



*Relazione Trimestrale
al 30 settembre 2004*

GRUPPO MEDIASET

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

Capitale Sociale Euro 614.238.333,28 i.v.

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

Sito Internet: www.gruppomediaset.it

SOMMARIO

Organi sociali	1
Dati di sintesi	3
Andamento e Risultati del Gruppo al 30 settembre 2004	5
Risultati economico finanziari del Gruppo	8
Criteri di redazione	8
Risultati economici	8
Struttura patrimoniale e finanziaria	20
Eventi successivi al 30 settembre 2004	26
Evoluzione prevedibile della gestione	26

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Presidente	(*) Fedele Confalonieri
Vice Presidente	(*) Pier Silvio Berlusconi
Consigliere Delegato	(*) Giuliano Adreani
Consiglieri	(**) Franco Amigoni Marina Berlusconi Pasquale Cannatelli Paolo Andrea Colombo Enzo Concina Maurizio Costa Mauro Crippa Bruno Ermolli Marco Giordani (**) Alfredo Messina (*) Gina Nieri (**) Roberto Ruozi

Collegio Sindacale

Presidente	Achille Frattini
Sindaci Effettivi	Francesco Antonio Giampaolo Riccardo Perotta
Sindaci Supplenti	Gianfranco Polerani Francesco Vittadini

Società di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

(*) *Componenti del Comitato Esecutivo*

(**) *Componenti del Comitato per il Controllo Interno*



GRUPPO MEDIASET: DATI DI SINTESI

Principali dati economici

Esercizio 2003			30 settembre 2004		30 settembre 2003	
mio €	%		mio €	%	mio €	%
3.070,0	100%	Ricavi consolidati netti	2.400,2	100%	2.111,8	100%
2.424,9	79,0%	Italia	1.853,6	77,2%	1.686,6	79,9%
646,0	21,0%	Spagna	547,5	22,8%	425,4	20,1%
820,8	100%	Risultato Operativo (*)	744,5	100%	518,1	100%
650,1	79,2%	Italia	547,3	73,5%	416,6	80,4%
170,7	20,8%	Spagna	197,2	26,5%	101,5	19,6%
777,6		Risultato Operativo di Gruppo	709,8		485,7	
675,1		Risultato pre-imposte e quote di terzi	722,5		449,0	

Principali dati patrimoniali / finanziari

Esercizio 2003			30 settembre 2004	30 settembre 2003
mio €			mio €	mio €
3.031,8		Capitale Investito Netto	2.941,1	2.922,7
2.832,5		Patrimonio Netto di Gruppo e di Terzi	3.154,4	2.850,9
2.591,6		Patrimonio Netto di Gruppo	2.942,5	2.619,6
240,9		Patrimonio netto di Terzi	211,9	231,3
(199,3)		Posizione Finanziaria netta	213,3	(71,8)
1.537,6		Cash Flow Operativo (utile + ammortamenti)	1.414,4	1.191,6
835,1		Investimenti	776,7	576,4
247,4		Dividendi distribuiti dalla Capogruppo	271,3	247,4
16,9		Dividendi distribuiti da controllate	120,0	16,9

Personale

Esercizio 2003			30 settembre 2004		30 settembre 2003	
	%			%		%
5.600	100,0%	Dipendenti Gruppo Mediaset (puntuale)	5.664	100,0%	5.574	100,0%
4.395	78,5%	Italia	4.443	78,4%	4.371	78,4%
1.205	21,5%	Spagna	1.221	21,6%	1.203	21,6%
5.633	100,0%	Dipendenti Gruppo Mediaset (media)	5.626	100,0%	5.469	100,0%
4.396	78,0%	Italia	4.402	78,2%	4.292	78,5%
1.237	22,0%	Spagna	1.224	21,8%	1.177	21,5%

Principali indicatori

Esercizio 2003			30 settembre 2004	30 settembre 2003
26,7%		Risultato Operativo (*) / Ricavi Netti	31,0%	24,5%
26,8%		Italia	29,5%	24,7%
26,4%		Spagna	36,0%	23,9%
25,3%		Risultato Operativo / Ricavi Netti	29,6%	23,0%
22,0%		Risultato Pre-imposte e quote di terzi / Ricavi	30,1%	21,3%

(*): ante ammortamento differenza di consolidamento Telecinco

Andamento e Risultati del Gruppo al 30 settembre 2004

Signori Azionisti,

il Gruppo che fa capo alla Vostra Società, ha ottenuto al 30 settembre 2004 i seguenti risultati:

- i **ricavi netti consolidati** ammontano a **2.400,2 milioni di euro**, con un incremento del 13,7% rispetto ai 2.111,8 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente;
- il **risultato operativo** è pari a **709,8 milioni di euro**, in aumento del 46,1% rispetto ai 485,7 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente, al netto di ammortamenti e svalutazioni pari a 678,4 milioni di euro (739,4 milioni di euro nello stesso periodo dell'anno precedente). La **redditività operativa** raggiunge il 29,6%, rispetto al 23,0% registrato nei nove mesi 2003;
- l'**utile prima delle imposte e della quota di competenza degli azionisti terzi** è pari a **722,5 milioni di euro** e registra un incremento del 60,9% rispetto ai 449,0 milioni di euro dei nove mesi 2003, beneficiando oltre che del sensibile incremento del risultato operativo, dei proventi finanziari realizzati a seguito della quotazione in Borsa di Telecinco in virtù degli accordi sottoscritti con ICE Finance alla fine del 2003 e del miglioramento del risultato delle partecipate;
- la **posizione finanziaria netta consolidata** passa da -199,3 milioni di euro del 31 dicembre 2003 a **+213,3 milioni di euro** al 30 settembre 2004. Nei nove mesi 2004 la **generazione di cassa** caratteristica del Gruppo al netto di proventi ed esborsi sostenuti a fronte di investimenti partecipativi e delle uscite connesse alla distribuzione dei dividendi è risultata pari a 857,4 milioni di euro, rispetto ai 506,4 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente.

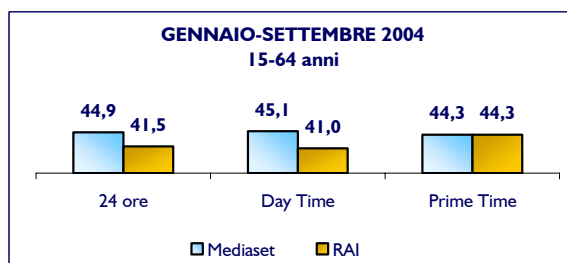
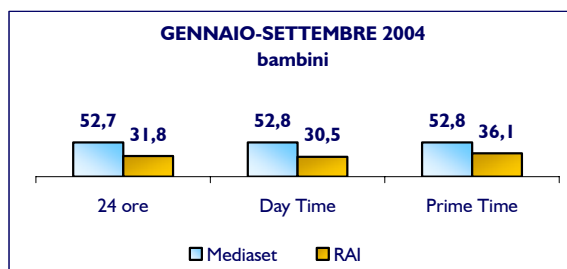
I risultati conseguiti dal Gruppo nei nove mesi consolidano, nelle due aree geografiche di attività, Italia e Spagna, gli andamenti già evidenziati nel corso della prima parte dell'esercizio a cui è seguita una performance decisamente positiva registrata nel **terzo trimestre**, periodo comunque fisiologicamente caratterizzato rispetto al resto dell'anno da un minor livello di ascolti e di ricavi pubblicitari. Nel corso del trimestre i ricavi netti consolidati hanno infatti registrato una crescita pari al 21,1% rispetto allo stesso periodo del 2003 mentre il complesso dei costi ha registrato una crescita del 9,5%, determinando un **risultato operativo di 70,2 milioni di euro** rispetto ai 13 milioni di euro ottenuti nello stesso periodo del 2003.

In **Italia**, la **raccolta pubblicitaria sulle reti Mediaset** ha registrato nel corso del terzo trimestre una crescita del 13,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. I ricavi pubblicitari televisivi dei nove mesi pari a **2.012,4 milioni di euro** registrano un incremento del 9,9% rispetto allo stesso periodo del 2003, un risultato che riflette il ritrovato e generalizzato dinamismo degli investimenti pubblicitari e premia gli ottimi risultati d'ascolto delle reti.





