



---

*Relazione Trimestrale  
al 30 Settembre 2005*

---

**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](http://www.gruppomediaset.it)

## SOMMARIO

---

Organi sociali .....	1
Dati di sintesi .....	3
<b>Relazione sull'andamento della gestione .....</b>	<b>4</b>
Eventi successivi al 30 settembre 2005 .....	11
Evoluzione prevedibile della gestione .....	11
<b>Prospetti contabili consolidati e relative note esplicative .....</b>	<b>12</b>
Criteri di redazione .....	12
Prospetti contabili.....	14
Operazioni rilevanti intervenute nel terzo trimestre .....	19
Analisi dei risultati e informativa di settore .....	21
Risultati economici .....	21
Struttura patrimoniale e finanziaria .....	32
Informativa sulle parti correlate .....	37
<b>Appendice: transizione ai principi contabili internazionali IAS/IFRS.....</b>	<b>38</b>
Prospetti di riconciliazione del Risultato netto e del Patrimonio netto al 30 settembre 2004 .....	39



## ORGANI SOCIALI

---

### Consiglio di Amministrazione

<b>Presidente</b>	(*) Fedele Confalonieri
<b>Vice Presidente</b>	(*) Pier Silvio Berlusconi
<b>Consigliere Delegato</b>	(*) Giuliano Adreani
<b>Consiglieri</b>	(**) 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

<b>Presidente</b>	Achille Frattini
<b>Sindaci Effettivi</b>	Francesco Antonio Giampaolo Riccardo Perotta
<b>Sindaci Supplenti</b>	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 2004			30 settembre 2005		30 settembre 2004	
mio €	%		mio €	%	mio €	%
3.434,0	100%	Ricavi consolidati netti	2.609,8	100%	2.399,0	100%
2.641,8	76,9%	Italia	1.938,9	74,3%	1.852,5	77,2%
793,4	23,1%	Spagna	671,5	25,7%	547,4	22,8%
1.090,5	100%	Risultato operativo della gestione ordinaria	846,1	100%	754,1	100%
795,7	73,0%	Italia	540,9	63,9%	556,5	73,8%
294,9	27,0%	Spagna	305,2	36,1%	197,6	26,2%
1.090,5	31,8%	Risultato Operativo di Gruppo (EBIT)	889,3	34,1%	754,1	31,4%
1.046,1	30,5%	Risultato ante imposte	877,5	33,6%	766,3	31,9%
549,6	16,0%	Risultato netto Gruppo Mediaset	464,6	17,8%	412,1	17,2%

### Principali dati patrimoniali / finanziari

31-12-2004		30-09-2005	30-09-2004
mio €		mio €	mio €
3.039,4	Capitale Investito Netto	2.881,4	2.696,0
3.101,4	Patrimonio Netto di Gruppo e di Terzi	3.045,3	2.909,5
2.870,3	Patrimonio Netto di Gruppo	2.796,3	2.719,2
231,1	Patrimonio netto di Terzi	249,0	190,3
62,0	Posizione Finanziaria netta	163,9	213,5
710,5	Free cash flow (**)	786,4	856,2
1.116,5	Investimenti	731,5	776,7
271,3	Dividendi distribuiti dalla Capogruppo	448,8	271,3
120,0	Dividendi distribuiti da controllate	86,0	120,0

### Personale

Esercizio 2004			30 settembre 2005		30 settembre 2004	
	%		%		%	
5.662	100,0%	Dipendenti Gruppo Mediaset (puntuale)	5.658	100,0%	5.664	100,0%
4.459	78,8%	Italia	4.643	82,1%	4.443	78,4%
1.203	21,2%	Spagna	1.162	20,5%	1.221	21,6%
5.638	100,0%	Dipendenti Gruppo Mediaset (media)	5.786	100,0%	5.626	100,0%
4.415	78,3%	Italia	4.596	79,4%	4.402	78,2%
1.223	21,7%	Spagna	1.190	20,6%	1.224	21,8%

### Principali indicatori

Esercizio 2004			30 settembre 2005	30 settembre 2004
31,8%		Risultato Operativo gestione ordinaria / Ricavi Netti	32,4%	31,4%
30,1%		Italia	27,9%	30,0%
37,2%		Spagna	45,5%	36,1%
31,8%		Risultato Operativo di Gruppo (EBIT) / Ricavi Netti	34,1%	31,4%
30,5%		Risultato ante imposte / Ricavi Netti	33,6%	31,9%
16,0%		Risultato netto Gruppo Mediaset / Ricavi Netti	17,8%	17,2%
0,47		EPS (euro per azione)	0,39	0,35
0,47		EPS diluted (euro per azione)	0,39	0,35

(\*) A partire dal 1° gennaio 2005 il Gruppo Mediaset adotta i principi contabili internazionali IAS/IFRS. Nella presente relazione i dati comparativi 2004 sono stati pertanto riesposti e rideterminati secondo i nuovi principi contabili

(\*\*) variazione posizione finanziaria ante investimenti/disinvestimenti partecipativi e dividendi

## **Relazione sull'andamento della gestione al 30 settembre 2005**

---

A partire dal 1° gennaio 2005 il Gruppo Mediaset adotta i principi contabili internazionali IAS/IFRS, obbligatori dal 2005 nella redazione dei bilanci consolidati dei Gruppi quotati europei.

L'applicazione di tali principi ha reso necessario rielaborare i dati economico-patrimoniali comparativi per il corrispondente periodo del 2004 secondo i nuovi principi contabili.

### ➤ **Sintesi dei risultati al 30 settembre 2004 rielaborati secondo IAS/IFRS**

I principali effetti generati sui risultati dei primi nove mesi del 2004 dall'adozione dei nuovi standard, illustrati in dettaglio nell'apposita Appendice della presente Relazione, sono così sintetizzabili:

- I **Ricavi netti consolidati** passano da 2.400,2 milioni di euro a **2.399,0** milioni di euro.
- Il **Risultato operativo** passa da 709,8 milioni di euro a **754,1** milioni di euro con un incremento pari a 44,3 milioni di euro, principalmente determinato dal venir meno per 34,7 milioni di euro della quota d'ammortamento del goodwill generato dal consolidamento di Telecinco; la **redditività operativa** passa dal 29,6% al **31,4%**.
- Il **Risultato pre-imposte** passa da 722,5 milioni di euro a **766,3** milioni di euro con un incremento pari a 43,8 milioni di euro; al netto delle imposte di competenza, che conformemente alla facoltà prevista dalla delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni non erano state indicate al 30 settembre 2004, e della quota di risultato attribuibile ai soci minoritari, il **Risultato netto di competenza del Gruppo** al 30 settembre 2004 risulta pari a **412,1 milioni di euro**.
- Il **Patrimonio netto consolidato** al 30 settembre 2004, che al netto delle imposte sul risultato di periodo era pari a 2.688,0 milioni di euro passa a **2.719,2 milioni di euro** con una variazione di 31,2 milioni di euro, essenzialmente dovuta agli effetti sul risultato netto di periodo e a quelli generati dai riadeguamenti operati alla data di transizione (1° gennaio 2004) applicando retrospettivamente i nuovi principi ai sensi dell'Ifrs 1.

### ➤ **Sintesi dei risultati di Gruppo al 30 settembre 2005**

Di seguito si sintetizzano i principali risultati ottenuti dal Gruppo Mediaset al **30 settembre 2005** confrontati con quelli riadeguati secondo i nuovi principi per l'omologo periodo del 2004.

- i **ricavi netti consolidati** ammontano a **2.609,8 milioni di euro**, con un incremento dell' **8,8%**.
- il **Risultato operativo** è pari a **889,3 milioni di euro**, in aumento del **17,9%** rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, al netto di ammortamenti e svalutazioni pari a 591,5 milioni di euro (634,4 milioni di euro nello stesso periodo



dell'anno precedente). Al netto del provento non ricorrente per 43,1 milioni di euro, realizzato attraverso la cessione in gennaio della quota dell'1,9% di Gestevisión Telecinco, il Risultato operativo si attesta a 846,1 milioni di euro (+92,0 milioni di euro rispetto al 2004). La **redditività operativa** raggiunge il **34,1%** (32,4% in termini omogenei) rispetto al 31,4% registrato nello stesso periodo del 2004;

- l'**utile prima delle imposte e della quota di competenza degli azionisti terzi** è pari a **877,5 milioni di euro** e registra un incremento del 14,5% rispetto al 2004;
- l'**utile netto di competenza del Gruppo**, è pari a **464,6 milioni di euro** rispetto ai 412,1 milioni euro del 30 settembre 2004;
- la **posizione finanziaria netta consolidata** passa da +62,0 milioni di euro del 31 dicembre 2004 a **+163,9 milioni di euro** al 30 settembre 2005. La variazione positiva della posizione finanziaria intervenuta nei nove mesi pari a 101,9 milioni di euro si è determinata per effetto di una **generazione di cassa** caratteristica del Gruppo (*free cash flow*) pari a **786,4 milioni di euro** e di proventi netti su partecipazioni per 49,3 milioni di euro (di cui 76,6 milioni di euro relativi alla cessione della quota dell'1,9% di Telecinco) a cui si sono contrapposte le uscite connesse ai dividendi distribuiti pari a 534,8 milioni di euro e nel corso del terzo trimestre i flussi di cassa netti assorbiti per 114,4 milioni di euro dall'acquisizione del ramo d'azienda relativo alle frequenze televisive di Home Shopping Europe Broadcasting e della partecipazione in Home Shopping Europe e per 86 milioni di euro dall'avvio dell'operazione di riacquisto di azioni proprie deliberata dal Consiglio di Amministrazione del 13 Settembre 2005.

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

- Nei primi nove mesi del 2005 i **ricavi netti consolidati** delle attività del gruppo in Italia hanno raggiunto i **1.938,9 milioni di euro** con un incremento del 4,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.
- Il **Risultato operativo** inclusivo della plusvalenza pari a 40,9 milioni di euro derivante dalla cessione della quota dell'1,9% detenuta in Telecinco è stato pari a **581,9 milioni di euro** in crescita del 4,6% rispetto al 30 settembre 2004; la **redditività operativa** pari al **30,0%** è allineata a quella registrata nello stesso periodo del 2004.

Sull'ottenimento di tali risultati ha positivamente influito l'andamento dei ricavi pubblicitari televisivi.





La **raccolta pubblicitaria lorda sulle reti Mediaset** ha infatti raggiunto i **2.086,2 milioni di euro** con una crescita di 73,8 milioni di euro rispetto al 30 settembre 2004, corrispondente ad un incremento percentuale del **3,7%**. Nel contesto di un mercato pubblicitario che nonostante il dinamismo dei settori telefonici e finanziario-assicurativi continua a risentire della perdurante debolezza a livello di consumi finali, l'andamento della raccolta pubblicitaria sulle reti Mediaset mantiene anche nel terzo trimestre dell'esercizio in corso il tasso di crescita registrato nei primi sei mesi, un risultato apprezzabile anche perché nello stesso periodo del 2004 la crescita sull'anno precedente era stata decisamente significativa, sfiorando il 10%.

Al termine dei primi nove mesi del 2005, il **totale ascolto** nelle 24 ore sfiora i 9 milioni di individui, evidenziando una flessione di circa un punto percentuale rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

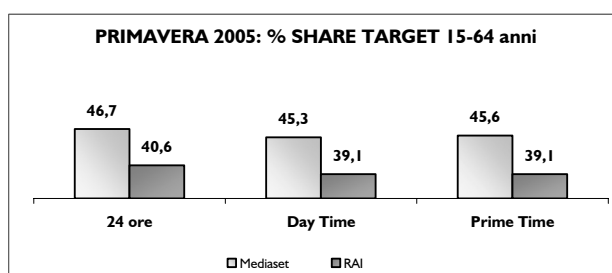
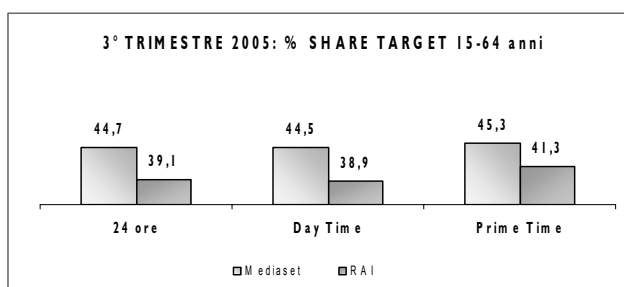
L'andamento mensile nella media della giornata rivela tuttavia un trend in crescita a partire dal mese di luglio (+0,8%), che si consolida nel mese di agosto (+2,3%) e si rafforza ulteriormente nel mese di settembre (+3,6%).

Le Reti Mediaset si attestano nella media dei nove mesi dell'anno al 42,6% di share nelle 24 ore, al 42,5% in Day Time e al 43,4% in Prime Time.

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

Share individui - Settembre 2005 (mese Auditel)	24 ore	Prime Time	Day Time 7:00-2:00
	22,1%	22,6%	22,0%
	11,8%	11,8%	11,9%
	8,7%	9,0%	8,6%
	<b>42,6%</b>	<b>43,4%</b>	<b>42,5%</b>

Con particolare riferimento ai risultati ottenuti nei nove mesi rispetto al target commerciale 15-64 anni, si consolida ancora una volta la leadership delle Reti Mediaset rispetto a Rai.



Tali risultati sono stati ottenuti confermando anche nel periodo estivo (5 giugno-24 settembre) il primato di share nelle 24 ore (42,4% rispetto al 41,2% delle Reti Rai) già conseguito durante il precedente periodo di garanzia "Primavera 2005".

Tra i principali programmi che hanno contribuito al primato stagionale di ascolti di Canale 5 si segnalano: *Vero Amore*, il nuovo reality proposto da Maria De Filippi (23,6%), *Sei un mito* (25,6%), *Paperissima Sprint* (29%), *Everwood* (18,9%) un nuovo telefilm apprezzato in modo particolare dal pubblico femminile, *Amici Di Maria De Filippi* che nelle prime tre settimane di programmazione della sua quinta edizione ha ottenuto una media d'ascolto del 19,6%. Relativamente alla pro-

grammazione del fine settimana, l'appuntamento del sabato pomeriggio di *Amici* riscuote, come sempre, enorme successo (30,9%), mentre la novità della nuova stagione televisiva *Serie A – Il Grande Calcio*, con la conduzione di Paolo Bonolis, ottiene il 24,6% sugli individui e al 33,9% sugli uomini tra 15 e 44 anni. In seconda serata esordisce con una media del 14,8% *Matrix*, il nuovo programma di approfondimento giornalistico di Enrico Mentana.

Relativamente alla *fiction*, a settembre l'atteso ritorno della seconda serie di *Elisa di Rivombrosa* ha ottenuto una media del 22,5%, raccogliendo buoni risultati in particolare tra il pubblico femminile giovane, mentre *Distretto di Polizia*, alla sua quinta serie ha ottenuto il 21,8% nella puntata d'esordio. Per quanto riguarda i film si segnalano: *Qui dove batte il cuore* (27,6%), *Il Principe e il Pirata* (26,1%) e *Il mio Campione* (24,9%).

