

## 26.4 Stato patrimoniale al 31 dicembre 2004

Di seguito viene riportata la riconciliazione dello Stato patrimoniale al 31.12.2004, come risultante degli adeguamenti operati alla data di transizione e di quelli intervenuti sulla situazione economica dell'esercizio già commentati.

Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2004 <i>Milioni di euro</i>	Secondo i principi nazionali	Riclassifiche	Rettifiche IAS/IFRS	Effetti della conversione agli IAS/IFRS	IAS/IFRS
Immobilizzazioni materiali	332,5	9,5	-0,2	9,3	341,9
Diritti televisivi	1.985,6	16,5	-5,6	10,9	1.996,5
Avviamento e differenze di consolidamento	343,1	-	53,3	53,3	396,4
Altre immobilizzazioni immateriali	309,6	-26,0	-3,6	-29,6	280,0
Partecipazioni	28,6	-	1,8	1,8	30,3
Altre attività finanziarie	218,7	-	-	-	218,7
Imposte differite attive	171,8	65,6	20,4	86,0	257,8
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>3.389,9</b>	<b>65,6</b>	<b>66,1</b>	<b>131,7</b>	<b>3.521,6</b>
<b>Attività non correnti possedute per la vendita</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Rimanenze	26,9	-	0,4	0,4	27,3
Crediti commerciali	915,7	-	-1,3	-1,3	914,4
Altri crediti e attività correnti	217,0	-3,1	-0,6	-3,7	213,3
Attività finanziarie correnti	86,7	-17,4	-0,4	-17,7	68,9
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	293,7	-	-	-	293,7
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>1.540,0</b>	<b>-20,5</b>	<b>-1,9</b>	<b>-22,4</b>	<b>1.517,6</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>4.929,9</b>	<b>45,1</b>	<b>64,2</b>	<b>109,3</b>	<b>5.039,2</b>
Capitale sociale	614,2	-	-	-	614,2
Riserva da sovrapprezzo azioni	739,7	-	-	-	739,7
Altre Riserve	131,8	-	-4,2	-4,2	127,6
Azioni proprie	-	-17,3	-	-17,3	-17,3
Risultati di esercizi precedenti	834,8	-	-	-	834,8
Utili/(perdite) a nuovo	-	-	16,7	16,7	16,7
Risultato esercizio	500,2	-	49,4	49,4	549,6
<b>Patrimonio netto Gruppo</b>	<b>2.820,7</b>	<b>-17,3</b>	<b>61,9</b>	<b>44,6</b>	<b>2.865,3</b>
Patrimonio netto terzi	224,5	-	6,6	6,6	231,1
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>3.045,2</b>	<b>-17,3</b>	<b>68,5</b>	<b>51,2</b>	<b>3.096,4</b>
TFR	113,9	-	2,0	2,0	115,9
Passività fiscali differite	-	62,5	8,4	71,0	71,0
Debiti e passività finanziarie	243,5	-	-0,3	-0,3	243,1
Fondi rischi e oneri correnti	76,3	-	-0,4	-0,4	75,9
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>433,6</b>	<b>62,5</b>	<b>9,7</b>	<b>72,3</b>	<b>505,9</b>
<b>Passività non correnti possedute per la vendita</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Debiti finanziari	164,3	-	-	-	164,3
Debiti verso fornitori	911,0	-	-2,7	-2,7	908,2
Fondi per rischi e oneri	99,0	-	-8,9	-8,9	90,0
Altre passività finanziarie	0,4	-	-	-	0,4
Altre passività correnti	276,4	-	-2,5	-2,5	274,1
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>1.451,0</b>	<b>-</b>	<b>-14,1</b>	<b>-14,1</b>	<b>1.436,9</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>4.929,9</b>	<b>45,1</b>	<b>64,0</b>	<b>109,3</b>	<b>5.039,2</b>

Di seguito viene illustrata la scomposizione degli adeguamenti per le principali nature di rettifiche operate:

Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2004 Milioni di euro	Secondo i principi nazionali		1	2	2.1	3	4	5	6	7	8	9	Effetti della conversione agli IAS/IFRS	IAS/IFRS
	Riclassifiche	IAS 38 Attività immateriali	IAS 36/38 Goodwill	IAS 16 Immobili, impianti e macchinari	IAS 18 Ricavi	IFRS 2 Stock Options	IAS 19 Benefici per i dipendenti	IAS 37/38 Debiti m/i Fondi rischi pubblici	IAS 20 Contributi pubblici	Altri				
Immobilitazioni materiali	332,5	9,5	-0,2	0,0									9,3	341,9
Diritti televisivi	1.985,6	16,5	6,0							-11,5			10,9	1.996,5
Avviamento e differenze di consolidamento	343,1				53,3						0,1	-0,7	53,3	396,4
Altre immobilizzazioni immateriali	309,6	-26,0	-3,0									1,8	-29,6	280,0
Partecipazioni	28,6												1,8	30,3
Altre attività finanziarie	218,7													218,7
Imposte differite attive	171,8	65,6	0,6	1,2		2,3	1,1		2,3	1,1	0,5	14,8	86,0	257,8
<b>ATTIVA NON CORRENTI</b>	<b>3.389,9</b>	<b>65,6</b>	<b>3,3</b>	<b>1,2</b>	<b>53,3</b>	<b>2,3</b>	<b>-10,5</b>	<b>0,6</b>	<b>15,9</b>	<b>0,6</b>	<b>15,9</b>	<b>131,7</b>	<b>3.521,6</b>	
<b>Attività non correnti possedute per la vendita</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Rimanenze	26,9											0,4	0,4	27,3
Crediti commerciali	915,7											-1,3	-1,3	914,4
Altri crediti e attività correnti	217,0	-3,1										-0,6	-0,6	213,3
Attività finanziarie correnti	86,7	-17,4										-0,4	-0,4	68,9
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	293,7													293,7
<b>ATTIVA CORRENTI</b>	<b>1.540,0</b>	<b>-20,5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1,9</b>	<b>-22,4</b>	<b>1.517,6</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>4.929,9</b>	<b>45,1</b>	<b>3,3</b>	<b>1,2</b>	<b>53,3</b>	<b>2,3</b>	<b>-10,5</b>	<b>0,6</b>	<b>14,0</b>	<b>0,6</b>	<b>14,0</b>	<b>109,3</b>	<b>5.039,2</b>	
Capitale sociale	614,2													614,2
Riserva da sovrapprezzo azioni	739,7													739,7
Altre Riserve	131,8			0,7		7,4	-5,0			-8,9		1,6	-4,2	127,6
Azioni proprie	-	-17,4										0,1	-17,3	-17,3
Risultati di esercizi precedenti	834,8													834,8
Utili/(perdite) a nuovo	-		-3,5	-0,9		-2,9	-0,7				8,1	13,3	16,7	16,7
Risultato esercizio	500,2		0,4	0,3	52,8	1,2	-1,0				0,2	-0,7	49,4	549,6
<b>Patrimonio netto Gruppo</b>	<b>2.820,7</b>	<b>-17,4</b>	<b>-3,1</b>	<b>0,1</b>	<b>52,8</b>	<b>0,0</b>	<b>-5,7</b>	<b>-0,6</b>	<b>14,2</b>	<b>-1,8</b>	<b>-0,6</b>	<b>14,2</b>	<b>44,6</b>	<b>2.865,3</b>
Patrimonio netto terzi	224,5											6,6	6,6	231,1
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>3.045,2</b>	<b>-17,4</b>	<b>-3,1</b>	<b>0,1</b>	<b>52,8</b>	<b>-5,7</b>	<b>-1,8</b>	<b>-0,6</b>	<b>20,8</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,6</b>	<b>20,8</b>	<b>51,2</b>	<b>3.096,4</b>
TFR	113,9					2,0							2,0	115,9
Passività fiscali differite	-		0,5	1,1	0,5	0,0	0,1					3,2	71,0	71,0
Debiti e passività finanziarie	243,5	62,5										-0,3	-0,3	243,1
Fondi rischi e oneri correnti	76,3													76,3
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>433,6</b>	<b>62,5</b>	<b>0,5</b>	<b>1,1</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,0</b>	<b>1,4</b>	<b>-0,2</b>	<b>-</b>	<b>2,9</b>	<b>72,3</b>	<b>505,9</b>
Passività non correnti possedute per la vendita	-													-
Debiti finanziari	164,3													164,3
Debiti verso fornitori	911,0		6,0				-8,6					-0,1	-2,7	908,2
Fondi per rischi e oneri	99,0											-8,9	-8,9	90,0
Altre passività finanziarie	0,4													0,4
Altre passività correnti	276,4					6,6	-0,0		6,6		1,2	-0,6	-2,5	274,1
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>1.451,0</b>	<b>-</b>	<b>6,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6,6</b>	<b>-8,6</b>	<b>-</b>	<b>6,6</b>	<b>1,2</b>	<b>-9,6</b>	<b>-9,6</b>	<b>-14,1</b>	<b>1.436,9</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E NETTO</b>	<b>4.929,9</b>	<b>45,1</b>	<b>3,3</b>	<b>1,2</b>	<b>53,3</b>	<b>2,3</b>	<b>-10,5</b>	<b>0,6</b>	<b>14,0</b>	<b>0,6</b>	<b>14,0</b>	<b>109,3</b>	<b>5.039,2</b>	