Nei nove mesi 2004, il **totale ascolto** delle reti Mediaset sulle 24 ore ha superato i 9 milioni di individui, registrando un incremento medio del 2,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno pre-

cedente, con punte dell'8% in giugno ed agosto, in parte riconducibili alla presenza degli *Europei di Calcio* e delle *Olimpiadi*, eventi comunque trasmessi dalle reti RAI.

Al termine del terzo trimestre 2004 le reti Mediaset conseguono una share media giornaliera pari al 43,3% nelle 24 ore, del 42,8% nel Prime Time e del 43,5% nel Day Time, ottenendo in particolare risultati estremamente positivi sui bambini e sul target commerciale 15-64 anni: nel primo caso Mediaset sovrasta Rai in tutte le fasce orarie, nel secondo la supera nelle 24 ore e in Day Time e la eguaglia in Prime Time.



Disaggregando i dati d'ascolto dei nove mesi per rete, Canale 5 registra il 22,5% in Prime Time e nelle 24 ore, superando Rai 1 in Day Time (22,6% rispetto al 22,3%) e conferma in tutte le fasce orarie la propria leadership sul target 15-64 anni, mentre Italia 1 mantiene il terzo posto in Prime Time (11,4% rispetto all'11% di Rai 2) sul target individui e il primo posto in Day Time (31%) e nel totale giornata (28,6%) sui bambini 4-14 anni raddoppiando, su questi ultimi, gli ascolti ottenuti da Rai 2 in tutte le fasce orarie.

Share individui Gennaio-Settembre 2004	24 ore	Prime Time	Day Time 7:00-2:00
	22,5%	22,5%	22,6%
	11,8%	11,4%	12,0%
	9,0%	8,9%	8,9%
	43,3%	42,8%	43,5%


Al termine della prima settimana della stagione televisiva d'Autunno '04 (26 settembre – 4 ottobre), Mediaset ottiene il 42,3% nelle 24 ore, il 42,7% in Day Time e il 40,9% in prima serata, dati che evidenziano un fisiologico rallentamento rispetto alle straordinarie medie conseguite nella precedente stagione televisiva di primavera, in presenza di un recupero delle reti Rai, principalmente in Prime Time e soprattutto di un avanzamento delle emittenti satellitari che, rispetto alla scorsa primavera, guadagnano oltre un punto in tutte le fasce orarie. In Day Time e nel totale giornata le Reti Mediaset mantengono comunque il primo posto sui 15-64 anni


(nell'ordine 44,7% e 44% vs 40,4% e 41,4% di Rai), mentre in Prime Time si segnala l'ottimo avvio della quinta edizione di *Grande Fratello* che nella puntata d'apertura del 23 settembre ha registrato una share del 34%.

A fronte di tali risultati d'ascolto, il livello complessivo dei costi televisivi si è mantenuto nei nove mesi 2004 sostanzialmente in linea con quello registrato nello stesso periodo dell'anno precedente, consentendo di sfruttare al meglio in termini di leva operativa il significativo incremento dei ricavi netti. Per effetto di tali andamenti, **il risultato operativo delle attività domestiche** ha raggiunto i **547,3 milioni di euro**, con una crescita del 31,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, mentre la redditività operativa passa dal 24,7% dei nove mesi 2003 al 29,5% dello stesso periodo del 2004.

In **Spagna**, la **raccolta pubblicitaria lorda** di Publiespana per Telecinco è cresciuta nel terzo trimestre del 30,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, registrando una performance addirittura superiore rispetto a quella già estremamente sostenuta dei primi sei mesi che si era attestata al 24,6%. In virtù di tale risultato i ricavi pubblicitari lordi di Publiespana raggiungono nei nove mesi 2004 i **528,0 milioni di euro** con una crescita pari al 26% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

L'elevato trend di crescita dei ricavi pubblicitari ha riflesso gli eccellenti **risultati d'ascolto di Telecinco** che nella fascia di massimo ascolto ha ottenuto una share pari al 23,2% (22,3% nello stesso periodo dell'anno precedente) confermandosi, come già nel primo semestre la rete più vista in Spagna, con un vantaggio di 2,6 punti rispetto ad Antena 3. Al termine dei nove mesi 2004 Telecinco è prima rete assoluta per la prima volta anche nella media giornaliera con il 22,1% di share (21,1% nello stesso periodo dell'anno precedente), davanti all'emittente pubblica TVEI scesa dal 23,3% del 2003 al 21,8% e ad Antena 3 al 20,5%. Sul *target commerciale*, dove Telecinco vanta l'indiscussa leadership nazionale, si sono ulteriormente incrementate sia la share media nelle 24 ore (dal 24,1% al 25,2%) che quella relativa al Prime Time (dal 26,2% al 27,2%), mantenendo il divario da Antena 3 di circa 4 punti-share.

	Share Individui	Genn-Sett 2004	Genn-Sett 2003	Var. vs 2003
24 ore		22,1%	21,1%	1,0%
Prime Time		23,2%	22,3%	0,9%
Day Time		21,7%	20,7%	1,0%

	Share Target Commerciale	Genn-Sett 2004	Genn-Sett 2003	Var. vs 2003
24 ore		25,2%	24,1%	1,1%
Prime Time		27,2%	26,2%	1,0%
Day Time		24,3%	23,2%	1,1%

Il deciso incremento dei ricavi, unitamente alla contenuta crescita del complesso dei costi, ha determinato il conseguimento di un **risultato operativo del Gruppo Telecinco** pari a **197,2 milioni di euro**, quasi raddoppiato rispetto a quello conseguito nello stesso periodo del 2003.

RISULTATI ECONOMICO FINANZIARI DEL GRUPPO

Criteri di redazione

Come previsto dalla delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, le informazioni economiche esposte di seguito sono fornite con riferimento al terzo trimestre ed ai nove mesi 2004 e confrontati con gli omologhi periodi dell'anno precedente. Le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 settembre 2004, al 30 giugno 2004 ed al 31 dicembre 2003.

Nella redazione della situazione contabile sono stati applicati gli stessi criteri utilizzati per la redazione del Bilancio di esercizio e della Relazione semestrale.

L'analisi del conto economico e della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata, relativamente al terzo trimestre 2004, è stata inoltre effettuata, coerentemente con quanto previsto dalla Comunicazione Consob n. 98084143 del 27 ottobre 1998 in materia di informativa per settori di attività, evidenziando separatamente la contribuzione ai risultati economico-finanziari complessivi generati nelle due aree geografiche di attività del Gruppo, Italia e Spagna.

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

Risultati economici

Di seguito viene esposto il Conto economico riclassificato e sintetico del Gruppo Mediaset.

Conformemente alla facoltà prevista dall'art. 81 comma 7 del Regolamento approvato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni, il risultato economico di periodo viene presentato al lordo delle imposte. Tale risultato viene inoltre rettificato al fine di evidenziare la quota di competenza degli azionisti terzi di Gestelevision Telecinco, rettifica che in sede di bilancio annuale sarà determinata sulla base del risultato netto d'esercizio di tale società.

Si segnala inoltre che il conto economico recepisce relativamente all'esercizio 2003 e ai nove mesi 2004 gli effetti del consolidamento integrale di Publieuros e Publieurope, società, precedentemente iscritte al costo, che svolgono attività di raccolta pubblicitaria su base internazionale per Publitalia '80, Publiespana e altri operatori media a livello europeo. L'entità di tale impatto sui risultati economici dei nove mesi 2004 risulta comunque estremamente contenuta, essendo pari a 4,3 milioni di euro in termini di ricavi netti (a fronte di 16,9 milioni di euro di ricavi aggregati delle due società) ed a 1,8 milioni di euro a livello di risultato operativo e 2,0 milioni di euro a livello di risultato pre-imposte e non pregiudica pertanto la comparabilità dei dati economici nei due periodi in esame.