Rispetto al 30 settembre 2004, è aumentato sia in Prime Time che in Day Time il numero delle produzioni realizzate soprattutto relativi ai generi d'Intrattenimento, Cultura e News.

Tipologia	Numero produzioni realizzate								
	30/09/2005			30/09/2004			Variazione %		
	Prime Time	Day Time	Totale	Prime Time	Day Time	Totale	Prime Time	Day Time	Totale
<b>Programmi TV</b>									
Intrattenimento e talk show	32	48	80	26	50	76	23,1%	-4,0%	5,3%
Soft news	2	23	25	2	31	33	0,0%	-25,8%	-24,2%
Telegiornali		4	4		4	4	0,0%	0,0%	0,0%
Programmi Culturali e Informativi	9	46	55	6	39	45	50,0%	17,9%	22,2%
Promo e Annunci		6	6		6	6	0,0%	0,0%	0,0%
Reality	2	9	11	4	16	20	-50,0%	-43,8%	-45,0%
Shopping		7	7	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%
Sport	8	28	36	3	15	18	n.s.	86,7%	n.s.
Quiz/Giochi	2	5	7	4	7	11	-50,0%	-28,6%	-36,4%
Musica	4	10	14	4	11	15	0,0%	-9,1%	-6,7%
Soap		2	2		2	2	0,0%	0,0%	0,0%
Documentari		1	1		2	2	0,0%	-50,0%	-50,0%
Fiction lunga serialità	3		3	3		3	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Totale programmi TV</b>	<b>62</b>	<b>189</b>	<b>251</b>	<b>52</b>	<b>183</b>	<b>235</b>	<b>19,2%</b>	<b>3,3%</b>	<b>6,8%</b>
<b>Programmi commerciali</b>									
Televendite	-	36	36	-	39	39	0,0%	-7,7%	-7,7%
<b>Totale programmi commerciali</b>	<b>-</b>	<b>36</b>	<b>36</b>	<b>-</b>	<b>39</b>	<b>39</b>	<b>0,0%</b>	<b>-7,7%</b>	<b>-7,7%</b>
<b>Totale generale</b>	<b>62</b>	<b>225</b>	<b>287</b>	<b>52</b>	<b>222</b>	<b>274</b>	<b>19,2%</b>	<b>1,4%</b>	<b>4,7%</b>

Nello stesso periodo si sono invece ridotte le ore di prodotto finito principalmente a fronte di un calo nelle ore dei talk show, dei reality e quiz. Si è registrato invece un incremento nei programmi di intrattenimento, sport e nei notiziari.

Tipologia	Ore di prodotto finito				
	30/09/2005	30/09/2004		Variazione %	
		% di incidenza	% di incidenza		
Intrattenimento e talk show	1.203	22,8%	1.146	20,7%	5,0%
Soft news	433	8,2%	511	9,2%	-15,3%
Telegiornali	1.433	27,1%	1.380	24,9%	3,8%
Programmi Culturali e Informativi	668	12,7%	709	12,8%	-5,8%
Promo e Annunci	38	0,7%	59	1,1%	-35,6%
Reality	139	2,6%	258	4,7%	-46,1%
Shopping	15	0,3%	-	0,0%	0,0%
Sport	514	9,7%	493	8,9%	4,3%
Giochi e quiz	192	3,6%	349	6,3%	-45,0%
Televendite	180	3,4%	187	3,4%	-3,7%
Musica	280	5,3%	277	5,0%	1,1%
Documentari	5	0,1%	2	0,0%	n.s.
Soap	144	2,7%	126	2,3%	14,3%
Fiction lunga serialità	38	0,7%	40	0,7%	-5,0%
<b>Totale</b>	<b>5.280</b>	<b>99,8%</b>	<b>5.537</b>	<b>100,0%</b>	<b>-4,6%</b>

Nel corso del terzo trimestre del 2005 sono proseguite e si sono consolidate su vari fronti le attività relative alla **TV digitale terrestre**.

Relativamente al potenziamento e all'espansione dell'*infrastruttura di rete* la copertura della popolazione del primo multiplex digitale per effetto di ulteriori acquisizioni è salita al 78% rispetto al 75% del 30 giugno. L'acquisizione delle frequenze di Home Shopping Europe perfezionata nel corso del terzo trimestre ha consentito inoltre la creazione da parte di Mediaset di una nuova rete per la trasmissione digitale terrestre che ad oggi copre il 65% della popolazione e che ospiterà, almeno per il 40% dello spazio trasmissivo, canali di editori terzi, oltre a veicolare a partire dal mese di ottobre, *Mediashopping*, il nuovo canale televisivo digitale di home shopping nato dall'esperienza delle vetrine create da Mediaset e trasmesse all'interno dei palinsesti di Canale 5, Italia 1 e Retequattro.

Dal 28 agosto, con la partenza del nuovo campionato di serie A, è partita la nuova stagione di Mediaset Premium, l'offerta di contenuti in *Pay per view*, con un servizio ancora più ricco che prevede nuove tessere ricaricabili, in vendita nei negozi di tv e di elettronica al costo di 10 o 30 euro. La nuova tessera Mediaset Premium, oltre all'acquisto del singolo evento consente anche l'acquisto di pacchetti (relativi ad esempio a tutte le partite della squadra preferita). L'offerta Mediaset Premium è stata arricchita ed oltre al Grande Calcio di Serie A prevede anche il Grande Cinema in Anteprima TV con i migliori film a pochi mesi dall'uscita nelle sale cinematografiche, disponibili anche in lingua originale, con l'opzione sottotitoli in italiano e una qualità audio/video pari a quella del DVD. Nel corso del terzo trimestre sono state distribuite dai canali di vendita circa 1,2 milioni di carte prepagate e circa 700.000 ricariche che hanno generato un fatturato netto di circa 49 milioni di euro.


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

- Nei primi nove mesi del 2005 i **ricavi netti consolidati di Telecinco** hanno raggiunto i **671,5 milioni di euro** con un incremento record del **22,7%** rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.
- Il notevole incremento dei ricavi, unitamente alla contenuta crescita del complesso dei costi, pari al 4,7%, ha determinato il conseguimento di un **Risultato operativo** del **Gruppo Telecinco** pari a **305,2 milioni di euro**, con una straordinaria crescita del 54,4% rispetto allo stesso periodo del 2004 ed un eccezionale incremento della redditività operativa passata dal 36,1% dei primi nove mesi del 2004 al **45,5%** dei primi nove mesi del 2005.
- Il **Risultato netto** è stato pari a **212,6 milioni di euro** con un incremento del 52,1% rispetto al settembre 2004.


L'eccezionale incremento dei ricavi dei nove mesi è stato ottenuto principalmente in virtù della **raccolta pubblicitaria televisiva lorda** della concessionaria **Publiespana** che ha raggiunto i **640,8 milioni di euro** con una crescita del **21,4%**.

L'elevato trend di crescita dei ricavi pubblicitari ha riflesso sia l'eccellenza della strategia commerciale di Publiespana che gli eccellenti **risultati d'ascolto** di **Telecinco** che nella media della giornata ha ottenuto una share pari al 22,5% (+0,4% rispetto allo stesso periodo del 2004),

confermandosi la Tv spagnola più vista davanti ad Antena 3 (21%) e TVEI (19,4%). Anche i risultati ottenuti nella fascia di massimo ascolto (23,7%) hanno migliorato i risultati del 2004 confermando l'indiscussa leadership di Telecinco nel panorama televisivo iberico.

	Share Individui	Progressivo al 30 settembre		Var. % vs 2004
		2005	2004	
		24 ore	22,5%	
Prime Time	23,7%	23,2%	0,5%	
Day Time	22,0%	21,7%	0,3%	

Nei primi nove mesi del 2005 Telecinco consolida inoltre l'indiscussa leadership sul target commerciale di riferimento (13-54 anni) con il 24,9% di share.

	Share Target Commerciale	Progressivo al 30 settembre		Var. % vs 2004
		2005	2004	
		24 ore	24,9%	
Prime Time	26,3%	26,7%	-0,4%	
Day Time	24,3%	24,6%	-0,3%	

I risultati d'ascolto premiano la solidità e la stabilità del palinsesto dell'emittente che nel corso dei nove mesi del 2005 ha accentuato lo sforzo autoproduttivo finalizzato, in continuità con la propria linea editoriale, a rafforzare l'offerta di programmi autoprodotti, saliti all'81,1% del totale, rispetto all'emissione di diritti.

In particolare si segnalano nel corso dei primi nove mesi i risultati d'ascolto dei *GP di Formula 1* (47,2%), del reality *Operacion Triunfo* (37,1%), delle fiction seriali nazionali, mediamente sopra il 30% di share, dei talk show.

Palinsesto emesso per tipologia	30/09/2005		30/09/2004		Variazione	
Film	594	9,1%	748	11,4%	(154)	-20,6%
TV Movies, Miniserie e Telefilm	484	7,4%	472	7,2%	12	2,5%
Cartoni	157	2,4%	272	4,1%	(115)	-42,3%
<b>Totale diritti</b>	<b>1.235</b>	<b>18,9%</b>	<b>1.493</b>	<b>22,7%</b>	<b>(257)</b>	<b>-17,2%</b>
Quiz-game-show	541	8,3%	401	6,1%	140	34,9%
Sport	101	1,5%	68	1,0%	33	48,5%
Documentari e altri	2.929	44,7%	2.969	45,1%	(40)	-1,3%
News	1.387	21,2%	1.428	21,7%	(41)	-2,9%
Fiction interna	311	4,7%	218	3,3%	94	43,0%
Altro	48	0,7%			48	0,0%
<b>Totale produzioni</b>	<b>5.317</b>	<b>81,1%</b>	<b>5.084</b>	<b>77,3%</b>	<b>186</b>	<b>3,6%</b>
<b>Totale</b>	<b>6.552</b>	<b>100,0%</b>	<b>6.576</b>	<b>100,0%</b>	<b>(24)</b>	<b>-0,4%</b>

Nel periodo come risulta dai seguenti prospetti si registra sia un maggior numero di produzioni realizzate che un maggior numero di ore prodotte.

Tipologia	Numero produzioni realizzate								
	30/09/2005			30/09/2004			Variazione %		
	Prime Time	Day Time	Totale	Prime Time	Day Time	Totale	Prime Time	Day Time	Totale
<b>Programmi TV</b>									
Intrattenimento e talk show	6	20	26	9	18	27	-33,3%	11,1%	-3,7%
Altre news		-	-		2	2	0,0%	n.s.	n.s.
Telegiornali		4	4		4	4	0,0%	0,0%	0,0%
Sport	3	2	5		1	1	0,0%	n.s.	n.s.
Quiz/Giochi		1	1		1	1	0,0%	0,0%	0,0%
Soap e serial drama	3	1	4	1		1	n.s.	0,0%	n.s.
Fiction lunga serialità	4	-	4	7		7	-42,9%	0,0%	-42,9%
<b>Totale programmi TV</b>	<b>16</b>	<b>28</b>	<b>44</b>	<b>17</b>	<b>26</b>	<b>43</b>	<b>-5,9%</b>	<b>7,7%</b>	<b>2,3%</b>

Tipologia	Ore di prodotto finito				
	30/09/2005	% di incidenza	30/09/2004	% di incidenza	Variazione %
Intrattenimento e talk show	1.961	54,4%	1.882	55,8%	4,2%
Telegiornali	1.200	33,3%	1.232	36,5%	-2,6%
Sport	152	4,2%	59	1,7%	n.s.
Giochi e quiz	146	4,0%	116	3,4%	25,9%
Soap e serial drama	77	2,1%	22	0,7%	n.s.
Fiction lunga serialità	70	1,9%	63	1,9%	11,1%
<b>Totale</b>	<b>3.605</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.374</b>	<b>100,0%</b>	<b>6,8%</b>

---

## **EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2005**

---

All'inizio del mese di ottobre Mediaset e Tim hanno raggiunto un accordo che pone le basi per il lancio commerciale in Italia, come primo paese al mondo, della Tv sul telefonino in digitale terrestre con tecnologia DVBH (Digital Video Broadcast Handheld). In virtù di tale intesa sarà possibile vedere sui telefonini Tim a partire dal 2006 la programmazione di Canale 5, Italia 1 e Retequattro (per 5 anni) e le partite della Serie A Tim e della Champions League con la tecnologia DVBH che garantisce in mobilità qualità trasmissive in tutto simili a quelle offerte dal digitale terrestre. L'intesa, che non ha carattere di esclusività, prevede che Mediaset e Tim condividano i rispettivi Know how tecnologici e gli asset infrastrutturali necessari per lo sviluppo e la sperimentazione della nuove trasmissioni. La nuova piattaforma digitale mobile sarà aperta a tutti gli operatori del sistema.

In data 28 ottobre 2005 si è formalmente aperta l'udienza preliminare del procedimento penale nr. 22964 del 2001. In tale udienza, Mediaset si è costituita parte civile allo scopo di seguire l'andamento del processo, nel pieno del contraddittorio tra accusa e difesa, ed accertare l'eventuale sussistenza di lesioni patrimoniali a danno della società. La costituzione di parte civile di Mediaset ha carattere esplorativo e prudenziale rispetto alle ipotesi accusatorie.

---

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

---

- Al termine dei primi dieci mesi del 2005 (02/01-29/10/2005), le reti Mediaset hanno registrato una media del 42,4% nelle 24 Ore, del 42,1% in Day Time e del 43,2% in Prime Time. Relativamente al target commerciale 15-64, viene confermata ancora una volta la leadership rispetto a Rai in tutte le fasce orarie: 44,3% vs. 39,4% nelle 24 Ore, 44,3% vs. 39,2% in Day Time e 45,2% vs. 41,5% in Prime Time.
- In Italia, i ricavi pubblicitari televisivi lordi al termine dei primi dieci mesi dell'esercizio in corso evidenziano una crescita pari al 3,5% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.
- Alla fine del mese di ottobre, il fatturato netto generato a partire dal mese di luglio dalla vendita carte ricaricabili e ricariche Mediaset Premium ammonta a 55 milioni di euro.
- Telecinco nel mese di ottobre 2005 si conferma rete leader in Spagna, conseguendo il 22,7% di share nelle 24 Ore, il 22,1% in Day Time e il 24,1% in Prime Time.
- Sulla base dell'andamento atteso dei ricavi pubblicitari in Italia e Spagna per l'ultima parte dell'anno, l'esercizio in corso dovrebbe registrare un aumento del risultato operativo consolidato rispetto al 2004.

---

## **PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI E RELATIVE NOTE ESPLICATIVE**

---

---

### **CRITERI DI REDAZIONE**

---

La presente Relazione relativa alla situazione economico-patrimoniale intermedia al 30 settembre 2005, è stata redatta conformemente ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dai principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB) e dai relativi principi interpretativi (IFRIC) adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura prevista dal Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio Europeo del 19 luglio 2002.

