tipo di finanziamento nel corso dei nove mesi.

La voce **Debiti e passività finanziarie quota corrente** include principalmente debiti verso società di factor per 0,4 milioni di euro, la quota corrente dei debiti verso società di leasing per 3,5 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 50,0 milioni di euro al nuovo contratto stipulato con la banca Popolare di Bergamo, 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 contratto di finanziamento stipulato con Intesa S.Paolo per un importo complessivo pari a 400,0 milioni di euro, di cui 100,0 milioni di euro erogati attraverso linee di credito revolving al momento non ancora utilizzate. Questi ultimi due 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 31,0 milioni di euro e per 1,8 milioni di euro a debiti finanziari relativi al Gruppo Telecinco.

5. Utile per azione

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

	30 settembre 2007	30 settembre 2006
Risultato netto del periodo (milioni di euro)	372,4	369,1
Numero medio di azioni ordinarie al netto di azioni proprie	1.136.530.609	1.137.123.028
Utile per azione base	0,33	0,32
Numero medio ponderato di azioni ordinarie per la determinazione dell'utile per azione diluito	1.136.530.609	1.137.141.208
Utile per azione diluito	0,33	0,32

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.

6. Informazioni per settori ed aree di attività

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

Settori primari (aree geografiche)

Nei prospetti seguenti sono riportati i principali dati economico-patrimoniali direttamente attribuibili alle due aree geografiche di attività al 30 settembre 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 terzo trimestre 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 57,9 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 terzo trimestre 2007, includono i proventi non ricorrenti generati dalla rideterminazione del TFR al 31.12.2006.

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

30 settembre 2007	ITALIA	SPAGNA	Elisioni	CONSOLIDATO
<u>DATI ECONOMICI</u>				
Ricavi verso Terzi	2.045,1	771,0		2.816,1
Ricavi Infrasettoriali	0,8	-	(0,8)	-
Ricavi netti consolidati	2.045,9	771,0	(0,8)	2.816,1
%	73%	27%		100%
Risultato della gestione ordinaria	426,3	361,5	-	787,8
%	54%	46%		100%
Risultato operativo (EBIT)	426,3	361,5	-	787,8
Proventi/(oneri) finanziari	(41,2)	6,9	-	(34,4)
Risultato partecipazioni valutate a equity	0,5	2,6	-	3,1
Risultato altre partecipazioni	158,4	-	(158,4)	-
Risultato ante imposte	544,0	371,0	(158,4)	756,5
Imposte	(145,4)	(108,7)	-	(254,2)
Risultato netto di competenza di terzi	(0,4)	0,6	(130,3)	(130,1)
Risultato netto di Gruppo	398,2	262,8	(288,7)	372,3
<u>ALTRE INFORMAZIONI</u>				
Attività	5.558,5	1.008,5	(342,5)	6.224,5
Passività	3.335,8	434,4	(245,7)	3.524,5
Investimenti in imm. materiali e immateriali (*)	500,9	132,6	-	633,5
Ammortamenti	573,9	120,5	-	694,4
Svalutazioni per perdite di valore	-	-	-	-
Altri costi di natura non monetaria	(2,1)	7,6	-	5,5

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

Settori secondari (aree di attività)

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

- **Televisione Commerciale in chiaro (TV Free To Air)**, tradizionale core business del Gruppo, che include le attività relative alla raccolta pubblicitaria e alla realizzazione dei palinsesti dei tre network nazionali attualmente trasmessi in modalità analogica e dei canali in chiaro di proprietà trasmessi in tecnologia digitale terrestre;
- **Pay per View**, relativa all'offerta di eventi e programmi televisivi a pagamento identificati con il brand Mediaset Premium;
- **Network Operator**, attività connesse alla gestione della rete trasmissiva, destinata al trasporto e alla diffusione del segnale analogico dei canali in chiaro di proprietà e delle piattaforme trasmissive in modalità digitale terrestre (multiplex), inclusa la rete acquisita nel corso del secondo trimestre 2006 aperta ai principali operatori di telefonia mobile e destinata a veicolare l'offerta della televisione digitale terrestre in mobilità con tecnologia DVB-H;
- **altre attività**, accessorie a quella principale (internet, teletext, vendita di servizi e content providing agli operatori di telefonia mobile, attività editoriali, licensing e merchandising e concessioni pubblicitarie non televisive, teleshopping). Tale raggruppamento comprende, a partire dal terzo trimestre 2007, le attività di distribuzione cinematografica e gestione sale facenti capo al Gruppo Medusa.