(valori in milioni di euro)

Gruppo Mediaset: Conto economico riclassificato e sintetico					
Esercizio		Progressivo al 30 settembre		Terzo trimestre	
2003		2004	2003	2004	2003
3.029,3	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.363,4	2.088,7	573,4	480,0
40,7	Altri ricavi e proventi	36,8	23,1	14,3	5,4
3.070,0	Totale ricavi netti consolidati	2.400,2	2.111,8	587,7	485,4
379,5	Costo del lavoro	294,6	280,5	90,3	88,9
901,8	Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	717,4	606,2	191,5	164,9
1.281,3	Costi operativi	1.012,0	886,7	281,8	253,8
1.788,7	Margine operativo lordo	1.388,2	1.225,1	305,9	231,6
967,9	Ammortamenti e svalutazioni	643,7	707,0	222,6	207,8
820,8	Risultato operativo ante ammortamento avviamento Telecinco	744,5	518,1	83,3	23,8
43,2	Ammortamento avviamento Telecinco	34,7	32,4	13,1	10,8
777,6	Risultato operativo	709,8	485,7	70,2	13,0
(6,2)	(Oneri)/Proventi finanziari	28,3	(1,4)	(4,3)	0,3
(84,3)	(Oneri)/Proventi da partecipazioni	(13,2)	(23,3)	(4,1)	(1,8)
687,1	Risultato prima delle componenti straordinarie	724,9	461,0	61,8	11,5
(12,0)	(Oneri)/Proventi straordinari e diversi	(2,4)	(12,0)	0,3	(0,7)
675,1	Risultato pre-imposte e quote di terzi	722,5	449,0	62,1	10,8
(58,9)	Risultato pre-imposte di terzi	(96,2)	(49,3)	(17,9)	(4,6)

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

Esercizio		Progressivo al 30 settembre		Terzo Trimestre	
2003		2004	2003	2004	2003
100,0%	Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
41,7%	Costi operativi	42,2%	42,0%	47,9%	52,3%
58,3%	Margine operativo lordo	57,8%	58,0%	52,1%	47,7%
31,5%	Ammortamenti e svalutazioni	26,8%	33,5%	37,9%	42,8%
26,7%	Risultato operativo ante ammortamento avviamento Telecinco	31,0%	24,5%	14,2%	4,9%
25,3%	Risultato operativo	29,6%	23,0%	11,9%	2,7%
22,4%	Risultato prima delle componenti straordinarie	30,2%	21,8%	10,5%	2,4%
22,0%	Risultato pre-imposte e quote terzi	30,1%	21,3%	10,6%	2,2%

Di seguito vengono analizzate le singole linee del conto economico del Gruppo Mediaset, evidenziando separatamente a livello di gestione operativa il contributo economico generato dalle attività televisive nelle due diverse aree geografiche Italia (inclusivo del contributo derivante dal consolidamento integrale di Publieurope, in virtù della prevalenza di rapporti di sub-concessione pubblicitaria svolti da tale società rispetto al mercato domestico) e Spagna.

Analisi dei risultati per aree geografiche: Italia

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

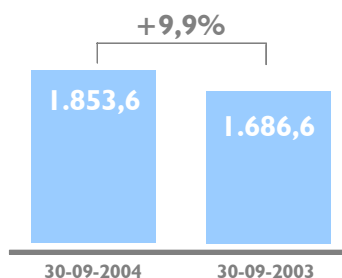
(valori in milioni di euro)

Italia: Conto economico riclassificato e sintetico					
Esercizio		Progressivo al 30 settembre		Terzo trimestre	
		2004	2003	2004	2003
2003					
2.389,1	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.820,1	1.665,5	433,1	375,2
35,8	Altri ricavi e proventi	33,5	21,1	12,7	5,6
2.424,9	Totale ricavi netti consolidati	1.853,6	1.686,6	445,8	380,8
314,6	Costo del lavoro	243,7	233,0	73,8	73,4
686,7	Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	540,6	460,5	143,5	124,3
1.001,3	Costi operativi	784,3	693,5	217,3	197,7
1.423,6	Margine operativo lordo	1.069,3	993,1	228,5	183,1
773,5	Ammortamenti e svalutazioni	522,0	576,5	181,5	168,8
650,1	Risultato operativo	547,3	416,6	47,0	14,3
(11,0)	(Oneri)/Proventi finanziari	25,0	(5,7)	(5,2)	(0,9)
(82,0)	(Oneri)/Proventi da partecipazioni	(13,6)	(21,4)	(4,0)	(1,3)
557,1	Risultato prima delle componenti straordinarie	558,7	389,5	37,8	12,1
(9,8)	(Oneri)/Proventi straordinari e diversi	(2,3)	(10,7)	(0,1)	(0,2)
547,3	Risultato pre-imposte di competenza	556,4	378,8	37,7	11,9

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

Esercizio		Progressivo al 30 settembre		Terzo Trimestre	
		2004	2003	2004	2003
2003					
100,0%	Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
41,3%	Costi operativi	42,3%	41,1%	48,7%	51,9%
58,7%	Margine operativo lordo	57,7%	58,9%	51,3%	48,1%
31,9%	Ammortamenti e svalutazioni	28,2%	34,2%	40,7%	44,3%
26,8%	Risultato operativo	29,5%	24,7%	10,5%	3,8%
23,0%	Risultato prima delle componenti straordinarie	30,1%	23,1%	8,5%	3,2%
22,6%	Risultato pre-imposte di competenza	30,0%	22,5%	8,5%	3,1%

Ricavi Netti



I ricavi netti consolidati delle attività domestiche hanno registrato nei nove mesi 2004 un incremento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente pari a 167,0 milioni di euro.

Tale variazione è prevalentemente attribuibile ai maggiori *ricavi netti televisivi*, come risulta dal seguente prospetto:

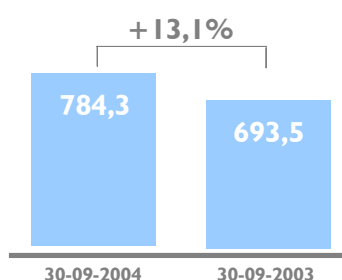
(valori in milioni di euro)

Esercizio 2003		Progressivo al 30 settembre		Terzo Trimestre	
		2004	2003	2004	2003
2.264,4	Ricavi da vendita spot	1.740,9	1.567,0	410,7	358,7
366,0	Ricavi da televendite, telepromozioni, sponsorizzazioni	271,5	263,8	59,8	55,5
2.630,4	Ricavi pubblicitari lordi Reti Mediaset	2.012,4	1.830,8	470,5	414,2
94,7	Altri ricavi dell'attività televisiva	69,7	67,5	23,5	9,6
(389,6)	Sconti d'agenzia	(299,0)	(271,3)	(69,8)	(61,6)
2.335,5	Totale ricavi netti attività televisiva	1.783,1	1.627,0	424,2	362,2
89,4	Ricavi netti da attività non televisive	70,5	59,6	21,6	18,6
2.424,9	Totale ricavi netti consolidati Italia	1.853,6	1.686,6	445,8	380,8

In particolare, relativamente ai ricavi generati dalle attività televisive:

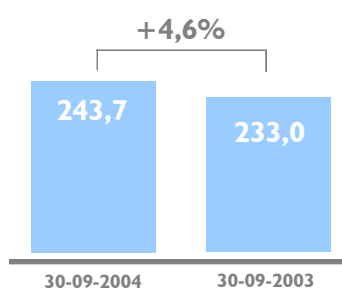
- i **ricavi pubblicitari** lordi relativi alle **reti Mediaset**, pari a 2.012,4 milioni di euro, hanno registrato un incremento di 181,6 milioni di euro, pari al +9,9% rispetto a quelli dello stesso periodo dell'anno precedente. In particolare, i *ricavi da vendita di spot* hanno registrato un incremento dell'11,1%, mentre i *ricavi da televendite, telepromozioni e sponsorizzazioni* hanno registrato un incremento del 2,9%;
- gli **altri ricavi dell'attività televisiva** hanno registrato nel periodo in esame un aumento pari a 2,2 milioni di euro, per effetto dei maggiori proventi generati rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente dalle attività di teleshopping, dal traffico telefonico legato alle principali produzioni delle reti e dall'attività di *content provider* dei palinsesti generalisti e di rivendita di produzioni televisive verso altre piattaforme distributive che nel complesso hanno più che compensato il venir meno dei ricavi generati nel 2003 dalla rivendita di diritti di alcune partite della Champions League alla piattaforma satellitare a pagamento. A partire dal terzo trimestre 2003, Mediaset, detiene tali infatti i diritti di tale manifestazione unicamente per lo sfruttamento in chiaro.
- il complesso dei **ricavi netti** generati da **attività non televisive** (+10,9 milioni di euro rispetto al 30 settembre 2003) che include nel 2004 il contributo, pari 4,3 milioni di euro, derivante dal consolidamento di Publieurope, su basi omogenee registra un incremento rispetto ai nove mesi 2003 pari a 6,6 milioni di euro. Tale variazione è dovuta principalmente ai maggiori proventi derivanti dall'attività di distribuzione dei quattro canali tematici realizzati dal Gruppo, a seguito della ridefinizione degli accordi con Sky Italia avvenuta nella seconda metà del 2003 e dall'attività di *content-providing* e *packaging* di contenuti editoriali multimediali nei confronti degli operatori di telefonia mobile.