I principi contabili e i criteri di valutazione adottati nella presente Relazione sono pertanto gli stessi utilizzati nella predisposizione delle situazioni economico-patrimoniali consolidate intermedie 2005 già pubblicate e illustrate nella Sezione Principi Contabili e Criteri di Valutazione della Relazione Semestrale alla quale si rimanda.

Tali principi potrebbero non coincidere con le disposizioni degli IFRS in vigore al 31 dicembre 2005 per effetto di orientamenti futuri della Commissione Europea in merito all'omologazione dei principi contabili internazionali o dell'emissione di nuovi principi o loro interpretazioni da parte dell'International Accounting Standards Board (IASB) o dell'International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC).

Gli schemi contabili e l'informativa contenuti nella presente Relazione Trimestrale sono stati redatti, limitatamente ai contenuti minimi indicati da tale principio, in conformità al principio internazionale IAS 34 (Bilanci intermedi), così come consentito dalle disposizioni introdotte dalla Consob in materia di Rendicontazioni infrannuali con la Delibera n. 14990 del 14 aprile 2005. I contenuti informativi della presente relazione non sono pertanto assimilabili a quelli di un bilancio completo redatto ai sensi dello IAS 1.

La presente Relazione è costituita dai Prospetti contabili consolidati obbligatori sintetici (conto economico, stato patrimoniale, prospetto delle variazioni del patrimonio netto e rendiconto finanziario) corredati da note illustrative principalmente riguardanti l'analisi settoriale ai sensi dello IAS 14.

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

Le informazioni economiche sono fornite con riferimento ai nove mesi e al terzo trimestre del 2005 e del 2004, le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 settembre 2005 e al 31 dicembre dell'esercizio precedente redatti in omogeneità di criteri.

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

Nell'Appendice "Transizione ai principi contabili internazionali IAS/IFRS" sono riportate le riconciliazioni tra le situazioni redatte secondo i nuovi principi e quelli secondo i principi contabili precedenti relative al Conto economico e al Patrimonio Netto di Gruppo al 30 settembre 2004, corre-



date da Note esplicative. Si segnala, inoltre che i principi IAS 32 e 39 sono stati applicati a partire dal 1 gennaio 2005, opzione consentita dall'IFRS 1.

Per le riconciliazioni e le note esplicative previste dall'IFRS 1 in sede di prima adozione dei principi contabili internazionali, relativi al 1 gennaio 2004 e 31 dicembre 2004, già presentate in occasione della Relazione trimestrale al 31 marzo 2005, si rinvia a tale documento.

Si precisa che sia la Relazione trimestrale che i prospetti di riconciliazione economico-patrimoniali IAS/IFRS relativi al 30 settembre 2004 non sono oggetto di certificazione da parte della Società di Revisione.

Si segnala che a partire dal mese di agosto 2005 vengono consolidate integralmente le società Home Shopping Europe S.p.A. e la controllata Home Shopping Europe Broadcasting S.p.A. acquisite da RTI S.p.A. alla fine del mese di luglio nell'ambito dell'operazione di cui nella successiva sezione riservata alle *Operazioni rilevanti intervenute nel trimestre* viene data l'informativa richiesta ai sensi dell'IFRS3 relativamente alle "Aggregazioni d'impresa".

Inoltre, come già segnalato in occasione della precedente Relazione Semestrale consolidata 2005, a partire dal presente esercizio è stato rivisto il periodo di ammortamento dei costi afferenti al diritto d'uso di frequenze televisive destinate alla realizzazione della rete digitale terrestre, acquisiti da terzi ai sensi della vigente normativa. Il termine del periodo di ammortamento, precedentemente fissato al 31 dicembre 2006 (data coincidente con la conclusione del periodo transitorio previsto per la sperimentazione digitale) è stato rideterminato al 31 dicembre 2018 per tener conto del periodo di validità della licenza individuale per operatore di rete pari a 12 anni, a partire dal rilascio previsto convenzionalmente al 31 dicembre 2006. Tale licenza potrà essere rilasciata sulla base della copertura raggiunta dalle attuali reti trasmissive digitali (non inferiore al 50% della popolazione) valorizzando i risultati della sperimentazione effettuata come previsto dal vigente quadro legislativo (L. 112/04) e regolamentare (Del. 435/01). L'effetto del cambiamento di stima, rilevato prospetticamente ai sensi dello IAS 8, ha determinato nel periodo in esame la rilevazione di minori ammortamenti per circa 20 milioni di euro.

---

**GRUPPO MEDIASET**


---

**Stato Patrimoniale Consolidato**
*(valori in milioni di Euro)*

<b>ATTIVITA'</b>	<b>30/09/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
<b>Attività non correnti</b>		
Immobilizzazioni materiali	383,9	341,9
Diritti televisivi	1.922,3	1.996,5
Avviamento e differenze da consolidamento	378,5	396,4
Altre immobilizzazioni immateriali	479,0	280,0
Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto	29,5	30,3
Altre attività finanziarie	243,4	218,7
Attività per imposte anticipate	247,4	257,2
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>3.684,0</b>	<b>3.521,0</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	21,7	27,3
Crediti commerciali	734,1	914,4
Altri Crediti e attività correnti	288,8	213,9
Attività finanziarie correnti	62,6	68,9
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	431,1	293,7
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>1.538,3</b>	<b>1.518,2</b>
<b>Attività non correnti destinate alla vendita</b>		
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>5.222,3</b>	<b>5.039,2</b>

**GRUPPO MEDIASET**
**Stato Patrimoniale Consolidato**
*(valori in milioni di Euro)*

<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>30/09/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
<b>Capitale e riserve</b>		
Capitale Sociale	614,2	614,2
Riserva da sovrapprezzo azioni	665,1	739,7
Azioni proprie	(123,2)	(17,3)
Altre riserve	158,1	132,5
Riserve da valutazione	19,5	
Utili (perdite) di esercizi precedenti	998,0	851,6
Utile (perdita) dell'esercizio		549,6
Utile (perdita) del periodo	464,6	
<b>Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>2.796,3</b>	<b>2.870,3</b>
Utile (perdita) di terzi	106,0	53,0
Capitale e riserve di terzi	143,0	178,1
<b>Patrimonio netto di Terzi</b>	<b>249,0</b>	<b>231,1</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO E DI TERZI</b>	<b>3.045,3</b>	<b>3.101,4</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Trattamento di fine rapporto	113,7	108,4
Passività fiscali differite	100,7	72,8
Debiti e passività finanziarie	65,8	243,1
Fondi rischi e oneri	89,3	75,9
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>369,5</b>	<b>500,2</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti verso banche	322,0	164,4
Debiti verso fornitori	936,6	908,2
Fondi rischi e oneri	50,5	90,0
Debiti tributari	311,4	62,3
Altre passività finanziarie	26,8	0,4
Altre passività correnti	160,2	212,3
<b>Passività non correnti destinate alla vendita</b>		
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>1.807,5</b>	<b>1.437,6</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>2.177,0</b>	<b>1.937,8</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>	<b>5.222,3</b>	<b>5.039,2</b>

**GRUPPO MEDIASET**
**Conto Economico Consolidato**
*(valori in milioni di Euro)*

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>30/09/2005</b>	<b>30/09/2004</b>
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi	2.569,0	2.360,0
Altri ricavi e proventi	40,8	39,0
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>2.609,8</b>	<b>2.399,0</b>
Costo del personale	327,1	297,9
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	845,1	712,6
Ammortamenti e svalutazioni	591,5	634,4
Perdite di valore delle immobilizzazioni	-	-
<b>TOTALE COSTI</b>	<b>1.763,7</b>	<b>1.644,9</b>
Utili/perdite derivanti da dismissioni di attività non correnti	43,1	-
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>889,3</b>	<b>754,1</b>
Oneri finanziari	(72,7)	(62,2)
Proventi finanziari	63,5	86,9
Oneri/proventi da partecipazioni	(2,5)	(12,5)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>877,5</b>	<b>766,3</b>
Imposte sul reddito del periodo	306,9	287,1
<b>RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>	<b>570,6</b>	<b>479,3</b>
Utile/perdita derivante da attività destinate alla cessione	-	-
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>	<b>570,6</b>	<b>479,3</b>
Attribuibile a:		
- Capogruppo	464,6	412,1
- Interessi di minoranza	106,0	67,2
<b>Utile per azione:</b>		
- Base	0,39	0,35
- Diluito	0,39	0,35

**GRUPPO MEDIASET**
**Prospetto di movimentazione del Patrimonio Netto di Gruppo al 30 Settembre 2005**
*(valori in milioni di Euro)*

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Azioni proprie	Altre riserve	Riserva da adeguamento a fair value di attività AFS	Riserva da valutazione derivati di copertura	Utili (perdite) a nuovo	Utile (perdita) del periodo	Totale patrimonio netto di Gruppo
<b>Saldo da bilancio 1/1/2004</b>	<b>614,2</b>	<b>739,7</b>	<b>87,2</b>	-	<b>140,6</b>	-	-	<b>1.010,0</b>	-	<b>2.591,6</b>
Rettifiche da prima applicazione principi contabili IAS/IFRS	-	-	-	(21,9)	(5,4)	-	-	16,7	-	(10,5)
<b>Saldo 1/1/2004 IAS/IFRS</b>	<b>614,2</b>	<b>739,7</b>	<b>87,2</b>	<b>(21,9)</b>	<b>135,2</b>	-	-	<b>1.026,7</b>	-	<b>2.581,1</b>
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2003 come da assemblea del 27/04/2004	-	-	8,8	-	(104,8)	-	-	96,0	-	-
Distribuzione dividendi come da assemblea del 27/04/2004	-	-	-	-	-	-	-	(271,3)	-	(271,3)
Variazione campo di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	0,1	-	0,1
Valutazione Piani di Stock Option	-	-	-	-	3,5	-	-	-	-	3,5
Risultato compravendita azioni proprie	-	-	-	-	1,1	-	-	-	-	1,1
Acquisto/vendita azioni proprie	-	-	-	(3,5)	-	-	-	-	-	(3,5)
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	(3,9)	-	(3,9)
Utile/(perdita) del I° semestre	-	-	-	-	-	-	-	-	412,1	412,1
<b>Saldo 30/09/2004</b>	<b>614,2</b>	<b>739,7</b>	<b>96,0</b>	<b>(25,4)</b>	<b>35,0</b>	-	-	<b>847,6</b>	<b>412,1</b>	<b>2.719,2</b>
<b>Saldo 31/12/2004</b>	<b>614,2</b>	<b>739,7</b>	<b>96,0</b>	<b>(17,3)</b>	<b>36,5</b>	-	-	<b>851,6</b>	<b>549,6</b>	<b>2.870,3</b>
Riapertura saldi effetto adozione IAS 39	-	-	-	-	-	(0,7)	(6,1)	3,0	-	(3,7)
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2004 come da assemblea del 29 aprile 2005	-	-	26,9	-	0,9	-	-	521,8	(549,6)	-
Distribuzione dividendi come da delibera Assemblea del 29 Aprile 2005	-	(74,6)	-	-	-	-	-	(374,2)	-	(448,8)
Riserva utili su cambi non realizzati	-	-	-	-	4,2	-	-	(4,2)	-	-
Valutazione Piani di Stock Option	-	-	-	-	6,9	-	-	-	-	6,9
Valutazione attività finanziarie imputate a patrimonio netto	-	-	-	-	-	0,7	10,9	-	-	11,6
Risultato compravendita azioni proprie	-	-	-	-	1,3	-	-	-	-	1,3
Acquisto/vendita azioni proprie	-	-	-	(105,9)	-	-	-	-	-	(105,9)
Utile/(perdita) del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	464,6	464,6
<b>Saldo 30/09/2005</b>	<b>614,2</b>	<b>665,1</b>	<b>122,9</b>	<b>(123,2)</b>	<b>49,8</b>	-	<b>4,8</b>	<b>998,0</b>	<b>464,6</b>	<b>2.796,3</b>

## GRUPPO MEDIASET

### Rendiconto Finanziario al 30 Settembre 2005

(valori in milioni di Euro)

Rendiconto finanziario consolidato	30/09/2005	30/09/2004
<b><u>ATTIVITA' OPERATIVA:</u></b>		
<b>Utile prima delle imposte, oneri/proventi finanziari e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>840,4</b>	<b>741,6</b>
+ Ammortamenti	591,5	634,4
+ Altri Accantonamenti e variazioni non monetarie	18,0	23,5
+ variazione capitale circolante	260,7	253,5
- interessi corrisposti/versati	3,5	(21,5)
- imposte sul reddito pagate	(242,2)	(106,5)
<b>Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa [A]</b>	<b>1.471,9</b>	<b>1.525,0</b>
<b><u>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:</u></b>		
incassi per vendita immobilizzazioni	5,7	4,7
incassi per vendita di partecipazioni	77,7	-
incassi per interessi e altri proventi finanziari	-	45,0
Investimenti in diritti	(491,9)	(546,1)
(Incrementi)/decrementi anticipi per diritti	(70,9)	11,3
Investimenti in altre immobilizzazioni	(98,6)	(138,9)
Investimenti in partecipazioni	(2,0)	(100,3)
(Incrementi)/decrementi di altre attività finanziarie	38,5	27,4
incassi/pagamenti derivanti da prestiti concessi ad altre imprese	(29,7)	-
Dividendi incassati	4,4	2,8
Aggregazioni d'impresa (*)	(114,2)	-
<b>Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di investimento [B]</b>	<b>(681,0)</b>	<b>(694,1)</b>
<b><u>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:</u></b>		
aumenti di capitale	-	-
variazione azioni proprie	(117,2)	(13,1)
variazione netta debiti finanziari	(8,8)	(385,4)
pagamento dividendi	(534,8)	(391,3)
variazione netta altre attività/passività finanziarie	1,0	-
incasso/(pagamento) interessi	6,3	3,7
<b>Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di finanziamento [C]</b>	<b>(653,5)</b>	<b>(786,1)</b>
<b>Variazione DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI [D=A+B+C]</b>	<b>137,4</b>	<b>44,8</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO [E]</b>	<b>293,7</b>	<b>318,5</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO [F=D+E]</b>	<b>431,1</b>	<b>363,3</b>

(\*): Nel corso del periodo la società ha acquisito il ramo d'azienda di Home Shopping Europe Broadcasting e la partecipazione in Home Shopping Europe. Il fair value di attività e passività acquisite è sintetizzato nel prospetto seguente:

Immobilizzazioni materiali	2,2
Avviamento	6,5
Altre Immobilizzazioni Immateriali	130,3
Immobilizzazioni finanziarie	0,0
Imposte anticipate	22,6
Magazzino	2,9
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1,7
Crediti ed altre attività correnti	20,5
Debiti commerciali	-24,0
Altre passività	-46,9
<b>Totale prezzo pagato</b>	<b>116,0</b>
- Disponibilità liquide nette acquisite	-1,7
<b>Flussi di cassa netta derivante dall'acquisizione</b>	<b>114,2</b>

## **OPERAZIONI RILEVANTI INTERVENUTE NEL TERZO TRIMESTRE**

### **Acquisizione del ramo d'azienda di Home Shopping Europe Broadcasting e della partecipazione di Home Shopping Europe**

Nel corso del terzo trimestre dell'esercizio in corso il Gruppo Mediaset ha operato l'acquisizione del complesso aziendale riconducibile al Gruppo Home Shopping Europe S.p.A. L'operazione è stata perfezionata attraverso l'acquisizione in data 23 luglio 2005 da parte di RTI S.p.A. da Home Shopping Europe Broadcasting S.p.A. del ramo d'azienda relativo ad impianti e frequenze televisive per un corrispettivo di 100 milioni di euro, mentre in data 29 luglio 2005, RTI S.p.A. in esecuzione degli impegni assunti con Convergenza S.C.A. in data 18 marzo 2005 ha acquisito il 100% del capitale sociale di Home Shopping Europe S.p.A. per un ammontare pari a 112,7 milioni di euro, di cui 10 milioni di euro versati lo scorso marzo e 102,7 milioni di euro contestualmente all'acquisizione.