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

30 settembre 2007	TELEVISIONE FREE TO AIR	NETWORK OPERATOR	PAY PER VIEW	ALTRE E RETTIFICHE	SETTORE GEOGRAFICO ITALIA
Ricavi da terzi	1.758,9	49,8	142,8	94,4	2.045,9
%	86%	2%	7%	5%	100%
Diritti televisivi e cinematografici	1.707,3	-	414,3	22,2	2.143,8
Altre attività materiali e immateriali	359,0	507,1	113,2	31,5	1.010,7
Avviamenti	2,6	6,2	-	31,4	40,2
Crediti commerciali	605,7	41,9	89,6	75,1	812,4
Magazzino	17,6	3,8	3,4	4,6	29,4
Attività operative	2.692,1	559,1	620,4	164,8	4.036,4
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici (*)	356,6	-	35,4	5,7	397,7
Altri investimenti	30,7	32,3	5,0	0,7	68,7
Investimenti in imm. materiali e immateriali	387,4	32,3	40,4	6,4	466,4

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

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

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

- per l'area **Free-to-air** alla library (film, fiction, miniserie, telefilm, cartoni), alle fiction 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 terzo trimestre 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).

7. Rapporti con Parti Correlate

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

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

	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Altri Crediti/ (Debiti)	Ricavi	Costi	Proventi / (Oneri) finanziari
Fininvest S.p.A.	1,7	31,9	-	1,2	4,0	(0,0)
Società Consociate						
A.C. Milan S.p.A.	0,3	65,3	-	0,1	0,4	(1,4)
Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	0,0	0,5	-	0,0	3,8	-
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	4,3	0,3	-	13,8	0,8	-
Banca Mediolanum S.p.A.	0,8	0,0	-	4,2	-	-
Il Teatro Manzoni S.p.A.	0,0	0,1	-	0,0	0,6	-
Mediolanum Vita S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Medusa Film S.p.A.	-	-	-	0,6	0,5	(0,1)
Medusa Cinema S.p.A.	-	-	-	0,1	0,3	-
Medusa Video S.r.l.	-	-	-	0,2	0,1	-
Quinta Communication S.A.	-	5,0	-	-	-	-
Servizi Milan S.r.l.	1,0	(0,0)	-	0,0	7,6	-
Officina Mondadori S.p.A. (già Press TV S.p.A.)	-	-	-	0,0	0,0	-
Altre Società Consociate	3,7	2,6	-	4,1	6,6	0,0
Totale Controllante e Consociate	11,8	105,8	-	24,2	24,6	(1,4)
Società a Controllo Congiunto						
Boing S.p.A.	1,5	10,0	-	4,3	1,7	(0,1)
Fascino Produzione e Gestione Teatro S.r.l.	-	2,3	2,4	(0,0)	22,0	(0,0)
MediaVivere S.r.l.	0,6	7,0	-	1,2	23,3	-
Premiere Megaplex S.A.	-	-	-	-	-	-
Red de Television Digital Madrid S.A.U.	-	-	-	-	-	-
Titanus Elios S.p.A.	-	-	-	-	2,8	-
Società Collegate						
Aprok Imagen S.L.	0,0	0,5	-	-	0,8	-
Auditel S.r.l.	-	-	-	-	3,8	-
Beigua S.r.l.	-	-	-	-	-	-
Campus Multimedia In-Formazione	0,1	0,0	-	0,2	0,2	-
Canal Factoria de Ficcion S.A.	0,5	0,0	-	0,4	0,1	-
Publiceci Television S.A.	0,6	-	-	1,3	-	-
Super Nueve Television S.A.	-	-	-	-	-	-
Producciones Mandarin S.L.	0,4	5,5	-	0,3	14,5	-
La Fabrica De La Tele (già Hormigas Blancas Producciones S.L.)	0,4	3,6	-	0,0	6,9	-
Edam Acquisition B.V.	-	-	-	-	-	-
Totale Collegate ed a Controllo Congiunto	4,1	28,9	2,4	7,8	76,1	(0,1)
Altre parti correlate	-	0,3	-	-	0,9	-
TOTALE	15,9	135,0	2,4	32,0	101,6	(1,6)

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.

I costi e ricavi esposti nei confronti delle società del Gruppo Medusa riguardano rapporti di competenza del periodo precedente il consolidamento delle stesse società e pertanto relativi al primo semestre 2007.

I principali impatti sui flussi finanziari consolidati dei nove mesi 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 121,4 milioni di euro al versamento a Fininvest S.p.A. della prima tranche del corrispettivo pattuito per l'acquisto della partecipazione di Medusa Film S.p.A., e ad uscite verso la società Milan A.C., a fronte di acquisizioni di diritti, per 14,3 milioni di euro.

8. Eventi successivi al 30 Settembre 2007

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

Per il Consiglio di Amministrazione
il Presidente