Costi operativi



I costi operativi relativi alle attività domestiche sono cresciuti di 90,8 milioni di euro rispetto a quelli dello stesso periodo dell'anno precedente. Le principali componenti dei costi operativi sono rappresentate dal costo del lavoro e dagli acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi, di seguito analizzati nel dettaglio.

Costo del lavoro



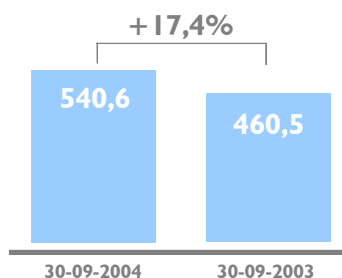
La variazione del costo del lavoro, pari a +10,7 milioni di euro rispetto ai nove mesi 2003, riflette prevalentemente gli incrementi legati alla politica retributiva ed ai rinnovi contrattuali, oltre ad includere la componente derivante dal consolidamento di Publieurope, pari a 1,9 milioni di euro.

Nei prospetti seguenti si riportano gli organici puntuali e medi comprensivi, nei nove mesi 2004 e nell'esercizio 2003, di quelli relativi alla società Publieurope, pari a 24 unità (puntuali e medi):

31/12/2003	Organico puntuale - inclusi "t.d.s."	30/09/2004	30/09/2003
318	Dirigenti	311	304
324	Giornalisti	334	318
651	Quadri	674	656
3.102	Impiegati	3.124	3.093
4.395	Totale	4.443	4.371

Esercizio	Organico medio - inclusi "t.d.s."	Progressivo al 30 settembre	
2003		2004	2003
309	Dirigenti	313	299
310	Giornalisti	329	285
656	Quadri	662	654
3.121	Impiegati	3.099	3.054
4.396	Totale	4.402	4.292

Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi



Il complesso dei costi per acquisti, prestazioni di servizi e oneri diversi ha registrato nei nove mesi 2004 un incremento pari a 80,1 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, variazione che riflette principalmente, come risulta dal prospetto seguente, l'aumento dei *costi operativi televisivi* e di quelli *non televisivi* legati allo sviluppo delle attività del digitale terrestre.

(valori in milioni di euro)

	Progressivo al 30 settembre		Terzo trimestre	
	2004	2003	2004	2003
Costi commerciali	66,8	60,2	19,5	18,0
Costi del palinsesto	347,6	294,1	84,1	73,1
Costi di emissione	20,1	23,9	7,1	7,2
Altri costi	47,3	44,0	14,0	14,4
Totale costi operativi televisivi	481,8	422,2	124,7	112,7
Costi operativi non televisivi	58,8	38,3	18,8	11,6
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi Italia	540,6	460,5	143,5	124,3

Con riferimento all'andamento dei *costi operativi televisivi*, il confronto con l'anno precedente non risulta comunque omogeneo poiché, come già segnalato, a partire dal terzo trimestre 2003 i costi operativi includono la componente relativa alla nuova edizione (2003/2004) della Uefa

Champions League. Si ricorda che il valore relativo all'accordo quadriennale relativo alle precedenti edizioni (1999-2003) veniva invece capitalizzato ed ammortizzato nel corso del periodo di sfruttamento televisivo in quanto contrattualmente il Gruppo Mediaset ne deteneva la disponibilità su base pluriennale.

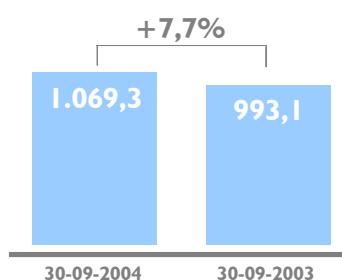
Al netto di tale effetto e di alcune componenti di costo variabile che nel periodo hanno ovviamente riflesso la straordinaria dinamica del fatturato televisivo, la crescita dell'insieme dei *costi operativi televisivi* si è attestata al 5,6 %.

In particolare le componenti appena citate incidono soprattutto sull'andamento dei *costi operativi del palinsesto*, la cui crescita in termini omogenei riflette soprattutto il maggior ricorso alla componente autoprodotta rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Al fine di un più corretto apprezzamento della dinamica dei costi televisivi, si segnala che il *complesso dei costi televisivi*, inclusivi anche delle componenti legate al costo del lavoro ed agli ammortamenti di diritti televisivi e di altre immobilizzazioni, risulta comunque inferiore (-0,5%) rispetto a quello dello stesso periodo dell'anno precedente.

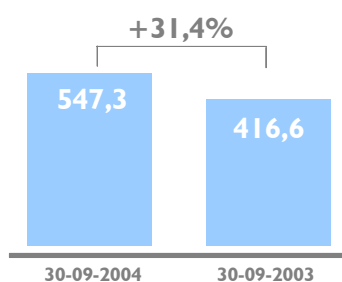
I maggiori *costi operativi* relativi alle *attività non televisive* (+20,5 milioni di euro rispetto ai nove mesi 2003) sono dovuti, come già segnalato, per circa 22 milioni di euro all'insieme delle attività legate al digitale terrestre relative alla gestione del multiplex di proprietà, al noleggio di capacità trasmissiva per la trasmissione in *simulcast* di Canale 5 e Italia 1, alla realizzazione e sperimentazione di contenuti e applicazioni interattive.

Margine Operativo Lordo



Il margine operativo lordo di periodo registra una crescita pari a 76,2 milioni di euro; in conseguenza dell'elevata crescita dei ricavi netti consolidati l'incidenza percentuale su tali ricavi passa dal 58,9% dei nove mesi 2003 al 57,7% dello stesso periodo del 2004.

Risultato Operativo



Il risultato operativo relativo alle attività domestiche registra nei nove mesi 2004 un incremento pari a 130,7 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente ed è da porre in relazione, oltre agli andamenti precedentemente commentati, alla riduzione del complesso di ammortamenti e svalutazioni pari a 54,5 milioni di euro. Tale variazione, come già precisato, è principalmente riconducibile alla diversa modalità di contabilizzazione dei diritti relativi alla nuova edizione della *Champions League* che, dal terzo trimestre 2003, vengono rilevati nei costi operativi. Al netto di tale componente il complesso degli *ammortamenti di diritti televisivi* rimane nei due periodi sostanzialmente stabile mentre si registrano maggiori ammortamenti, per circa 17 milioni di euro, relativi agli investimenti in frequenze ed impianti destinati al multiplex digitale ed ai contenuti premium effettuati a partire dal presente esercizio anche nella prospettiva

dell'avvio dal 2005 dei primi servizi veicolabili sulla piattaforma digitale terrestre con modalità *pay per view*.

L'**incidenza percentuale del risultato operativo** sui ricavi netti consolidati cresce sensibilmente passando dal 24,7% dei nove mesi 2003 al 29,5% dello stesso periodo del 2004.

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, sui quali sono state effettuate le opportune riclassifiche al fine di rendere omogenei gli schemi contabili previsti dalla normativa civilistica spagnola rispetto a quelli previsti dalla normativa italiana vigente.