A partire dal 23 luglio le trasmissioni analogiche dell'emittente Canal D sono cessate definitivamente; le frequenze di Home Shopping Europe Broadcasting sono state digitalizzate al fine di creare un nuovo multiplex digitale terrestre che ospiterà almeno per il 40% dello spazio canali di editori terzi.

L'esborso finanziario netto del Gruppo Mediaset per tale acquisizione è stata pari a 114,4 milioni di euro, pari alla differenza tra il prezzo pagato pari a 116 milioni di euro (inclusivo di costi accessori direttamente attribuibili all'aggregazione per 3,3 milioni di euro) e le disponibilità liquide nette acquisite pari a 1,7 milioni di euro.

Si riporta di seguito il prospetto riepilogativo dell'ammontare determinato secondo gli IFRS alla data d'acquisizione delle attività e passività complessivamente acquisite attraverso l'aggregazione d'impresa appena descritta:

*(valori in milioni di euro)*

<b>Elementi patrimoniali attivi</b>		<b>Elementi patrimoniali passivi</b>	
Immobilizzazioni materiali	2,2	Trattamento di fine rapporto	0,9
Avviamento/diff. Consolidamento	2,7	Fondi rischi e oneri	0,7
Altre Immobilizzazioni immateriali	2,2	Debiti verso banche	0,4
Attività finanziarie	0,0	Debiti vs fornitori	24,0
<b>Attività non correnti</b>	<b>7,1</b>	Altre passività	33,0
		<b>Totale passività</b>	<b>59,0</b>
Rimanenze	2,9		
Crediti commerciali	14,9		
Altri crediti e attività correnti	5,6		
Disponibilità liquide e mezzi equivale	2,2		
<b>Attività correnti</b>	<b>25,6</b>	<b>Patrimonio netto</b>	<b>-26,3</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>32,7</b>	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>32,7</b>

Ai sensi dell'IFRS 3, alla data di acquisizione, al fine allocare il costo dell'acquisizione è stato determinato il fair value delle attività, passività e passività potenziali dell'impresa tramite il supporto di apposita stima valutativa redatta da un esperto indipendente.

I valori di mercato (*fair value*) delle attività, passività e passività potenziali identificate risultanti dalla valutazione vengono di seguito dettagliati:

- il valore delle frequenze televisive, determinato utilizzando multipli di recenti transazioni comparabili risulta pari a 115,7 milioni di euro;

- il valore di intangibili specifici generati internamente dall'impresa acquisita legati ai clienti e al marketing, risulta pari complessivamente a 12,4 milioni di euro;
- il valore riconosciuto ad attività fiscali per perdite riportabili, iscrivibili in seguito all'acquisizione in quanto soddisfano i requisiti previsti dallo IAS 12, ammontano a 22,6 milioni di euro.

Complessivamente, al netto di passività fiscali differite per 12,3 milioni di euro, generate sulle differenze temporanee rilevate sui maggiori valori correnti attribuiti alle attività immateriali, il *fair value* delle attività nette identificate alla data di acquisizione è stato pertanto complessivamente rideterminato in 110,4 milioni di euro.

La differenza tra l'esborso complessivamente sostenuto per l'acquisizione, pari a 116 milioni di euro e il *fair value* delle attività nette identificabili alla data d'acquisto pari a 110,4 milioni di euro, ha determinato l'iscrizione di un avviamento pari a 5,6 milioni di euro.

Tale avviamento è attribuibile alla creazione di sinergie con i marchi e le attività del gruppo Mediaset nel settore del teleshopping attraverso le diverse piattaforme distributive disponibili. In particolare a partire dal mese di ottobre del 2005 sono state avviate sulle frequenze già digitalizzate acquisite le trasmissioni in digitale terrestre del canale *Mediashopping* che sfrutta l'omonimo marchio sviluppato da RTI S.p.A. e si avvale del Know-how, delle strutture logistiche, di vendita e di *customer care* della società acquisita.

A partire dalla data di acquisizione, le società di nuova acquisizione hanno contribuito ai ricavi e all'utile netto consolidato del Gruppo Mediaset rispettivamente per 3,4 milioni di euro e -1,0 milioni di euro. L'impatto sul risultato netto consolidato di periodo inclusivo degli ammortamenti sulle attività immateriali iscritte in sede di allocazione del prezzo pagato è pari a -1,5 milioni di euro.

### **Piano di acquisto azioni proprie**

In data 13 settembre 2005 il Consiglio di Amministrazione di Mediaset ha deliberato nei limiti della delibera di autorizzazione per l'acquisto di azioni proprie conferito dall'Assemblea degli azionisti del 29 aprile 2005 di procedere alla realizzazione di un Piano di Riacquisto di azioni proprie (Buyback) sul Mercato Regolamentato su massime 41.370.000 azioni ordinarie, pari al 3,5% del capitale sociale e comunque per un controvalore complessivo massimo di 400 milioni di euro. Il termine del piano avviato il 24 settembre è fissato al raggiungimento di uno di tali parametri e comunque non oltre il 23 dicembre 2005.

Il piano di riacquisto è finalizzato all'investimento di liquidità; le azioni acquistate non saranno pertanto destinate a presenti o futuri piani di stock option e non saranno cedute fino alla data dell'Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2005.

I riacquisti vengono effettuati nei limiti del 25% degli scambi giornalieri e comunque non oltre il milione di azioni, ad un prezzo non superiore al minore tra 12,294 euro (prezzo di riferimento del titolo del giorno precedente la delibera maggiorato del 20%) e il prezzo di riferimento del titolo nella seduta precedente ogni operazione di acquisto, maggiorato del 20%.

Mediaset ha incaricato Mediobanca di realizzare il suddetto piano di Acquisto nel rispetto dei parametri prefissati.

Al 30 settembre 2005 risultavano riacquistate 8.500.000 azioni ordinarie equivalenti allo 0,720% del capitale sociale per un controvalore di 85,9 milioni di euro.



## ANALISI DEI RISULTATI E INFORMATIVA DI SETTORE

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 delle due aree geografiche di attività del Gruppo, Italia e Spagna, assunte come "settori primari" e fornendo i dati salienti richiesti per settore di attività, identificati come "settori secondari".

### Risultati economici

Vengono esposti così come previsto dallo IAS 34 sia i dati cumulativi del periodo che quelli relativi al periodo intermedio di riferimento (terzo trimestre) confrontati con i relativi dati comparativi dei corrispondenti periodi intermedi (cumulativo e di riferimento) dell'esercizio precedente.

Nel conto economico oltre ai risultati intermedi abitualmente riportati, vengono indicati a livello di Risultato Operativo (Ebit) 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.

Il risultato economico di periodo viene infine presentato 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.

*(valori in milioni di euro)*

<b>Gruppo Mediaset: Conto economico</b>				
	<b>Progressivo al settembre</b>		<b>Terzo Trimestre</b>	
	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>2.609,8</b>	<b>2.399,0</b>	<b>625,4</b>	<b>589,9</b>
Costo del lavoro	327,1	297,9	107,4	93,3
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	845,1	712,6	233,5	189,9
<b>Costi operativi</b>	<b>1.172,2</b>	<b>1.010,5</b>	<b>340,9</b>	<b>283,2</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.437,6</b>	<b>1.388,6</b>	<b>284,7</b>	<b>306,8</b>
Ammortamenti e svalutazioni	591,5	634,4	192,8	219,4
<b>Risultato operativo della gestione ordinaria</b>	<b>846,1</b>	<b>754,1</b>	<b>91,6</b>	<b>87,2</b>
(Minusvalenze)/Plusvalenze da cessione partecipazioni	43,1	-	0,1	-
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>889,3</b>	<b>754,1</b>	<b>91,8</b>	<b>87,2</b>
(Oneri)/Proventi finanziari	(9,2)	24,7	(2,8)	(5,0)
(Oneri)/Proventi da partecipazioni	(2,5)	(12,5)	(0,3)	3,9
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>877,5</b>	<b>766,3</b>	<b>88,7</b>	<b>78,4</b>
Imposte sul reddito	(306,9)	(287,1)	(32,5)	(25,7)
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>570,6</b>	<b>479,3</b>	<b>56,2</b>	<b>52,8</b>
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(106,0)	(67,2)	(18,1)	(14,2)
<b>Risultato di competenza del Gruppo</b>	<b>464,6</b>	<b>412,1</b>	<b>38,0</b>	<b>38,6</b>

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	
	2005	2004	2005	2004
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Costi operativi	44,9%	42,1%	54,5%	48,0%
Margine operativo lordo	55,1%	57,9%	45,5%	52,0%
Ammortamenti e svalutazioni	22,7%	26,4%	30,8%	37,2%
<b>Risultato operativo gestione ordinaria</b>	<b>32,4%</b>	<b>31,4%</b>	<b>14,6%</b>	<b>14,8%</b>
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>34,1%</b>	<b>31,4%</b>	<b>14,7%</b>	<b>14,8%</b>
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>33,6%</b>	<b>31,9%</b>	<b>14,2%</b>	<b>13,3%</b>
<b>Risultato di competenza del Gruppo</b>	<b>17,8%</b>	<b>17,2%</b>	<b>6,1%</b>	<b>6,5%</b>
Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	35,0%	37,5%	36,6%	32,8%

In particolare va segnalato che per effetto della stagionalità che caratterizza il core business del Gruppo, determinando una maggiore concentrazione dei ricavi pubblicitari nella prima parte dell'esercizio, la redditività del Gruppo nelle due aree di attività al 30 settembre non è necessariamente indicativa di quella attesa su base annua come evidenziato anche dagli andamenti riscontrabili nell'esercizio precedente.

Si sottolinea che, al fine di evidenziare sinteticamente la contribuzione alla generazione dei risultati di Gruppo nelle due aree geografiche di attività, il conto economico delle attività in Italia viene esposto già al netto dell'importo relativo ai dividendi ricevuti da Gestelevision Telecinco.

### 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 settembre		Terzo Trimestre	
	2005	2004	2005	2004
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>1.938,9</b>	<b>1.852,5</b>	<b>463,6</b>	<b>447,4</b>
Costo del lavoro	273,0	247,1	89,4	77,0
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	642,0	532,9	170,8	140,5
<b>Costi operativi</b>	<b>915,0</b>	<b>780,0</b>	<b>260,2</b>	<b>217,5</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.023,9</b>	<b>1.072,5</b>	<b>203,5</b>	<b>229,9</b>
Ammortamenti e svalutazioni	483,0	515,9	160,3	179,4
<b>Risultato operativo della gestione ordinaria</b>	<b>540,9</b>	<b>556,5</b>	<b>43,0</b>	<b>50,5</b>
(Minusvalenze)/Plusvalenze da cessione partecipazioni	40,9	-	-	-
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>581,9</b>	<b>556,5</b>	<b>43,1</b>	<b>50,5</b>
(Oneri)/Proventi finanziari	(13,2)	22,1	(4,4)	(5,8)
(Oneri)/Proventi da partecipazioni	(3,1)	(12,9)	(0,4)	(3,8)
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>565,6</b>	<b>565,8</b>	<b>38,3</b>	<b>40,9</b>
Imposte sul reddito	(209,7)	(226,4)	(18,9)	(17,9)
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>355,8</b>	<b>339,4</b>	<b>19,3</b>	<b>23,0</b>
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(0,2)	(0,3)	-	0,1
<b>Risultato di competenza del Gruppo</b>	<b>355,6</b>	<b>339,2</b>	<b>19,4</b>	<b>23,1</b>

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	
	2005	2004	2005	2004
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Costi operativi	47,2%	42,1%	56,1%	48,6%
Margine operativo lordo	52,8%	57,9%	43,9%	51,4%
Ammortamenti e svalutazioni	24,9%	27,8%	34,6%	40,1%
<b>Risultato operativo gestione ordinaria</b>	<b>27,9%</b>	<b>30,0%</b>	<b>9,3%</b>	<b>11,3%</b>
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>30,0%</b>	<b>30,0%</b>	<b>9,3%</b>	<b>11,3%</b>
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>29,2%</b>	<b>30,5%</b>	<b>8,3%</b>	<b>9,1%</b>
<b>Risultato di competenza del Gruppo</b>	<b>18,3%</b>	<b>18,3%</b>	<b>4,2%</b>	<b>5,2%</b>
Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	37,1%	40,0%	43,9%	35,4%

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

- Televisione Commerciale in chiaro (**TV Free To Air**), tradizionale core business del Gruppo, che include le attività televisive dei tre network nazionali attualmente trasmessi in modalità analogica, le attività connesse ai canali in chiaro di proprietà distribuiti in tecnologia digitale terrestre (attualmente Boing, canale edito da parte della omonima società a controllo congiunto partecipata da RTI e Turner Broadcasting) e le attività connesse allo sviluppo della piattaforma trasmissiva digitale terrestre e delle relative applicazioni interattive;
- attività televisive in modalità **Pay per View** che coincidono con le attività di *Mediaset Premium* avviate dall'inizio del 2005;
- **altre attività** accessorie a quella principale (new media, canali tematici, altre concessioni pubblicitarie, teleshopping).

(valori in milioni di euro)

	TV Free to Air		Pay per View		Altre		TOTALE ITALIA	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Ricavi	1.849,9	1.787,4	27,7	-	61,4	65,0	1.938,9	1.852,5
% sul totale ricavi	95,4%	96,5%	1,4%	-	3,2%	3,5%	100,0%	100,0%
Costi Operativi	821,6	723,0	40,3	-	53,2	56,8	915,0	780,0
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>1.028,3</b>	<b>1.064,4</b>	<b>(12,6)</b>	-	<b>8,2</b>	<b>8,2</b>	<b>1.023,9</b>	<b>1.072,5</b>
Ammortamenti/svalutazioni	467,9	500,9	6,6	7,0	8,6	8,1	483,0	515,9
<b>Risultato Operativo</b>	<b>560,4</b>	<b>563,5</b>	<b>(19,2)</b>	<b>(7,0)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>0,1</b>	<b>540,9</b>	<b>556,5</b>
% sui ricavi	30,3%	31,5%	-69,3%	-	-0,7%	0,2%	27,9%	30,0%

### Ricavi Netti

30/09/2005	1.938,9
30/09/2004	1.852,5
var. %	4,7%

I ricavi netti consolidati delle attività domestiche hanno registrato nei primi nove mesi del 2005 un incremento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente pari a 86,4 milioni di euro.