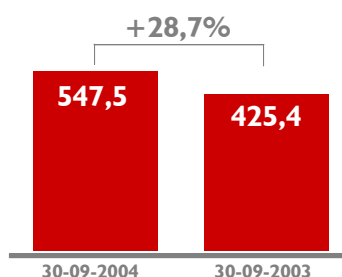
(valori in milioni di euro)

Spagna: Conto economico riclassificato e sintetico					
Esercizio		Progressivo al 30 settembre		Terzo trimestre	
		2004	2003	2004	2003
2003					
640,2	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	543,3	423,2	140,3	104,8
5,8	Altri ricavi e proventi	4,2	2,2	1,9	-
646,0	Totale ricavi netti consolidati	547,5	425,4	142,2	104,8
64,9	Costo del lavoro	50,9	47,5	16,5	15,5
216,0	Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	177,7	145,9	48,2	40,8
280,9	Costi operativi	228,6	193,4	64,7	56,3
365,1	Margine operativo lordo	318,9	232,0	77,5	48,5
194,4	Ammortamenti e svalutazioni	121,7	130,5	41,2	39,0
170,7	Risultato operativo	197,2	101,5	36,3	9,5
4,8	(Oneri)/Proventi finanziari	3,3	4,3	0,9	1,2
(2,3)	(Oneri)/Proventi da partecipazioni	0,4	(1,9)	(0,1)	(0,5)
173,2	Risultato prima delle componenti straordinarie	200,9	103,9	37,1	10,2
(2,2)	(Oneri)/Proventi straordinari e diversi	(0,1)	(1,3)	0,4	(0,5)
171,0	Risultato pre-imposte e quote di terzi	200,8	102,6	37,5	9,7

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

Esercizio		Progressivo al 30 settembre		Terzo Trimestre	
		2004	2003	2004	2003
2003					
100,0%	Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
43,5%	Costi operativi	41,8%	45,5%	45,5%	53,7%
56,5%	Margine operativo lordo	58,2%	54,5%	54,5%	46,3%
30,1%	Ammortamenti e svalutazioni	22,2%	30,7%	29,0%	37,2%
26,5%	Risultato operativo	36,0%	23,9%	25,5%	9,1%
26,8%	Risultato prima delle componenti straordinarie	36,7%	24,4%	26,1%	9,7%
26,5%	Risultato pre-imposte e quote terzi	36,7%	24,1%	26,4%	9,3%

Ricavi Netti



Nei nove mesi 2004 i ricavi netti consolidati generati dal Gruppo Telecinco si sono incrementati di 122,1 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)

Esercizio 2003		Progressivo al 30 settembre		Terzo Trimestre	
		2004	2003	2004	2003
563,4	Ricavi da vendita spot	465,1	373,8	118,0	90,2
70,1	Ricavi da iniziative speciali	62,9	45,2	15,1	11,8
633,5	Ricavi pubblicitari televisivi lordi	528,0	419,0	133,1	102,0
65,3	Altri ricavi	53,3	40,7	14,1	11,2
(52,8)	Sconti d'agenzia	(33,8)	(34,3)	(5,0)	(8,4)
646,0	Totale ricavi netti consolidati Spagna	547,5	425,4	142,2	104,8

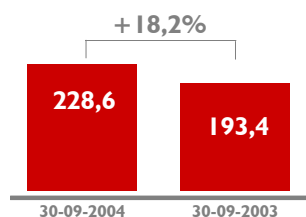
La principale componente dei ricavi è costituita dai **ricavi pubblicitari televisivi** relativi all'attività di vendita di spazi pubblicitari svolta in esclusiva per Telecinco da Publiespana. L'andamento della raccolta pubblicitaria ha fatto registrare nei nove mesi 2004 un andamento estremamente sostenuto, attestandosi a 528,0 milioni di euro. La crescita pari al 26,0% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente è stata ottenuta grazie ad una positiva combinazione delle principali leve, dall'ottimizzazione degli spazi, al maggior numero di contatti generati, al recupero dei prezzi sostenuti dal forte dinamismo del mercato, all'incremento del fatturato dell'area *Iniziative speciali*. In particolare nei nove mesi 2004 i *ricavi da vendita di spot* hanno registrato un incremento del 24,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, mentre i *ricavi* generati dall'area *Iniziative Speciali* sono cresciuti del 39,2% rispetto ai nove mesi 2003 e rappresentano il 12% del fatturato complessivo della concessionaria.

Gli **altri ricavi dell'attività televisiva** includono proventi diversi per loro natura complementari e accessori rispetto all'attività caratteristica televisiva riconducibili principalmente a due tipologie:

- i ricavi derivanti dalla *commercializzazione di contenuti televisivi* e dalla *distribuzione di diritti cinematografici*, attività quest'ultima che si configura in termini di sfruttamento residuale di prodotti principalmente acquistati per l'emissione televisiva;
- i ricavi legati all'attività di *content extension*, ossia merchandising, traffico telefonico originato dall'interazione via *sms* con alcune produzioni televisive e altri ricavi anche pubblicitari derivanti dallo sfruttamento su altri mezzi di format televisivi di successo.

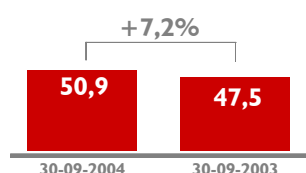
L'insieme di tali ricavi raggiunge nei nove mesi 2004 53,3 milioni di euro, con un incremento del 31,0% rispetto allo stesso periodo del 2003 principalmente determinato dalle attività di merchandising, di distribuzione di diritti e di raccolta pubblicitaria sui *new media* gestita dalla controllata Publimedia Gestion, quest'ultima componente attestatasi a 13,9 milioni di euro con un incremento pari al 24,5% rispetto allo stesso periodo del 2003.

Costi operativi



I costi operativi del Gruppo Telecinco registrano un aumento pari a 35,2 milioni di euro rispetto ai nove mesi 2003. Le principali componenti dei costi operativi sono rappresentate dal costo del lavoro e dagli acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi, di seguito analizzati nel dettaglio. Al fine di un più corretto apprezzamento degli andamenti economici di periodo, si evidenzia comunque che i *costi complessivi* del Gruppo Telecinco, inclusivi anche delle componenti legate al costo del lavoro ed agli ammortamenti e svalutazioni, ha mostrato nei nove mesi 2004 una crescita pari all'8,2%. Al netto delle componenti variabili al fatturato pubblicitario e di altri costi non ricorrenti sostenuti principalmente nel primo semestre a fronte del processo di quotazione in Borsa, tale incremento si attesta al 2,7%.

Costo del lavoro

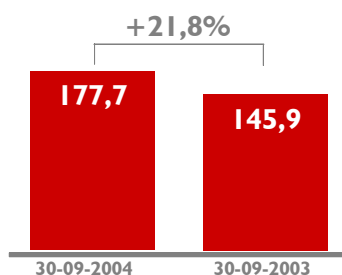


Il costo del lavoro delle società del Gruppo Telecinco, mostra rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente un incremento pari a 3,4 milioni di euro. Tale variazione riflette principalmente gli effetti economici dei rinnovi contrattuali formalizzati nel periodo e l'aumento dell'organico medio (come mostrano le tabelle seguenti) conseguente all'assunzione di personale principalmente operante nell'area delle produzioni televisive che in parte era fino al 2003 gestito in *outsourcing*. L'impatto economico di tale variazione è pertanto parzialmente riassorbito in termini di minori altri costi operativi.

31/12/2003	Organico puntuale - inclusi "t.d.s."	30/09/2004	30/09/2003
69	Dirigenti	65	70
105	Giornalisti	103	96
120	Quadri	124	119
889	Impiegati	888	892
22	Operai	41	26
1.205	Totale	1.221	1.203

Esercizio	Organico medio - inclusi "t.d.s."	Progressivo al 30 settembre	
2003		2004	2003
69	Dirigenti	66	69
101	Giornalisti	103	97
120	Quadri	120	101
924	Impiegati	891	899
23	Operai	44	11
1.237	Totale	1.224	1.177

Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi



I costi complessivamente sostenuti per acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi hanno registrato nei nove mesi 2004 una crescita di 31,8 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

(valori in milioni di euro)

Esercizio 2003		Progressivo al 30 settembre		Terzo trimestre	
		2004	2003	2004	2003
8,4	Costi commerciali	4,0	5,2	1,3	1,4
149,2	Costi del palinsesto	121,4	101,7	34,5	26,4
17,4	Costi di emissione	13,3	13,3	4,7	4,5
41,0	Altri costi	39,0	25,7	7,7	8,5
216,0	Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi Spagna	177,7	145,9	48,2	40,8

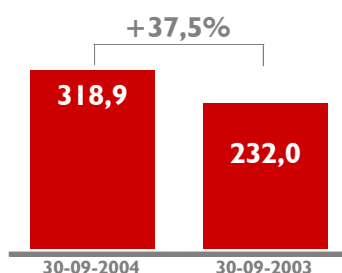
I **costi commerciali** pari a 4,0 milioni di euro (5,2 milioni di euro nello stesso periodo del 2003) includono i costi delle concessionarie *Publiespana* e *Publimedia Gestion*.

I **costi operativi del palinsesto** pari a 121,4 milioni di euro (101,7 milioni di euro nello stesso periodo del 2003) registrano nei nove mesi un incremento del 19,4%. Su tale variazione incidono per 7,7 milioni di euro alcune voci di costo variabili rispetto al fatturato pubblicitario ed il maggior ricorso ai contenuti autoprodotti d'intrattenimento, rispetto all'emissione di diritti televisivi relativi ad eventi cinematografici, serie internazionali e nazionali. Nei nove mesi del 2004 la componente autoprodotta è infatti salita dal 68% del 2003 al 77% della programmazione offerta da Telecinco. L'incremento dei costi operativi delle produzioni è infatti parzialmente compensato dalla diminuzione pari a 7,6 milioni di euro della componente di costo rappresentata dagli ammortamenti relativi ai diritti televisivi.

I **costi di emissione** riguardano i costi sostenuti per l'affitto dall'operatore pubblico *Retevision* della rete e dei servizi di trasmissione del segnale televisivo e sono pari a 13,3 milioni di euro, invariati rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

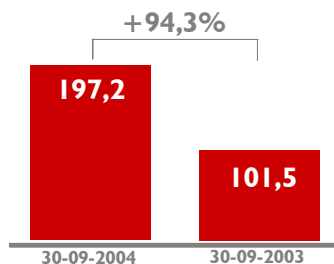
Gli **altri costi** includono i costi generali delle strutture centrali di staff, gli accantonamenti e i costi direttamente imputabili alle altre attività televisive, queste ultime relative principalmente alle iniziative di *content extension*. Nei nove mesi 2004 l'aumento del complesso di tali costi, è da porre in relazione prevalentemente ai costi sostenuti nell'ambito del processo di quotazione in Borsa e ad accantonamenti a fronte di cause legali e di possibili sanzioni per contestazioni notificate nel periodo a Telecinco dal Ministero competente.

Margine Operativo Lordo



In virtù del forte incremento dei ricavi netti e della più contenuta crescita dei costi, il margine operativo lordo registra nei nove mesi 2004 un aumento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente pari a 86,9 milioni di euro; l'incidenza percentuale sui ricavi netti consolidati passa dal 54,5% dei nove mesi 2003 al 58,2% dello stesso periodo 2004.

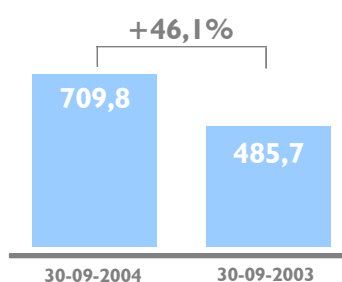
Risultato Operativo



Nei nove mesi 2004 il risultato operativo dell'Area Spagna raggiunge i 197,2 milioni di euro, con un'incidenza percentuale sui ricavi netti pari al 36,0% rispetto al 23,9% dell'anno precedente. Sul risultato operativo dei nove mesi 2004 ha positivamente influito anche la riduzione del complesso di ammortamenti e svalutazioni, scesi dai 130,5 milioni di euro nei nove mesi 2003 ai 121,7 milioni di euro nei nove mesi 2004.

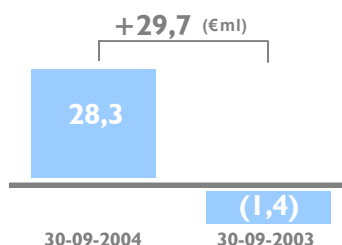
Di seguito l'analisi delle altre componenti del conto economico viene condotta con riferimento al complesso del Gruppo Mediaset.

Risultato operativo (post ammortamento avviamento Telecinco)



Il maggior risultato operativo dei nove mesi 2004 (pari a 224,1 milioni di euro) è attribuibile per 130,7 milioni di euro alle attività domestiche, per 95,7 milioni di euro al Gruppo Telecinco, in presenza di una maggior quota di ammortamento dell'avviamento generato in sede di consolidamento della partecipazione di Telecinco per 2,3 milioni di euro. Al 30 settembre 2004 tale voce recepisce infatti l'incremento derivante dall'aggiustamento pari a 78,2 milioni di euro del prezzo d'acquisto della quota del 12% da Vocento a seguito della quotazione in Borsa di Telecinco, come previsto sulla base degli accordi sottoscritti in sede di acquisizione di tale quota.

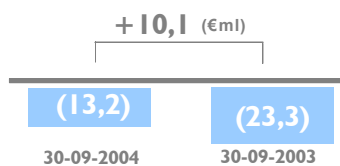
(Oneri)/Proventi finanziari



Il sensibile miglioramento nel saldo di tale voce è principalmente dovuta ai proventi netti per 35 milioni di euro realizzati a fronte del diritto di usufrutto economico e del contratto di *total return swap* stipulati a fine 2003 rispettivamente con ICE Finance e con un primario istituto bancario internazionale che hanno garantito a Mediaset la quota dei dividendi ordinari e straordinari deliberati da Telecinco per la quota del 10% detenute da ICE Finance, nonché la quota del plusvalore realizzato da ICE Finance in sede di OPV di Telecinco per l'ammontare eccedente il valore predefinito di 222,5 milioni di euro.

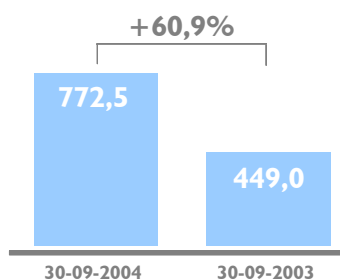
Nel periodo si registrano inoltre oneri relativi a differenze cambio per 1,8 milioni di euro (proventi pari a 0,4 milioni di euro nei nove mesi 2003) e altri oneri netti per -4,9 milioni di euro (-1,8 milioni di euro nello stesso periodo dell'anno precedente).

(Oneri)/Proventi da partecipazioni



La variazione positiva del saldo di tale voce è principalmente imputabile al minor onere registrato nel 2004 relativo all'adeguamento del valore della partecipazione detenuta in Albacom S.p.A. (-12,7 milioni di euro nei nove mesi 2004, -20,1 milioni di euro nello stesso periodo dell'anno precedente).

Risultato pre-imposte e quote di terzi



La variazione positiva di tale voce è relativa per 177,6 milioni di euro alle attività domestiche e per 98,2 milioni di euro al Gruppo Telecinco.

Accantonamenti per imposte sul reddito

Conformemente alla facoltà prevista dall'art. 81 comma 7 del Regolamento approvato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni, è stato presentato il risultato di periodo al lordo delle imposte e, pertanto, non sono state conteggiate le imposte differite attive e passive derivanti dall'applicazione del principio contabile vigente, relativo alle imposte sul reddito.

Struttura patrimoniale e finanziaria

Di seguito viene presentata la sintesi patrimoniale del Gruppo Mediaset relativamente ai periodi in esame.

(valori in milioni di euro)

31/12/2003	Gruppo Mediaset: Sintesi Patrimoniale	30/09/2004	30/06/2004
1.923,6	Diritti televisivi	1.915,2	1.906,7
563,1	Altre immobilizzazioni immateriali e materiali	614,2	579,9
300,3	Differenza da consolidamento Telecinco	343,6	356,7
136,0	Partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie	140,8	136,0
215,7	Capitale circolante netto e altre attività/passività	39,9	304,1
(106,9)	Fondo trattamento di fine rapporto	(112,6)	(110,5)
3.031,8	Capitale investito netto	2.941,1	3.172,9
(199,3)	Posizione finanziaria netta	213,3	(81,7)
2.591,6	Patrimonio netto di Gruppo	2.942,5	2.897,5
240,9	Patrimonio netto di Terzi	211,9	193,7
2.832,5	Patrimonio netto di Gruppo e di terzi	3.154,4	3.091,2

Di seguito viene esposto separatamente il dettaglio delle situazioni patrimoniali delle due aree geografiche, Italia e Spagna.

(valori in milioni di euro)

Sintesi Patrimoniale per area geografica	Italia		Spagna	
	30/09/2004	31/12/2003	30/09/2004	31/12/2003
Diritti televisivi	1.729,2	1.740,3	186,0	183,3
Altre immobilizzazioni immateriali e materiali	503,7	433,5	110,5	129,6
Partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie	746,6	663,0	7,3	7,9
Capitale circolante netto e altre attività/passività	111,4	290,1	(62,0)	(74,4)
Fondo trattamento di fine rapporto	(112,6)	(106,9)	-	-
Capitale investito netto	2.978,3	3.020,0	241,8	246,4
Posizione finanziaria netta	5,8	(451,4)	207,5	252,1
Patrimonio netto di Gruppo	2.982,6	2.567,2	449,0	498,2
Patrimonio netto di Terzi	1,5	1,4	0,3	0,3
Patrimonio netto di Gruppo e di Terzi	2.984,1	2.568,6	449,3	498,5

Si precisa che la *situazione patrimoniale* relativa alle attività in *Italia* include il valore di carico delle quote di partecipazione e dei dividendi percepiti dalle società spagnole, elisi a livello di Gruppo, oltre al consolidamento integrale di Publieurope e Publieuros.