Tale variazione è attribuibile oltre al maggior fatturato pubblicitario televisivo ai maggiori ricavi relativi alle attività televisive digitali in modalità *Pay per View*, non presente nel 2004, come risulta dal seguente prospetto:

(valori in milioni di euro)

	Progressivo al 30 settembre		Terzo Trimestre	
	2005	2004	2005	2004
Ricavi pubblicitari lordi Reti Mediaset	2.086,2	2.012,4	488,0	470,5
Altri ricavi dell'attività televisiva	54,3	62,0	13,3	23,5
Sconti d'agenzia	(310,2)	(298,7)	(72,6)	(69,5)
<b>TV Commerciale Analogica</b>	<b>1.830,4</b>	<b>1.775,7</b>	<b>428,7</b>	<b>424,5</b>
<b>Multicanali Digitali</b>	<b>3,3</b>	<b>-</b>	<b>1,2</b>	<b>-</b>
<b>Televisione Digitale Terrestre</b>	<b>16,2</b>	<b>11,8</b>	<b>5,2</b>	<b>4,0</b>
<b>TOTALE RICAVI TV Free to Air</b>	<b>1.849,9</b>	<b>1.787,4</b>	<b>435,1</b>	<b>428,5</b>
<b>Pay per View</b>	<b>27,7</b>	<b>-</b>	<b>6,2</b>	<b>-</b>
<b>Ricavi netti da attività non televisive</b>	<b>61,4</b>	<b>65,0</b>	<b>22,3</b>	<b>19,0</b>
<b>TOTALE RICAVI NETTI CONSOLIDATI ITALIA</b>	<b>1.938,9</b>	<b>1.852,5</b>	<b>463,6</b>	<b>447,5</b>

In particolare, relativamente ai ricavi generati dalle attività televisive *free to air* si evidenziano:

- i **ricavi pubblicitari** lordi relativi alle **reti Mediaset**, pari a **2.086,2** milioni di euro, hanno registrato un incremento di 73,8 milioni di euro, con una crescita pari al **+3,7%** rispetto a quelli dello stesso periodo dell'anno precedente;
- gli **altri ricavi dell'attività televisiva** registrano una riduzione pari a 7,6 milioni di euro, principalmente dovuta alle minori rivendite di diritti d'intrattenimento alle piattaforma satellitare;
- i ricavi della **Televisione digitale terrestre**, generati prevalentemente dall'attività di *network operator* registrano un incremento pari a 4,4 milioni di euro.

Relativamente alle attività televisive con modalità **Pay per View**, l'offerta commerciale *Mediaset Premium* avviata all'inizio dell'esercizio ha generato ricavi da vendita di carte prepagate per 22,0 milioni di euro, di cui 15,2 relativi alle carte vendute con scadenza 30 giugno 2005 e 6,8 milioni di euro ai ricavi contabilizzati per competenza a fronte del controvalore pari a 49,3 milioni di euro delle vendite di carte prepagate ricaricabili e ricariche in distribuzione dal terzo trimestre. Ai sensi dello IAS 18 i corrispettivi dai distributori da vendita delle carte prepagate e delle relative ricariche (e analogamente anche i costi diretti industriali e di distribuzione) che consentono la fruizione di eventi in modalità *Pay per View*, vengono infatti ripartiti in funzione della durata di validità residua delle carte vendute non ricaricate e delle ricariche.

Nello stesso periodo sono stati inoltre contabilizzati ricavi netti per 3,7 milioni di euro realizzati dalla cessione dello sfruttamento *ads/l* relativo ai diritti (di cui Mediaset detiene anche i diritti criptati per lo sfruttamento in digitale terrestre) delle partite del girone di ritorno del Campionato 2005 e delle prossime due stagioni 2005-2006 e 2006-2007.

I minori **ricavi netti da attività non televisive** sono generati dalle attività di tele-shopping che nei primi nove mesi del 2004 avevano registrato elevati volumi di attività principalmente legati

alla fase di avvio della vendita dei set-top-box interattivi e dalle attività di raccolta pubblicitaria internazionale e su mezzi non televisivi.

### Costi operativi

30/09/2005	915,0
30/09/2004	780,0
var. %	17,3%

I costi operativi relativi alle attività domestiche sono cresciuti di 135,0 milioni di euro rispetto a quelli dello stesso periodo dell'anno precedente. Le principali componenti dei costi operativi sono rappresentate dal costo del personale e dagli acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi, di seguito analizzati nel dettaglio.

### Costo del lavoro

30/09/2005	273,0
30/09/2004	247,1
var. %	10,5%

La variazione del costo del lavoro, pari a 25,9 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi del 2004, è connessa sia all'incremento dell'organico medio dovuto sia al maggior volume produttivo richiesto dalle attività televisive che ai maggiori costi assorbiti dalla struttura dedicata alle attività televisive *pay per view* e dagli effetti dei rinnovi contrattuali intervenuti nel periodo in esame.

Ai sensi dell'IFRS 2 sono inclusi nel costo del lavoro anche il fair value dei piani di stock option '03-'04-'05 in corso di maturazione. Nei nove mesi del 2005 a seguito dell'assegnazione del piano 2005 il costo complessivo di tali piani è pari a 5 milioni di euro rispetto ai 3,5 milioni di euro contabilizzati nello stesso periodo del 2004.

Nei prospetti seguenti si riportano gli organici puntuali e medi dei periodi in esame. Si evidenzia che l'acquisizione delle attività facenti capo a Home Shopping Europe a partire dal mese di agosto ha comportato l'ingresso nel Gruppo di 115 unità.

31/12/2004	Organico puntuale - inclusi "t.d.s."	30/09/2005	30/09/2004
313	Dirigenti	325	311
335	Giornalisti	358	334
682	Quadri	712	674
3.129	Impiegati	3.248	3.124
<b>4.459</b>	<b>Totale</b>	<b>4.643</b>	<b>4.443</b>

Esercizio	Organico medio - inclusi "t.d.s."	Progressivo al 30 settembre	
2004		2005	2004
313	Dirigenti	323	313
331	Giornalisti	346	329
666	Quadri	701	662
3.105	Impiegati	3.226	3.099
<b>4.415</b>	<b>Totale</b>	<b>4.596</b>	<b>4.402</b>

### Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi

30/09/2005	642,0
30/09/2004	532,9
var. %	20,5%

Il complesso dei costi per acquisti, prestazioni di servizi e oneri diversi ha registrato nei primi nove mesi 2005 un incremento pari a 109,1 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Tale incremento è dovuto per 87,5 milioni di euro ai **costi operativi delle attività televisive Free To Air**, di cui 71,4 relativi alle attività televisive analogiche a fronte del significativo impegno produttivo richiesto dai palinsesti delle tre reti nella prima parte dell'anno rispetto a quella dello stesso periodo dell'anno precedente.

Il complesso dei costi televisivi relativi alle reti analogiche, inclusi anche delle componenti legate al costo del lavoro ed agli ammortamenti di diritti televisivi e di altre immobilizzazioni, registra un aumento del 4,8% rispetto a quello dello stesso periodo dell'anno precedente, in riduzione rispetto alla crescita registrata nei primi sei mesi ed in linea con l'andamento di crescita più contenuta previsto per la restante parte dell'esercizio. Su tale andamento hanno inciso a partire dalla fine di agosto anche i costi relativi ai diritti di sfruttamento in chiaro degli highlights del Campionato di calcio 2005-2006 (acquisiti in esclusiva da RTI per le prossime tre stagioni calcistiche) ed alla connessa nuova produzione domenicale "Serie A".

La variazione residua è dovuta per 27,1 milioni di euro ai costi, in parte variabili, sostenuti a fronte dell'avvio nei nove mesi delle attività di **Mediaset Premium**, mentre come già ricordato i costi prevalentemente variabili di alcune **attività non televisive** registrano una diminuzione di 5,4 milioni di euro.

### Margine Operativo Lordo

30/09/2005	1.023,9
30/09/2004	1.072,5
var. %	-4,5%

Il margine operativo lordo di periodo registra una riduzione pari a -48,6 milioni di euro; l'incidenza percentuale sui ricavi passa dal 57,9% dei primi nove mesi del 2004 al 52,8% dello stesso periodo del 2005.

### Risultato Operativo Italia (EBIT)

30/09/2005	581,9
30/09/2004	556,5
var. %	4,6%

Il risultato operativo ordinario relativo alle attività domestiche al 30 settembre 2005 registra un decremento pari a -15,6 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Tale variazione è da porre in relazione agli andamenti precedentemente commentati di ricavi e costi operativi mentre il complesso di ammortamenti e svalutazioni evidenzia una riduzione di -32,9 milioni di euro, prevalentemente dovuta ai minori ammortamenti di diritti relativi alle produzioni d'intrattenimento.

Per effetto della plusvalenza pari a 40,9 milioni di euro realizzata a seguito della cessione della quota dell'1,9% detenuta in Telecinco, il risultato operativo delle attività italiane si attesta a 581,9 milioni di euro, in crescita di 25,4 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. L'incidenza percentuale del risultato operativo sui ricavi netti consolidati pari al 30,0% è allineata alla percentuale dello stesso periodo del 2005.

## 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 settembre		Terzo Trimestre	
	2005	2004	2005	2004
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>671,5</b>	<b>547,4</b>	<b>162,5</b>	<b>142,7</b>
Costo del lavoro	54,1	50,7	18,0	16,3
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	203,8	180,6	63,4	49,6
<b>Costi operativi</b>	<b>257,9</b>	<b>231,3</b>	<b>81,4</b>	<b>65,9</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>413,6</b>	<b>316,1</b>	<b>81,1</b>	<b>77,0</b>
Ammortamenti e svalutazioni	108,5	118,5	32,6	40,0
<b>Risultato operativo della gestione ordinaria</b>	<b>305,2</b>	<b>197,6</b>	<b>48,6</b>	<b>36,9</b>
(Minusvalenze)/Plusvalenze da cessione partecipazioni	-	-	-	-
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>305,2</b>	<b>197,6</b>	<b>48,6</b>	<b>36,8</b>
(Oneri)/Proventi finanziari	4,0	2,6	1,6	0,7
(Oneri)/Proventi da partecipazioni	0,7	0,4	0,1	(0,1)
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>309,9</b>	<b>200,6</b>	<b>50,4</b>	<b>37,4</b>
Imposte sul reddito	(97,2)	(60,8)	(13,6)	(7,8)
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>212,6</b>	<b>139,9</b>	<b>36,8</b>	<b>29,6</b>
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	-	-	-	-
<b>Risultato di competenza del Gruppo</b>	<b>212,6</b>	<b>139,9</b>	<b>36,8</b>	<b>29,6</b>

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	
	2005	2004	2005	2004
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Costi operativi	38,4%	42,3%	50,1%	46,2%
Margine operativo lordo	61,6%	57,7%	49,9%	54,0%
Ammortamenti e svalutazioni	16,2%	21,6%	20,1%	28,0%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>45,5%</b>	<b>36,1%</b>	<b>29,9%</b>	<b>25,9%</b>
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>46,2%</b>	<b>36,6%</b>	<b>31,0%</b>	<b>26,2%</b>
<b>Risultato di competenza del Gruppo</b>	<b>31,7%</b>	<b>25,6%</b>	<b>22,6%</b>	<b>20,7%</b>
Tax rate (% sul risultato pre-imposte)	31,4%	30,3%	27,0%	20,9%

### Ricavi Netti

30/09/2005	671,5
30/09/2004	547,4
var. %	22,7%

Nei primi nove mesi 2005 i ricavi netti consolidati generati dal Gruppo Telecinco si sono incrementati di 124,1 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	
	2005	2004	2005	2004
Ricavi da vendita spot	574,5	476,3	136,0	121,3
Ricavi da televendite, telepromozioni, sponsorizzazioni	80,9	62,9	19,3	15,1
<b>Ricavi pubblicitari televisivi lordi</b>	<b>655,4</b>	<b>539,2</b>	<b>155,3</b>	<b>136,4</b>
Altri ricavi	45,6	42,0	14,3	11,3
Sconti d'agenzia	(29,5)	(33,8)	(7,1)	(5,0)
<b>Totale ricavi netti consolidati Spagna</b>	<b>671,5</b>	<b>547,4</b>	<b>162,5</b>	<b>142,7</b>

Il sensibile incremento dei ricavi è principalmente dovuto alla performance dei **ricavi pubblicitari televisivi** relativi all'attività di vendita di spazi pubblicitari svolta in esclusiva per Telecinco dalle concessionarie Publiespana e Publimedia. In particolare i ricavi di **Publiespana** hanno raggiunto i 640,8 milioni di euro, registrando un eccezionale aumento pari al 21,4%; la crescita del terzo trimestre è stata pari al 13,5% rispetto al 26,9% del secondo trimestre e al 20,1% del primo trimestre. Tali andamenti riflettono, in presenza di una riduzione degli spazi venduti, la notevole crescita del fatturato generato dalle iniziative speciali e una significativa crescita del ricavo medio per contatto generato.

Nei nove mesi l'andamento dei ricavi registra anche la sensibile riduzione dell'incidenza percentuale delle commissioni corrisposte alle centrali media.

I maggiori **altri ricavi dell'attività televisiva** sono principalmente generati dai maggiori proventi da servizi telefonici relativi alle principali produzioni televisive.

### Costi operativi

30/09/2005	257,9
30/09/2004	231,3
var. %	11,5%

I costi operativi del Gruppo Telecinco registrano un aumento pari a 26,6 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2004. 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 di ammortamenti e svalutazioni, hanno mostrato nei primi nove mesi del 2005 una crescita pari al 4,7%, al netto delle componenti variabili legate al fatturato pari al 2,2%.



### Costo del lavoro

30/09/2005	54,1
30/09/2004	50,7
var. %	6,7%

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, di cui 1,2 milioni di euro relativi alla quota di competenza dei primi nove mesi del piano di stock options 2005. I prospetti seguenti mostrano l'andamento degli organici del Gruppo Telecinco nei periodi in esame.

31/12/2004	Organico puntuale - inclusi "t.d.s."	30/09/2005	30/09/2004
64	Dirigenti	70	65
105	Giornalisti	102	103
118	Quadri	112	124
875	Impiegati	841	888
41	Operai	37	41
<b>1.203</b>	<b>Totale</b>	<b>1.162</b>	<b>1.221</b>

Esercizio 2004	Organico medio - inclusi "t.d.s."	Progressivo al 30 settembre	
		2005	2004
66	Dirigenti	66	66
104	Giornalisti	120	103
120	Quadri	120	120
890	Impiegati	846	891
43	Operai	38	44
<b>1.223</b>	<b>Totale</b>	<b>1.190</b>	<b>1.224</b>

### Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi

30/09/2005	203,8
30/09/2004	180,6
var. %	12,8%

I costi complessivamente sostenuti per acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi hanno registrato nei primi nove mesi del 2005 una crescita di 23,2 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

(valori in milioni di euro)

	Progressivo al 30 settembre		Terzo Trimestre	
	2005	2004	2005	2004
Costi commerciali	3,6	3,7	1,1	1,3
Costi del palinsesto	153,2	127,5	47,6	36,6
Costi di emissione	13,7	13,3	4,7	4,5
Altri costi	33,3	36,1	10,0	7,2
<b>Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi</b>	<b>203,8</b>	<b>180,6</b>	<b>63,4</b>	<b>49,6</b>

I maggiori costi operativi del palinsesto sono dovuti sia a maggiori costi variabili precedentemente commentati che al maggior ricorso ai contenuti autoprodotti d'intrattenimento, rispetto all'emissione di diritti televisivi. Nei nove mesi del 2005 la componente autoprodotta è infatti salita all'81,1% del palinsesto emesso, rispetto al 77,3% registrato nello stesso periodo dell'anno precedente.

### **Margine Operativo Lordo**

30/09/2005	413,6
30/09/2004	316,1
var. %	30,8%

In virtù del forte incremento dei ricavi netti e della più contenuta crescita dei costi, il margine operativo lordo registra nei primi nove mesi del 2005 un aumento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente pari a 97,5 milioni di euro; l'incidenza percentuale sui ricavi netti consolidati passa dal 57,7% dei primi nove mesi del 2004 al 61,6% dello stesso periodo del 2005.

### **Risultato Operativo Spagna (EBIT)**

30/09/2005	305,2
30/09/2004	197,6
var. %	54,5%

Nei primi nove mesi del 2005 si registra un incremento del risultato operativo dell'Area Spagna pari a 107,6 milioni di euro. L'incidenza percentuale sui ricavi netti è pari al 45,5% rispetto al 36,1% dell'anno precedente

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

### **Risultato Operativo di Gruppo (EBIT)**

30/09/2005	889,3
30/09/2004	754,1
var. %	17,9%

Il risultato operativo dei primi nove mesi del 2005 registra un incremento pari a 135,2 milioni di euro di cui 43,1 milioni di euro relativi alla plusvalenza determinata su base consolidata dalla cessione dell'1,9% di Telecinco. La redditività operativa è pari al 34,1%, in aumento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (31,4%).

### **(Oneri)/Proventi finanziari**

30/09/2005	(9,2)
30/09/2004	24,7
var. ml./euro	(33,9)

Al settembre 2004 erano stati contabilizzati proventi netti per 35 milioni di euro relativi ai contratti di usufrutto economico e di *total return swap* realizzati in sede di quotazione di Telecinco. In termini omogenei nel periodo in esame si registrano, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, maggiori proventi finanziari derivanti dalla gestione della liquidità investita in depositi e titoli, a fronte di maggiori oneri da valutazione derivanti dall'applicazione del criterio del *fair value* richiesto dallo IAS 39 (principio adottato dal 2005) per la rilevazione in bilancio degli strumenti finanziari.

**(Oneri)/Proventi da partecipazioni**

30/09/2005	(2,5)
30/09/2004	(12,5)
var. ml./euro	10,0

Il saldo al 30 settembre 2005 è relativo alla valutazione con il metodo del patrimonio netto delle società a controllo congiunto e di quelle classificate tra le attività finanziarie non correnti disponibili per la vendita e valutate ai sensi dello IAS 39. Il saldo nello stesso periodo del 2004 era relativo alla valutazione ad equity della partecipazione in Albacom S.p.A. ceduta a febbraio 2005.

**Risultato Netto**

30/09/2005	464,6
30/09/2004	412,1
var. %	12,7%

Come già precisato il risultato è esposto al netto delle imposte stimate nel periodo. La riduzione del *tax rate* che passa dal 37,5% dei primi nove mesi del 2004 al 35,0% dei primi nove mesi del 2005 è dovuta principalmente alla non imponibilità della plusvalenza realizzata nel 2005 in sede di cessione della quota dell'1,9% di Telecinco.

## Struttura patrimoniale e finanziaria

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

(valori in milioni di euro)

<b>Gruppo Mediaset - Sintesi Patrimoniale</b>	<b>30/09/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
Diritti televisivi	1.922,3	1.996,5
Avviamento e differenze di consolidamento	378,5	396,4
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	862,9	621,9
Altre attività non correnti	520,3	506,2
<b>Attività non correnti</b>	<b>3.684,0</b>	<b>3.521,0</b>
<b>Attività correnti</b>	<b>1.538,3</b>	<b>1.518,2</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>5.222,3</b>	<b>5.039,2</b>
Patrimonio netto di Gruppo	2.796,3	2.870,3
Patrimonio netto di terzi	249,0	231,1
<b>Patrimonio netto</b>	<b>3.045,3</b>	<b>3.101,4</b>
<b>Passività non correnti</b>	<b>369,5</b>	<b>500,2</b>
<b>Passività correnti</b>	<b>1.807,5</b>	<b>1.437,6</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E NETTO</b>	<b>5.222,3</b>	<b>5.039,2</b>

Di seguito sono sintetizzate le principali variazioni intervenute nella situazione patrimoniale dei nove mesi rispetto al 31 dicembre 2004.

La voce *avviamento e differenze di consolidamento* registra una variazione pari a -18 milioni di euro, riducendosi per 24,6 milioni di euro a seguito della cessione della quota dell'1,9% detenuta in Telecinco ed incrementandosi per 6,5 milioni di euro per effetto dell'operazione di acquisizione delle attività di Home Shopping Europe avvenute nel corso del terzo trimestre.

Le principali variazioni delle *Altre immobilizzazioni* sono relative per 132,5 milioni di euro alla suddetta acquisizione, per effetto della quale sono stati imputati in sede di allocazione del prezzo pagato i valori correnti delle frequenze televisive pari a 115,7 milioni di euro e di altri beni intangibili specifici per 12,4 milioni di euro. La variazione residua è imputabile oltre che agli ammortamenti di periodo alla variazione degli anticipi corrisposti a fronte di futuri investimenti di diritti per 70,8 milioni di euro (di cui 84,2 milioni di euro riclassificati tra i *diritti televisivi* a fronte di contratti perfezionati nel periodo in esame), ad investimenti in immobili per 19,6 milioni di euro (relativi all'acquisto perfezionato nel primo semestre del complesso immobiliare a uso direzionale e servizi di Cologno Monzese) ed altri investimenti prevalentemente tecnici connessi alla digitalizzazione dei multiplex.

L'incremento della *altre attività non correnti* è dovuta principalmente al credito di 49,2 milioni di euro vantato nei confronti di British Telecom a fronte della cessione della partecipazione di Albacom avvenuta nel mese di febbraio e per 22,6 milioni di euro all'iscrizione di imposte anticipate relative alle perdite fiscali riportabili di Home Shopping Europe.

La variazione del *Patrimonio netto* è dovuta oltre al risultato netto di periodo, alla distribuzione dei dividendi per 448,8 milioni di euro da parte della Capogruppo e per 86,1 milioni di euro da parte della controllata Gestelevision Telecinco ai soci terzi e in diminuzione per 105,9 milioni di euro relativi al costo delle azioni proprie acquisite nei nove mesi, di cui 85,9 milioni relative alle

8.500.000 azioni acquistate nell'ambito del piano di riacquisito (*buyback*) precedentemente descritto e 20 milioni di euro relative ad acquisiti destinati ai piani di stock option.

La variazione residua è principalmente imputabile alle riserve di copertura di *Cash flow hedge* ed alla riserva che accoglie la contropartita del costo dei piani di stock option 2003-2004-2005 per il controvalore maturato a partire dall'esercizio di assegnazione.

La riduzione delle passività non correnti è principalmente dovuta per 120 milioni di euro al rimborso di parte del finanziamento a medio-lungo termine stipulato da Mediaset S.p.A..

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 "altre attività non correnti" il valore di carico della partecipazione (pari del 50,1% al 30 Settembre 2005) detenuta in Gestelevision Telecinco, elisa in sede di consolidamento.

(valori in milioni di euro)

Stato Patrimoniale per area geografica	Italia		Spagna	
	30/09/2005	31/12/2004	30/09/2005	31/12/2004
Diritti televisivi	1.730,1	1.803,9	192,2	192,7
Avviamento differenze di consolidamento	24,8	18,1	-	-
Altre immobilizzazioni immateriali e materiali	743,2	519,5	119,7	102,2
Altre attività non correnti	1.073,0	1.095,2	24,8	24,3
<b>Attività non correnti</b>	<b>3.571,1</b>	<b>3.436,7</b>	<b>336,7</b>	<b>319,2</b>
<b>Attività correnti</b>	<b>1.029,6</b>	<b>1.085,1</b>	<b>510,6</b>	<b>433,1</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>4.600,7</b>	<b>4.521,8</b>	<b>847,3</b>	<b>752,3</b>
Patrimonio netto di Gruppo	2.759,1	2.856,9	508,0	477,7
Patrimonio netto di terzi	1,6	1,4	0,4	0,4
<b>Patrimonio netto</b>	<b>2.760,7</b>	<b>2.858,3</b>	<b>508,4</b>	<b>478,1</b>
<b>Passività non correnti</b>	<b>298,1</b>	<b>438,3</b>	<b>71,4</b>	<b>66,6</b>
<b>Passività correnti</b>	<b>1.541,9</b>	<b>1.225,2</b>	<b>267,5</b>	<b>207,6</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E NETTO</b>	<b>4.600,7</b>	<b>4.521,8</b>	<b>847,3</b>	<b>752,3</b>

Nel prospetto seguente, la situazione patrimoniale sintetica di Gruppo al 30 settembre 2005 viene scomposta al fine di evidenziare gli effetti derivanti dal consolidamento integrale delle partecipazioni nel Gruppo Telecinco.

(valori in milioni di euro)

Sintesi Patrimoniale - 30/09/2005	Italia	Spagna	Eliminazioni/ Rettifiche	Gruppo Mediaset
Diritti televisivi	1.730,1	192,2	-	1.922,3
Avviamento e differenze di consolidamento	24,8	-	353,7	378,5
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	743,2	119,7	-	862,9
Altre attività non correnti (partecipazioni)	1.073,0	24,8	(577,5)	520,3
<b>Attività non correnti</b>	<b>3.571,1</b>	<b>336,7</b>	<b>(223,8)</b>	<b>3.684,0</b>
<b>Attività correnti</b>	<b>1.029,6</b>	<b>510,6</b>	<b>(1,9)</b>	<b>1.538,3</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>4.600,7</b>	<b>847,3</b>	<b>(225,7)</b>	<b>5.222,3</b>
Patrimonio netto di Gruppo	2.759,1	508,0	(470,8)	2.796,3
Patrimonio netto di terzi	1,6	0,4	247,0	249,0
<b>Patrimonio netto</b>	<b>2.760,7</b>	<b>508,4</b>	<b>(223,8)</b>	<b>3.045,3</b>
<b>Passività non correnti</b>	<b>298,1</b>	<b>71,4</b>	-	<b>369,5</b>
<b>Passività correnti</b>	<b>1.541,9</b>	<b>267,5</b>	<b>(1,9)</b>	<b>1.807,5</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E NETTO</b>	<b>4.600,7</b>	<b>847,3</b>	<b>(225,7)</b>	<b>5.222,3</b>

Ai sensi dello IAS 14 si riporta di seguito la scomposizione di attività e investimenti per settori di attività in Italia al 30 settembre 2005.

(valori in milioni di euro)

Dati patrimoniali di sintesi per settori Italia	Free TV	Pay per View	Altre	Totale
Diritti televisivi	1.710,9	9,1	10,2	<b>1.730,1</b>
Avviamento/differenze di consolidamento	8,6		16,2	<b>24,8</b>
Altre Immobilizzazioni materiali/immateriali	656,5	63,1	23,6	<b>743,2</b>
<b>Totale Immobilizzazioni</b>	<b>2.375,9</b>	<b>72,2</b>	<b>50,0</b>	<b>2.498,1</b>
Crediti commerciali	505,9	74,4	25,4	<b>605,8</b>
Rimanenze	15,3	3,1	2,8	<b>21,1</b>
<b>Totale attività</b>	<b>2.897,1</b>	<b>149,7</b>	<b>78,2</b>	<b>3.125,0</b>
Diritti televisivi	378,1	6,8	5,7	<b>390,6</b>
Altre immobilizzazioni	205,0	6,0	23,3	<b>234,3</b>
<b>Totale Investimenti</b>	<b>583,1</b>	<b>12,8</b>	<b>29,0</b>	<b>624,9</b>

I crediti delle attività Pay per View sono generati dalla cessione dei diritti criptati broadband e per carte e ricariche fatturate al 30 settembre ma incassate successivamente a tale data.

Si segnala che tra gli investimenti in *altre immobilizzazioni* sono incluse le attività materiali/immateriali (di cui 115,7 milioni di euro attribuiti alle *attività televisive* e 23,3 milioni di euro attribuiti ad *altre attività*) acquisite attraverso l'aggregazione d'impresa, il cui dettaglio è riportato nel prospetto del Rendiconto Finanziario di Gruppo.

Al 30 settembre 2005 la *posizione finanziaria netta* di Gruppo, è positiva per 163,9 milioni di euro (62,0 milioni di euro al 31 dicembre 2004) come risultante dell'indebitamento netto delle attività domestiche, pari a -197,9 milioni di euro e della liquidità netta del Gruppo Telecinco pari a 361,8 milioni di euro. Si precisa che al 30 settembre 2005 la posizione finanziaria netta include gli effetti derivanti dall'adozione dei principi contabili IAS 32 e IAS 39 applicati a partire dal 1° gennaio 2005 che in sede di riadeguamento contabile dei saldi patrimoniali d'apertura di tale e-

servizio aveva comportato la rilevazione di maggiori passività finanziarie nette per 7,4 milioni di euro derivanti dalla rilevazione del *fair value* negativo di derivati di copertura in essere a tale data, senza nessun impatto sulla liquidità effettiva del Gruppo. Al 30 settembre 2005 il valore di tali passività finanziarie nette risulta pari a 6,2 milioni di euro.

(valori in milioni di euro)

<b>Posizione finanziaria netta consolidata</b>	<b>30/09/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	431,1	293,7
Titoli e attività finanziarie correnti	56,1	67,4
Attività finanziarie disponibili per la vendita	84,8	108,8
<b>TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>571,9</b>	<b>469,9</b>
Debiti verso banche non correnti	(60,1)	(240,1)
Debiti verso banche	(322,0)	(164,4)
Debiti verso altri finanziatori non correnti	(5,7)	(3,0)
Debiti verso altri finanziatori (quota corrente)	(20,3)	(0,4)
<b>TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>(408,1)</b>	<b>(407,9)</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>163,9</b>	<b>62,0</b>

Nel prospetto seguente sono illustrati i rendiconti finanziari di sintesi per area geografica al fine di apprezzare la contribuzione della dinamica finanziaria nei due periodi.