La situazione patrimoniale dell'Area Spagna coincide con la situazione patrimoniale del Gruppo Telecinco, inclusiva al 30 settembre 2004 nella voce *Capitale circolante netto e altre attività/passività* delle azioni proprie acquistate per un controvalore di 9,5 milioni di euro, a copertura dei Piani di Stock options deliberati. Tale valore viene annullato in sede di consolidamento, in contropartita della corrispondente riserva di patrimonio netto, con conseguente rideterminazione della quota del patrimonio netto del Gruppo Telecinco di competenza del Gruppo Mediaset (52,2%) e di azionisti terzi (47,8%).

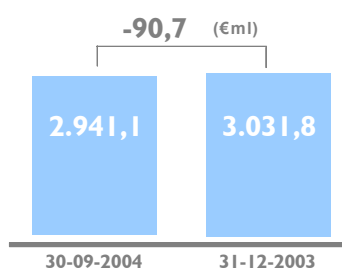
Nel prospetto seguente, la situazione patrimoniale di Gruppo al 30 settembre 2004 viene scomposta al fine di evidenziare gli effetti appena commentati derivanti dal consolidamento integrale delle partecipazioni nel Gruppo Telecinco.

(valori in milioni di euro)

Sintesi Patrimoniale - 30/09/2004	Italia	Spagna	Eliminazioni / Rettifiche	Gruppo Mediaset
Diritti televisivi	1.729,2	186,0	-	1.915,2
Altre immobilizzazioni immateriali e materiali	503,7	110,5	343,6	957,8
Partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie	746,6	7,3	(613,1)	140,8
Capitale circolante netto e altre attività/passività	111,4	(62,0)	(9,5)	39,9
Fondo trattamento di fine rapporto	(112,6)	-	-	(112,6)
Capitale investito netto	2.978,3	241,8	(279,0)	2.941,1
Posizione finanziaria netta	5,8	207,5	-	213,3
Patrimonio netto di Gruppo	2.982,6	449,0	(489,1)	2.942,5
Patrimonio netto di Terzi	1,5	0,3	210,1	211,9
Patrimonio netto di Gruppo e di Terzi	2.984,1	449,3	(279,0)	3.154,4

Di seguito vengono commentate le principali voci dello stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2004 e le rispettive variazioni rispetto al 31 dicembre 2003.

Capitale investito netto



La componente più rilevante del capitale investito del Gruppo Mediaset è rappresentata dalla voce **diritti televisivi** che si mantiene sostanzialmente invariata rispetto al 31 dicembre 2003 come risultante di un decremento relativo ai diritti detenuti in Italia, pari a 11,1 milioni di euro (dovuto ad una maggior quota di ammortamenti rispetto agli investimenti contabilizzati nel periodo) e di un incremento netto pari a 2,7 milioni di euro relativo ai diritti detenuti dal Gruppo Telecinco.

Le **altre immobilizzazioni immateriali e materiali** presentano complessivamente un incremento netto pari a 51,1 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2003. Tale variazione per 70,2 milioni di euro è relativa all'aumento di tali attività in Italia, principalmente dovuta alla capitalizzazione dei diritti di prima negoziazione e prelazione dei diritti criptati a pagamento dalla stagione 2007-2008 acquisiti nell'ambito degli accordi formalizzati con Inter, Juventus e Milan alla fine del semestre a cui si sono aggiunti quelli con altri importanti club di Serie A tra cui la Roma, formalizzati nel mese di luglio. Il complesso di tali attività relativamente al Gruppo Telecinco registra invece una diminuzione per -19,1 milioni di euro, principalmente dovuta alla riduzione degli anticipi corrisposti a fronte di futuri investimenti in diritti televisivi.

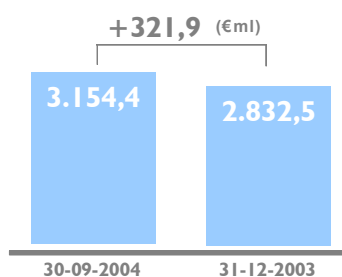
L'incremento della voce **differenza da consolidamento** è generato, al netto delle quote di ammortamento del periodo, dalla rettifica, pari a 78,2 milioni di euro, del prezzo di acquisizione della quota del 12% di Telecinco acquisita da Mediaset nel 2003

dal Gruppo Vocento, aggiustamento determinato successivamente alla quotazione in Borsa di Telecinco come contrattualmente previsto al momento dell'investimento.

La voce **partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie** è sostanzialmente allineata a quella del 31 dicembre 2003.

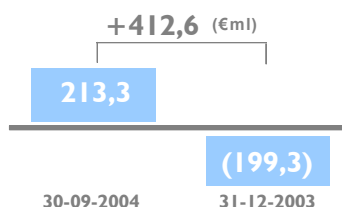
La voce **capitale circolante e altre attività e passività** pari a 39,9 milioni di euro include un saldo positivo pari a 111,4 milioni di euro relativi alle attività domestiche ed un saldo negativo pari a 62,0 milioni di euro relativi al Gruppo Telecinco. La riduzione rispetto al 31 dicembre 2003, complessivamente pari a 175,8 milioni di euro, è principalmente imputabile ai minori crediti commerciali, il cui ammontare al 30 settembre riflette sia in Italia che in Spagna il diverso andamento della raccolta pubblicitaria dei mesi estivi rispetto a quello che caratterizza l'ultima parte dell'esercizio.

Patrimonio netto di Gruppo e di Terzi



L'incremento rispetto al 31 dicembre 2003 riflette il risultato lordo di periodo al netto dei dividendi distribuiti, di cui 271,3 milioni di euro dalla capogruppo e 120 milioni di euro dalla controllata Telecinco e la diminuzione per 9,5 milioni di euro conseguente all'annullamento in sede di consolidamento della riserva indisponibile costituita dalla controllata Telecinco a fronte degli acquisti su proprie azioni effettuati nel semestre a copertura dei propri Piani di Stock Option.

Posizione finanziaria netta



La posizione finanziaria netta di Gruppo al 30 settembre 2004 è positiva per 213,3 milioni di euro, come risultante della liquidità netta relativa alle attività domestiche, pari a 5,8 milioni di euro (-451,4 milioni di euro al 31 dicembre 2003) e della liquidità netta del Gruppo Telecinco pari a 207,5 milioni di euro (252,1 milioni di euro al 31 dicembre 2003).

Si segnala che la posizione finanziaria del 30 settembre 2004, include tra le disponibilità liquide 62,5 milioni di euro (64,2 milioni di euro al 30 settembre 2003) relativi a pagamenti effettuati dai clienti entro il 30 settembre, la cui registrazione da parte degli istituti bancari è avvenuta nei primi giorni del mese di ottobre.

(valori in milioni di euro)

31/12/2003		30/09/2004	30/06/2004
286,2	Disponibilità liquide	363,2	336,0
226,1	Titoli e attività finanziarie non immobilizzate	175,4	160,3
512,3	Capitale investito netto	538,6	496,3
(704,2)	Debiti verso banche	(317,7)	(569,5)
	Debiti verso altri finanziatori:		
(2,2)	Società di factoring	(2,5)	(2,8)
(4,1)	Società di leasing	(3,7)	(3,8)
(1,1)	Altri	(1,4)	(1,9)
(711,6)	Totale passività finanziarie	(325,3)	(578,0)
(199,3)	Posizione finanziaria netta	213,3	(81,7)

Di seguito si riporta il prospetto di rendiconto finanziario sia complessivo di Gruppo che scomposto per aree geografiche. Tali prospetti evidenziano le principali determinanti della dinamica finanziaria nei periodi in esame.