(valori in milioni di euro)

	<b>Gruppo Mediaset</b>		<b>Italia</b>		<b>Spagna</b>	
	<b>30/09/2005</b>	<b>30/09/2004</b>	<b>30/09/2005</b>	<b>30/09/2004</b>	<b>30/09/2005</b>	<b>30/09/2004</b>
<b>Posizione finanziaria netta iniziale</b>	<b>62,0</b>	<b>(198,9)</b>	<b>(182,3)</b>	<b>(451,4)</b>	<b>244,3</b>	<b>252,5</b>
<b>Free Cash Flow</b>	<b>786,4</b>	<b>856,2</b>	<b>495,4</b>	<b>652,0</b>	<b>291,0</b>	<b>204,2</b>
- Flusso di cassa operativo (*)	1.135,5	1.090,2	808,1	821,9	327,4	268,3
- Investimenti Diritti	(491,9)	(546,1)	(390,6)	(433,3)	(101,3)	(112,8)
- Altri Investimenti	(98,6)	(138,9)	(95,3)	(135,9)	(3,3)	(3,0)
- Disinvestimenti	5,7	4,7	2,8	1,2	2,9	3,5
- Variazione Circolante / Altre Attività e Passività	235,7	446,3	170,4	398,1	65,3	48,2
<b>Aggregazioni d'impresa</b>	<b>(114,2)</b>	<b>-</b>	<b>(114,2)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Riacquisto azioni proprie</b>	<b>(85,9)</b>	<b>-</b>	<b>(85,9)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Partecipazioni</b>	<b>46,0</b>	<b>(55,4)</b>	<b>48,0</b>	<b>(55,4)</b>	<b>(2,0)</b>	<b>-</b>
<b>Dividendi incassati</b>	<b>4,4</b>	<b>2,8</b>	<b>89,9</b>	<b>131,9</b>	<b>1,1</b>	<b>0,9</b>
<b>Dividendi distribuiti</b>	<b>(534,8)</b>	<b>(391,3)</b>	<b>(448,8)</b>	<b>(271,3)</b>	<b>(172,6)</b>	<b>(250,0)</b>
<b>Avanzo/Disavanzo</b>	<b>101,8</b>	<b>412,3</b>	<b>(15,6)</b>	<b>457,2</b>	<b>117,4</b>	<b>(44,9)</b>
<b>Posizione finanziaria netta finale</b>	<b>163,9</b>	<b>213,5</b>	<b>(197,9)</b>	<b>5,8</b>	<b>361,8</b>	<b>207,7</b>

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

La **generazione di cassa** caratteristica del Gruppo (**free cash flow**) è risultata pari a **786,4 milioni di euro** con una riduzione rispetto allo stesso periodo del 2004 di -69,8 milioni di euro. In Italia la riduzione pari a -156,6 milioni di euro è essenzialmente dovuta alle maggiori uscite per imposte che nel 2004 avevano beneficiato delle minori imposte dell'esercizio 2003. In Spagna la generazione di cassa caratteristica è stata pari a 291,0 milioni di euro con un incremento pari a 86,8 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2004.

Nella voce **aggregazioni d'impresa** sono inclusi i flussi di cassa netti pari a 114,2 milioni di euro assorbiti dall'acquisizione del ramo d'azienda di Home Shopping Europe Broadcasting e della partecipazione di Home Shopping Europe S.p.A. che come precedentemente commentato hanno comportato un esborso di cassa pari a 116 milioni di euro a fronte di disponibilità finanziarie nette acquisite pari a 1,7 milioni di euro.

Nel corso dei nove mesi la gestione **partecipazioni** ha generato un incasso netto di 46 milioni di euro a fronte dei proventi derivanti dalla cessione della quota dell'1,9% in Telecinco (76,6 milioni di euro) e degli esborsi netti sostenuti in sede di cessione della partecipazione in Albacom (29,7 milioni di euro). Al 30 settembre 2004 la voce partecipazioni comprendeva principalmente per 78,2 milioni di euro le uscite di cassa relative all'aggiustamento prezzo, determinato in sede di quotazione di Telecinco relativamente alla quota del 12% di Telecinco acquisita da Vocento nel 2003, per 19,5 milioni di euro le uscite connesse al finanziamento soci infruttifero versato ad Albacom e per 45 milioni di euro i proventi netti incassati, in sede di quotazione in Borsa di Telecinco, in relazione al contratto di usufrutto con ICE Finance e al contratto di *total return swap* stipulato a fine 2003.

Nel prospetto seguente sono espone con il dettaglio per area geografica le componenti le variazioni delle voci di liquidità secondo lo schema di rendiconto finanziario redatto ai sensi dello IAS 7.

Il rendiconto finanziario è stato predisposto applicando il metodo indiretto per mezzo del quale il risultato prima delle imposte è rettificato dagli effetti delle operazioni di natura non monetaria, da qualsiasi differimento o accantonamento di precedenti o futuri incassi o pagamenti operativi e da elementi di ricavi o costi connessi con i flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento o finanziari. Gli investimenti in diritti televisivi nonché la variazione degli anticipi corrisposti a fronte di futuri acquisiti di diritti sono inclusi nell'attività d'investimento. I proventi e gli oneri relativi a operazioni di copertura dei flussi di cassa per pagamenti in valuta di diritti televisivi sono classificati coerentemente all'elemento coperto nei flussi derivanti dall'attività operativa. I proventi e gli oneri relativi alle operazioni di finanziamento a medio-lungo termine ed ai relativi strumenti di copertura, nonché i dividendi corrisposti sono inclusi nell'attività di finanziamento.

(valori in milioni di euro)

Rendiconto finanziario sintetico per area geografica	Italia		Spagna	
	30/09/2005	30/09/2004	30/09/2005	30/09/2004
<b>Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa [A]</b>	<b>1.048,7</b>	<b>1.213,7</b>	<b>423,2</b>	<b>311,3</b>
<b>Attività di investimento</b>				
Investimenti/disinvestimenti di partecipazioni	77,7	(100,3)	(2,0)	-
incassi per interessi e altri proventi finanziari	-	45,0	-	-
Investimenti in diritti	(390,6)	(433,3)	(101,3)	(112,8)
Incrementi/decrementi di anticipi per diritti	(47,9)	(1,0)	(23,0)	12,2
Investimenti in altre immobilizzazioni	(95,3)	(135,9)	(3,3)	(3,0)
Altri disinvestimenti	2,8	1,2	2,9	3,5
(Incrementi)/decrementi di altre attività finanziarie	26,9	5,3	11,6	22,2
incassi/pagamenti derivanti da prestiti concessi ad altre imprese	(29,7)	-	-	-
Dividendi incassati	89,9	131,9	1,1	0,9
Aggregazioni d'impresa	(114,2)	-	-	-
<b>Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di investimento [B]</b>	<b>(480,4)</b>	<b>(487,1)</b>	<b>(114,0)</b>	<b>(77,0)</b>
<b>Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di finanziamento [C]</b>	<b>(560,1)</b>	<b>(659,1)</b>	<b>(180,0)</b>	<b>(257,0)</b>
<b>Variazione DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI [D=A+B+C]</b>	<b>8,2</b>	<b>67,5</b>	<b>129,2</b>	<b>(22,7)</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO [E]</b>	<b>70,3</b>	<b>96,6</b>	<b>223,4</b>	<b>221,9</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO [F=D+E]</b>	<b>78,5</b>	<b>164,1</b>	<b>352,6</b>	<b>199,2</b>



## INFORMATIVA SULLE PARTI CORRELATE

Nel prospetto che segue si indicano i principali rapporti patrimoniali ed economici intercorsi al 30 settembre 2005 con “parti correlate”, ai sensi della Comunicazione CONSOB n. DEM 2064231 del 30 settembre 2002 ed in conformità allo IAS 24.

	Crediti finanziari	Crediti	Debiti	Ricavi	Costi	Proventi (oneri) finanziari
<b>Società Controllante</b>						
FININVEST S.P.A.	-	2,5	1,7	1,8	4,1	-
<b>Società Consociate</b>						
ALBA SERVIZI AEROTRASPORTI S.P.A.	-	0,0	0,9	0,1	4,5	-
ARNOLDO MONDADORI EDITORE S.P.A.	-	4,5	0,3	22,3	0,1	-
BANCA MEDIOLANUM S.P.A.	-	0,3	0,0	2,9	-	-
IL TEATRO MANZONI S.P.A.	-	0,3	0,4	0,0	0,2	-
MEDIOLANUM VITA S.P.A.	-	-	0,0	-	-	-
MEDUSA FILM S.P.A.	-	0,2	104,5	0,7	0,1	-
MEDUSA CINEMA S.P.A.	-	-	-	0,1	-	-
MEDUSA VIDEO S.R.L.	-	0,1	0,1	0,1	0,3	-
MILAN A.C. S.P.A.	-	0,2	7,9	0,1	4,4	-
PAGINE ITALIA S.P.A.	-	1,8	1,5	0,0	0,5	-
SERVIZI MILAN S.R.L.	-	-	-	-	0,0	-
QUINTA COMMUNICATION S.A.	-	-	6,3	-	-	-
Altre	-	4,5	2,0	3,6	6,1	0,0
<b>Totale Controllate e Consociate</b>	<b>-</b>	<b>14,3</b>	<b>125,5</b>	<b>31,6</b>	<b>20,2</b>	<b>0,0</b>
<b>Società a Controllo Congiunto</b>						
BOING S.P.A.	-	0,8	0,7	1,9	1,3	(0,1)
FASCINO PROD. E GESTIONE TEATRO	-	-	1,8	0,1	27,4	0,3
PRESS TV S.P.A.	-	-	0,4	0,1	1,1	-
TITANUS ELIOS S.P.A.	-	-	-	-	2,3	-
MEDIAVIVERE S.R.L.	-	0,6	8,3	1,3	21,4	1,2
EUROPORTAL JUMPY ESPANA S.A.	-	0,4	0,3	0,1	0,5	0,0
PREMIERE MEGAPLEX S.A.	1,7	0,0	-	-	-	0,0
<b>Società Collegate</b>						
AUDITEL S.R.L.	-	-	-	-	3,7	-
APROK IMAGEN S.L.	-	0,0	0,5	0,0	1,5	-
CANAL FACTORIA DE FICTION S.A.	-	0,7	0,4	0,7	0,7	(0,1)
PUBLICICI TELEVISION S.A.	-	0,3	-	1,4	-	-
CONSORZIO CAMPUS MULTIMEDIA	-	0,1	-	0,1	0,0	-
<b>Totale Collegate ed a Controllo Congiunto</b>	<b>1,7</b>	<b>2,7</b>	<b>12,5</b>	<b>5,7</b>	<b>60,0</b>	<b>1,3</b>
<b>Altre parti correlate</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,0)</b>
<b>TOTALE</b>	<b>1,7</b>	<b>17,0</b>	<b>138,0</b>	<b>37,2</b>	<b>80,2</b>	<b>1,3</b>

In conformità alle comunicazioni CONSOB 97001574 del 20 febbraio 1997 e 98015375 del 27 febbraio 1998 e al principio contabile internazionale IAS 24 si segnala che i rapporti di natura commerciale con il Gruppo Fininvest elencati nella precedente tabella sono regolati alle normali condizioni di mercato.

Si evidenzia che i ricavi nei confronti di società appartenenti al Gruppo Fininvest ed al Gruppo Mediolanum, sono relativi principalmente a vendite di spazi pubblicitari televisivi.

Si segnala inoltre che al 30 Settembre 2005 il Gruppo Mediaset ha effettuato acquisti di diritti televisivi da Medusa Film S.p.A. (società del Gruppo Fininvest) per 20,6 milioni di euro. Nei confronti di Medusa Film S.p.A. sono stati inoltre perfezionati contratti precedentemente classificati come anticipi per 11,2 milioni di euro e versati nuovi anticipi per 20,2 milioni di euro.

Si segnala infine che Mediaset S.p.A. detiene quote, pari al 16,40% del capitale gestito dalla SICAV ABS Finance Fund, fondo di diritto lussemburghese partecipato al 67,15% da Misa Finance Fund PLC, società appartenente al Gruppo Mondadori, ed al 16,45% da Trefinance S.A., società controllata da Fininvest S.p.A.

## **APPENDICE: TRANSIZIONE AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI (IAS/IFRS)**

---

A seguito dell'entrata in vigore del Regolamento (CE) n. 1606/2002 emanato dal Parlamento Europeo e dal Consiglio Europeo nel luglio 2002 le società con titoli ammessi alle negoziazioni in un mercato regolamentato degli Stati membri dell'Unione Europea devono redigere dal 2005 i loro bilanci consolidati conformemente ai principi contabili internazionali (IAS / IFRS) emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB) ed omologati in sede comunitaria.

Il Gruppo Mediaset ha adottato tali principi nella redazione del Bilancio consolidato dal 1° gennaio 2005.

La presente nota, come richiesto dall'IFRS I - Prima adozione degli IFRS, fornisce per il periodo intermedio al 30 Settembre 2004 presentato a fini comparativi nella presente Relazione, le **ri-conciliazioni** e le relative note esplicative **del conto economico**, **del risultato di periodo** e **del patrimonio netto di Gruppo** al 30 settembre 2004 a suo tempo predisposte e pubblicate secondo i precedenti principi (principi contabili italiani) ed i corrispondenti valori rideterminati secondo i nuovi principi.

Per quanto attiene alle riconciliazioni del Patrimonio netto e del Risultato d'esercizio alla data di transizione (1° gennaio 2004) e relativi all'ultimo bilancio annuale chiuso al 31 dicembre 2004 e quella del Patrimonio netto al 1° gennaio 2005 per evidenziare gli effetti sui saldi patrimoniali derivanti dall'adozione degli IAS 32 e 39 a partire da tale data, si rimanda ai prospetti ed alle note contenute nell'Appendice inserite nella Relazione trimestrale del primo trimestre 2005.

Si segnala che i dati presentati nei successivi prospetti di riconciliazione e in quelli già presentati in occasione della prima trimestrale 2005 relativi alla situazione economica e patrimoniale 2004 potrebbero essere soggetti a variazioni per riflettere futuri orientamenti della Commissione Europea in merito all'omologazione degli IFRS o eventuali nuovi pronunciamenti dello IASB o dell'IFRIC che dovessero subentrare entro il 31 dicembre 2005 eventualmente con effetti retroattivi.

Si evidenzia inoltre che i prospetti di riconciliazione preliminari IFRS, essendo predisposti solo ai fini del progetto di transizione per la redazione del primo bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2005 secondo gli IFRS omologati dalla Commissione Europea, sono privi dei prospetti e delle informazioni comparative e relative note esplicative che sarebbero necessari per dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale-finanziaria e del risultato economico consolidati del Gruppo Mediaset in conformità ai principi IFRS relativamente ai suddetti periodi comparativi. Tale maggiori informazioni saranno fornite in occasione della redazione del primo bilancio consolidato al 31 dicembre 2005.

Come già illustrato nell'Appendice pubblicata in occasione della Relazione trimestrale 2005 il Gruppo ha applicato, in sede di prima adozione dei nuovi standard, i principi contabili in vigore al 31 dicembre 2004 in modo retrospettivo così come richiesto dall'IFRS I, avvalendosi delle seguenti **esenzioni facoltative previste dall'IFRS I**.

Le principali opzioni adottate dal Gruppo Mediaset hanno riguardato:

- l'applicazione, a partire dal 1° gennaio 2005 senza la redazione di situazioni comparative 2004, dei principi contabili IAS 32 e 39 relativi alla classificazione, misurazione e valutazione di attività e passività finanziarie;
- le operazioni di aggregazioni di imprese precedenti la data di transizione non sono state oggetto di revisione retrospettiva, attraverso cioè la rideterminazione del valore corrente di attività e passività riferite al momento dell'acquisizione da parte del Gruppo;
- benefici per i dipendenti successivi al rapporto di lavoro: sono stati contabilizzati tutti gli utili e le perdite attuariali cumulati esistenti al 1° gennaio 2004 pur avendo il Gruppo optato per

l'adozione del "metodo del corridoio" che consente di differire la contabilizzazione di utili e perdite attuariali, rilevabili solo per la quota eccedente una soglia prefissata, che si generano successivamente a tale data.

## Prospetti di riconciliazione del conto economico, dell'utile netto e del Patrimonio netto del 30 settembre 2004

Di seguito è indicata la riconduzione degli IFRS delle diverse voci del conto economico al 30 settembre 2004 nonché la riconciliazione dell'utile netto al 30 settembre 2004 con quello risultante dall'applicazione degli IFRS.

<b>Conto economico al 30 settembre 2004</b> <i>Milioni di euro</i>	<b>Secondo i principi nazionali</b>	Riclassifiche	Rettifiche IAS/IFRS	Effetti della conversione agli IAS/IFRS	<b>IAS/IFRS</b>
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>2.400,2</b>	<b>2,2</b>	<b>-3,3</b>	<b>-1,2</b>	<b>2.399,0</b>
Costo lavoro	-294,6	-5,5	2,3	-3,2	-297,9
Costi operativi	-717,4	0,9	4,0	4,9	-712,6
<b>Costi operativi</b>	<b>-1.012,0</b>	<b>-4,6</b>	<b>6,2</b>	<b>1,6</b>	<b>-1.010,5</b>
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>1.388,2</b>	<b>-2,4</b>	<b>2,9</b>	<b>0,5</b>	<b>1.388,6</b>
Ammortamenti e svalutazioni	-643,7	-	9,3	9,3	-634,4
<b>Ris. Operativo ante amm.to goodwill Telecinco</b>	<b>744,5</b>	<b>-2,4</b>	<b>12,2</b>	<b>9,8</b>	<b>754,1</b>
Amm.to differenza consolidamento Telecinco	-34,7	-	34,7	34,7	-
<b>Risultato Operativo</b>	<b>709,8</b>	<b>-2,4</b>	<b>46,9</b>	<b>44,5</b>	<b>754,1</b>
(Oneri)/Proventi finanziari	28,3	-	-3,6	-3,6	24,7
(Oneri)/Proventi da partecipazioni	-13,2	-	0,7	0,7	-12,5
(Oneri)/Proventi straordinari	-2,4	2,4	-	2,4	-0,0
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>722,5</b>	<b>-</b>	<b>44,0</b>	<b>44,0</b>	<b>766,3</b>
Imposte sul reddito	-283,5	-	-3,6	-3,6	-287,1
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>438,9</b>	<b>-</b>	<b>40,4</b>	<b>40,4</b>	<b>479,3</b>
Risultato netto di attività discontinue	-	-	-	-	-
<b>Risultato netto</b>	<b>438,9</b>	<b>-</b>	<b>40,4</b>	<b>40,4</b>	<b>479,3</b>
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	-67,2	-	0,0	0,0	-67,2
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>371,7</b>	<b>-</b>	<b>40,4</b>	<b>40,4</b>	<b>412,1</b>

Si evidenzia che il Risultato di periodo al 30 settembre 2004 redatto secondo i principi nazionali che nella relativa relazione trimestrale veniva presentato al lordo delle imposte avvalendosi della facoltà prevista dall'art. 81 comma 7 del Regolamento Emittenti emesso dalla Consob, mentre nei prospetti di riconciliazione include le imposte di competenza la cui determinazione è richiesta nella presentazione delle situazioni intermedie ai sensi dello IAS 34.

Le principali riclassifiche sono state operate al fine di ripartire sulle singole linee del conto economico le componenti di costo e ricavo classificate in precedenza come oneri e proventi straordinari e di alcune componenti di costi precedentemente incluse fra i costi per servizi (mensa e emolumenti per gli amministratori dipendenti delle società del Gruppo), che ai sensi dello IAS 19 vengono riclassificati fra i costi del personale.

Per effetto degli adeguamenti effettuati, il **Risultato netto consolidato** di periodo passa da 371,7 milioni di euro a **412,1 milioni di euro**, con una variazione positiva di 40,4 milioni di euro principalmente determinata dal venir meno dell'ammortamento relativo alla differenza di consolidamento del Gruppo Telecinco per 34,7 milioni di euro.

Il prospetto seguente e le successive note esplicative sintetizzano con indicazione separata per area geografica le principali variazioni intervenute sul risultato netto consolidato del periodo, evidenziando le principali nature di rettifiche operate. L'effetto fiscale complessivo di tali rettifiche è incluso separatamente nella voce "Altre rettifiche".

Prospetto di riconciliazione del risultato netto al 30 Settembre 2004	Italia	Spagna	Elisioni/ rettifiche consolidamento	Gruppo
<b>Risultato lordo secondo i principi nazionali (*)</b>	<b>556,4</b>	<b>200,8</b>	<b>-34,7</b>	<b>722,5</b>
imposte di competenza del periodo	-222,8	-60,8	29,1	-254,5
quota di risultato di competenza di terzi (*)	-0,3	0,0	-96,0	-96,3
<b>Risultato netto secondo i principi nazionali</b>	<b>333,3</b>	<b>140,0</b>	<b>-101,6</b>	<b>371,7</b>
1. Riclassifiche	0,0			0,0
2. Costi non capitalizzabili	1,6			1,6
3 Goodwill	3,9		34,7	38,6
4. Criterio riconoscimento ricavi	3,2			3,2
5. Pagamenti basati su azioni (stock option)	-3,5			-3,5
6. Benefici per i dipendenti	3,8			3,8
7. Attualizzazione di debiti e fondi rischi a medio-lungo termine	-0,1			-0,1
8. Altre	-3,1	-0,1	0,0	-3,2
<b>Totale adeguamenti IAS/IFRS</b>	<b>5,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>34,7</b>	<b>40,4</b>
<b>Risultato netto IAS/IFRS</b>	<b>339,2</b>	<b>139,9</b>	<b>-66,9</b>	<b>412,1</b>

(\*) come da trimestrale al 30 settembre 2004

Di seguito vengono illustrate le principali variazioni intervenute sulle principali voci del conto economico 2004, richiamando per numero e natura le rettifiche precedentemente indicate:

#### Ricavi:

- 1. Riclassifiche (IAS 1):** vengono riclassificati i proventi straordinari per 2,2 milioni di euro (di cui 1,4 milioni di euro relativi ad attività italiane), non più evidenziabili come voce autonoma.
- 4. Diverso criterio di riconoscimento dei ricavi (IAS18):** i ricavi da cessioni limitate di diritti vengono riconosciuti al momento della cessione e non ripartiti lungo la durata del periodo di licenza, con effetto di periodo positivo per 3,2 milioni di euro; le vendite di spazi pubblicitari in cambio merce (e il relativo costo per l'acquisto della merce) sono rilevate al fair value delle merci ricevute, con un effetto di "storno" di ricavi e costi rispettivamente per 5,8 milioni di euro.

#### Costo del lavoro:

- 1. Riclassifiche (IAS 19):** sono state riclassificate tra i costi del personale le spese per la mensa e i compensi agli amministratori dipendenti di società del Gruppo per complessivi 5,5 milioni di euro.
- 5. Pagamenti basati su azioni - Stock Option (IFRS2):** il fair value dei diritti assegnati che si ritiene saranno maturati al termine del *Vesting period*, viene ripartito dall'esercizio di assegnazione fino al termine del periodo di maturazione. Al 30 settembre 2004 è stato pertanto rilevato il costo di competenza del periodo, pari a 3,5 milioni di euro relativo ai piani di stock option assegnati nel 2003 e nel 2004;
- 6. Benefici per i dipendenti (IAS 19):** il diverso trattamento contabile dei benefici ai dipendenti liquidati entro 12 mesi determina un minor costo del lavoro per 5,5 milioni di euro; la differenza rispetto all'accantonamento TFR a fini civilistici della quota maturata dal dipendente nell'esercizio (quota denominata "current service cost"), sulla base del ricalcolo attraverso metodologia attuariale del TFR, determina un minor costo per 4,6 milioni di euro. Relativamente

ai benefici correnti, il diverso criterio di competenziazione temporale di alcune componenti determina uno storno di costi per 0,9 milioni di euro a fronte della diversa competenziazione temporale di alcune componenti del costo del personale.

### **Costi operativi**

- 1. Riclassifiche:** sono stati riclassificati (**IAS 1**) costi straordinari non più evidenziabili come voci autonome per 2,8 milioni di euro e fra i costi del personale (**IAS 19**) le spese per la mensa e i compensi agli amministratori dipendenti di società del Gruppo per complessivi 5,5 milioni di euro.
- 4. Diverso criterio di riconoscimento dei ricavi (IAS 18):** il costo delle merci corrispondentemente al valore dei ricavi da vendita di pubblicità correlati, è stato riadeguato per 5,8 milioni di euro.

### **Ammortamenti svalutazioni**

- 2. Costi non capitalizzabili (IAS 38):** sono stati stornati per 1,6 milioni di euro ammortamenti su costi pluriennali non aventi i requisiti di capitalizzabilità previsti dallo IAS 38.
- 3. Goodwill (IAS 36/38):** la quota di ammortamento cessante relativa al goodwill Jumpy e a differenze di consolidamento relativamente alle attività italiane è pari a 3,2 milioni di euro; la quota di ammortamento cessante relativa al goodwill di Telecinco è pari a 34,7 milioni di euro.
- 7. IAS 38:** sono rilevati minori ammortamenti per 0,8 milioni di euro a fronte della rideterminazione del valore di diritti televisivi originariamente iscritti a valori inclusivi di interesse implicito.

### **Oneri finanziari**

- 6. Benefici per i dipendenti (IAS 19):** viene rilevato l'onere finanziario figurativo (*interest cost*) determinato nell'ambito della metodologia di calcolo attuariale del TFR per 1,7 milioni di euro.
- 7. Attualizzazione di debiti e fondi rischi a medio-lungo termine (IAS 37/38)** sono rilevati oneri finanziari e da adeguamento di utili su cambi derivanti dall'attualizzazione di debiti pluriennali per 0,9 milioni di euro; l'attualizzazione dei fondi rischi con scadenza stimata oltre l'esercizio determina oneri finanziari per 0,4 milioni di euro.
- 8. Altre:** vengono stornati per 1,1 milioni di euro utili da compravendita di azioni proprie non più rilevabili a conto economico ma a patrimonio netto e per 1,3 milioni di euro oneri netti derivanti dalla valutazione delle passività finanziarie connesse ai piani di stock option.

### **(Oneri)/proventi da partecipazioni**

- 3. Goodwill (IAS 38/36):** viene stornata la quota di ammortamento dell'avviamento relativa a partecipazioni a controllo congiunto per 0,7 milioni di euro.

Di seguito viene esposto il prospetto di riconciliazione del **Patrimonio netto di gruppo al 30 settembre 2004** che sintetizza per area geografica le principali variazioni intervenute rispetto al patrimonio netto dello stesso periodo dell'anno precedente redatto secondo i precedenti principi contabili. Tali variazioni sono espresse, laddove rilevato, al netto dell'effetto fiscale, e vengono esposte indicando la stessa numerazione e le tipologie già utilizzate nei prospetti di riconciliazione del patrimonio netto alla data di transizione e al 31 dicembre 2004 pubblicati in occasione della relazione trimestrale al 31 marzo 2005.

<b>Prospetto di riconciliazione del patrimonio netto di Gruppo al 30 Settembre 2004</b>	Italia	Spagna	Elisioni/ rettifiche consolidamento	<b>Gruppo</b>
<b>Patrimonio netto secondo i principi nazionali (*)</b>	<b>2.982,6</b>	<b>449,0</b>	<b>-489,1</b>	<b>2.942,4</b>
imposte sul risultato del primo semestre 2004	-222,8	-60,8	29,0	-254,5
<b>Patrimonio netto secondo i principi nazionali</b>	<b>2.759,8</b>	<b>388,3</b>	<b>-460,1</b>	<b>2.688,0</b>
1. Riclassifiche	-25,4	-9,5	9,5	-25,4
2. Immobilizzazioni immateriali	-2,5	0,0		-2,5
2.1 Goodwill	3,5		34,7	38,2
3. Immobilizzazioni materiali	0,0	0,0		0,0
4. Diverso criterio di riconoscimento dei ricavi	7,3	0,0		7,3
5. Stock Option	0,0	0,0		0,0
6. Benefici per i dipendenti	0,6	0,0		0,6
7. Attualizzazione di debiti e fondi rischi a medio-lungo termine	-0,7	0,0		-0,7
8. Contributi pubblici	-0,8	0,0		-0,8
9. Altre	6,3	15,5	-7,4	14,4
<b>Totale adeguamenti IAS/IFRS</b>	<b>-11,6</b>	<b>6,0</b>	<b>36,8</b>	<b>31,2</b>
<b>Patrimonio netto IAS/IFRS</b>	<b>2.748,2</b>	<b>394,3</b>	<b>-423,3</b>	<b>2.719,2</b>

(\*) come da trimestrale al 30 settembre 2004

Il patrimonio netto di Gruppo riportato nella situazione al 30 settembre 2004 redatta secondo i principi contabili italiani era pari a 2.942,4 milioni di euro, valore inclusivo del risultato lordo di periodo. Il Patrimonio netto di Gruppo al 30 settembre 2004, rideterminato in 2.688,0 milioni di euro per tener conto degli effetti fiscali su tale risultato, passa per effetto dell'adozione dei nuovi principi a **2.719,2 milioni di euro**, evidenziando una variazione positiva di **31,2 milioni di euro**.

Sinteticamente, le componenti principali di tale variazione sono:

- l'effetto derivante dagli adeguamenti operati alla data di transizione (1° gennaio 2004) che evidenziavano una variazione negativa di 10,5 milioni di euro, principalmente dovuta alla ri-classifica delle azioni proprie a riduzione del patrimonio netto;
- un decremento pari a -3,5 milioni di euro che riflette la variazione delle azioni proprie in portafoglio rispetto al 1° gennaio 2004;
- il maggior risultato economico di periodo per 40,4 milioni di euro (già precedentemente commentato);
- un maggior valore delle riserve per 4,6 milioni di euro relativo a costi del periodo (connessi ai piani di stock option e ad operazioni di compravendita di azioni proprie) che trovano contropartita patrimoniale.

per il Consiglio di Amministrazione  
il Presidente