Come già segnalato nella Relazione al 30 giugno 2004, si precisa che nel *rendiconto finanziario sintetico di Gruppo*, la voce *dividendi distribuiti* include oltre ai dividendi liquidati dalla capogruppo Mediaset S.p.A., pari a 271,3 milioni di euro, i dividendi ordinari e straordinari pari a 120 milioni di euro distribuiti dalla controllata Telecinco ai soci minoritari di tale società, di cui 25 milioni di euro, rappresentativi dei dividendi destinati al socio ICE Finance, risultano comunque inclusi tra i proventi monetari nella voce *Flusso di cassa operativo*, in quanto incassati da Mediaset in virtù dei già citati diritti economici garantiti dal contratto di usufrutto e dagli strumenti finanziari stipulati a fine 2003.

Si evidenzia inoltre che la voce *variazione campo di consolidamento* recepisce al 30 settembre 2004 gli effetti generati dalla fusione per incorporazione in RTI S.p.A. della controllata Epsilon TV Production S.r.l., società precedentemente iscritta al costo che al momento della fusione deteneva la proprietà dei diritti relativi ad alcune produzioni televisive internazionali.

(valori in milioni di euro)

Esercizio 2003	Gruppo Mediaset: Fonti e Impieghi	30/09/2004	30/06/2004	30/09/2003
1.537,6	Flusso di cassa operativo	1.414,4	1.116,9	1.191,6
13,7	Disinvestimenti di immobilizzazioni	1,9	1,5	1,0
(835,1)	Totale investimenti di cui:	(776,7)	(542,8)	(576,4)
(705,7)	investimenti in diritti televisivi	(547,2)	(350,2)	(492,8)
(9,4)	investimenti partecipativi	(12,5)	(12,6)	(9,4)
(50,9)	investimenti in altre immobilizzazioni immateriali	(162,2)	(133,1)	(33,0)
(69,1)	investimenti in immobilizzazioni materiali	(54,8)	(46,9)	(41,2)
-	Aumenti di capitale	-	-	-
(264,3)	Dividendi distribuiti	(391,3)	(391,3)	(264,3)
(354,1)	Altre variazioni monetarie	168,9	(66,7)	(119,2)
(126,3)	Variazione campo di consolidamento	(4,6)	-	(133,7)
(28,5)	Flusso di cassa netto	412,6	117,6	99,0

(valori in milioni di euro)

Fonti e Impieghi per area geografica	Italia		Spagna	
	30/09/2004	30/09/2003	30/09/2004	30/09/2003
Flusso di cassa operativo	1.214,3	983,9	330,1	207,7
Disinvestimenti di immobilizzazioni	1,2	0,4	0,7	0,6
Totale investimenti di cui:	(659,8)	(731,1)	(116,9)	(121,3)
investimenti in diritti televisivi	(433,3)	(377,9)	(113,9)	(114,9)
investimenti partecipativi	(90,7)	(285,4)	-	-
investimenti in altre immobilizzazioni immateriali	(83,2)	(31,7)	(0,8)	(1,3)
investimenti in immobilizzazioni materiali	(52,6)	(36,1)	(2,2)	(5,1)
Aumenti di capitale	-	-	-	-
Dividendi distribuiti	(271,3)	(247,4)	(250,0)	(28,2)
Altre variazioni monetarie	177,4	(116,1)	(8,5)	8,2
Variazione campo di consolidamento	(4,6)	-	-	-
Flusso di cassa netto	457,2	(110,3)	(44,6)	67,0

Si evidenzia inoltre che la variazione della posizione finanziaria intervenuta nel periodo in esame relativamente alle **attività italiane**, al netto dei dividendi liquidati dalla Capogruppo Mediaset S.p.A., di quelli incassati da Telecinco e dei proventi ricevuti e degli esborsi sostenuti a fronte di investimenti, finanziamenti e operazioni finanziarie su partecipazioni, registra un positivo **flusso di cassa generato dalla gestione caratteristica** pari a **652,0 milioni di euro**, significativamente superiore rispetto a quello generato nello stesso periodo dell'anno precedente che ammontava a 411,2 milioni di euro. Tale variazione è principalmente dovuta ai maggiori flussi in entrata garantiti dalla dinamica dei ricavi pubblicitari nei due periodi e sconta il pagamento del corrispettivo (incluso nella voce *investimenti in altre immobilizzazioni immateriali*) pari a 67,2 milioni di euro relativo ai diritti di prima negoziazione e prelazione aventi per oggetto i diritti criptati di alcuni importanti club calcistici di Serie A a partire dalla stagione 2007-2008.

Si precisa che nel rendiconto finanziario relativo alle attività domestiche, la voce *investimenti partecipativi*, include 78,2 milioni di euro relativi alla rettifica del prezzo di acquisizione del 12% di Telecinco corrisposti a Vocento nel corso del terzo trimestre e 9,9 milioni di euro relativi alla conversione in capitale di parte del finanziamento soci erogato nel 2003 da Mediaset alla partecipata Albacom. Relativamente alla partecipazione in Albacom si segnala inoltre che nel corso del terzo trimestre 2004, Mediaset ha effettuato pro-quota a titolo di finanziamento soci infruttifero versamenti per complessivi 19,6 mio di euro a copertura del fabbisogno finanziario dell'esercizio in corso.

Anche per il **Gruppo Telecinco** la variazione della posizione finanziaria nei nove mesi 2004 registra un positivo **flusso di cassa generato dalla gestione caratteristica** pari a **205,4 milioni di euro**, in decisa crescita rispetto ai 95,2 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente, principalmente per effetto della maggior ricaduta in termini finanziari derivante dalla dinamica del fatturato pubblicitario.

Nel prospetto seguente il rendiconto finanziario di Gruppo al 30 settembre 2004 viene scomposto dando evidenza agli effetti derivanti dal consolidamento integrale del Gruppo Telecinco. In particolare si precisa che l'importo di 78,2 milioni di euro relativo alla rettifica del prezzo della quota del 12% di Telecinco acquistata nel 2003 da Vocento, precedentemente commentato, determina in sede di consolidamento un incremento della differenza di consolidamento ed è pertanto esposto nel rendiconto finanziario di Gruppo nella voce *investimenti in altre immobilizzazioni immateriali*.

(valori in milioni di euro)

Fonti e Impieghi - 30 settembre 2004	Italia	Spagna	Eliminazioni/ Rettifiche	Gruppo Mediaset
Flusso di cassa operativo	1.214,3	330,1	(130,0)	1.414,4
Disinvestimenti di immobilizzazioni	1,2	0,7	-	1,9
Totale investimenti di cui:	(659,8)	(116,9)	-	(776,7)
investimenti in diritti televisivi	(433,3)	(113,9)	-	(547,2)
investimenti partecipativi	(90,7)	-	78,2	(12,5)
investimenti in altre immobilizzazioni immateriali	(83,2)	(0,8)	(78,2)	(162,2)
investimenti in immobilizzazioni materiali	(52,6)	(2,2)	-	(54,8)
Aumenti di capitale	-	-	-	-
Dividendi distribuiti	(271,3)	(250,0)	130,0	(391,3)
Altre variazioni monetarie	177,4	(8,5)	-	168,9
Variazione campo di consolidamento	(4,6)	-	-	(4,6)
Flusso di cassa netto	457,2	(44,6)	-	412,6

EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2004

- In data 19 ottobre Mediaset e Nagra, società del Gruppo Kudelski, uno dei produttori leader a livello mondiale nei sistemi di sicurezza digitale, hanno sottoscritto un accordo per la fornitura dei sistemi di accesso condizionato necessari alla trasmissione dei contenuti in pay per view sul digitale terrestre.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

- Al termine dei dieci mesi 2004 le reti Mediaset hanno registrato una share media pari al 43,2% nelle 24 ore ed al 42,5% in Prime Time, sostanzialmente in linea con le quote d'ascolto ottenute nei nove mesi. Nello stesso periodo Telecinco consolida il primato fra le reti spagnole già conseguito nei primi nove mesi ottenendo una share media del 22,2% nelle 24 ore e del 23,2% in Prime Time.
- Sulla base delle attuali evidenze, i ricavi pubblicitari televisivi lordi in Italia dovrebbero registrare alla fine del 2004 una crescita compresa tra l'8% e il 10% rispetto al 2003 mentre in Spagna la crescita dovrebbe attestarsi tra il 18 e il 20%.
- Sulla base di tali andamenti ed in presenza di una crescita attesa dei costi televisivi su base annua estremamente contenuta, si prevede per l'esercizio in corso, un significativo miglioramento rispetto al 2003 del risultato operativo e della generazione di cassa caratteristica di Gruppo.

per il Consiglio di Amministrazione
il Presidente