Il prospetto seguente sintetizza le variazioni intervenute sul Patrimonio netto consolidato 2004, richiamando per numero e tipologia le rettifiche già contenute nel prospetto precedente:

<b>Prospetto di riconciliazione del patrimonio netto di Gruppo al 31 dicembre 2004</b>	Italia	Spagna	Elisioni/ rettifiche consolidamento	<b>Gruppo</b>
<b>Patrimonio netto secondo i principi nazionali</b>	<b>2.862,1</b>	<b>464,0</b>	<b>-505,4</b>	<b>2.820,7</b>
1. Riclassifiche	-17,3	-0,1	0,1	-17,3
2. Immobilizzazioni immateriali	-3,2	0,0		-3,1
2.1 Goodwill	5,0		47,8	52,8
3. Immobilizzazioni materiali	0,1	0,0		0,1
4. Diverso criterio di riconoscimento dei ricavi	6,1	0,0		6,1
5. Stock Option	0,0	0,0		0,0
6. Benefici per i dipendenti	-5,7	0,0		-5,7
7. Attualizzazione di debiti e fondi rischi a medio-lungo termine	-1,8	0,0		-1,8
8. Contributi pubblici	-0,6	0,0		-0,6
9. Altre	7,1	13,7	-6,6	14,2
<b>Totale adeguamenti IAS/IFRS</b>	<b>-10,2</b>	<b>13,6</b>	<b>41,3</b>	<b>44,6</b>
<b>Patrimonio netto IAS/IFRS</b>	<b>2.851,8</b>	<b>477,7</b>	<b>-464,1</b>	<b>2.865,3</b>

## 26.5 Adozione degli IAS 32 e 39: Riconciliazione dello Stato Patrimoniale al 1 gennaio 2005

Come consentito dall'IFRS 1, par. 36A il Gruppo Mediaset non presenta lo Stato Patrimoniale ed il Conto Economico comparativi in conformità agli IAS 32 e 39.

L'applicazione di tali principi decorre dal 1 gennaio 2005.

Il prospetto seguente riepiloga gli effetti sui saldi patrimoniali consolidati al 1 gennaio 2005 relativamente all'applicazione degli IAS 32 e 39.

Stato Patrimoniale 1 gennaio 2005 <i>Milioni di euro</i>	Riapertura saldi IAS/IFRS	Riclassifiche	Rettifiche	Effetti adozione IAS 32/39	IAS/IFRS inclusi IAS 32/39
Immobilizzazioni materiali	341,9			-	341,9
Diritti televisivi	1.996,5			-	1.996,5
Avviamento e differenze di consolidamento	396,4			-	396,4
Altre immobilizzazioni immateriali	280,0			-	280,0
Partecipazioni	30,3			-	30,3
Altre attività finanziarie	218,7		-0,8	-0,8	217,9
Imposte differite attive	257,8		3,2	3,2	261,0
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>3.521,6</b>	<b>-</b>	<b>2,4</b>	<b>2,4</b>	<b>3.524,0</b>
<b>Attività non correnti possedute per la vendita</b>	<b>-</b>			<b>-</b>	<b>-</b>
Rimanenze	27,3			-	27,3
Crediti commerciali	914,4			-	914,4
Altri crediti e attività correnti	213,3		-1,6	-1,6	211,7
Attività finanziarie correnti	68,9		4,5	4,5	73,4
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	293,7			-	293,7
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>1.517,6</b>	<b>-</b>	<b>2,9</b>	<b>2,9</b>	<b>1.520,6</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>5.039,2</b>	<b>-</b>	<b>5,4</b>	<b>5,4</b>	<b>5.044,6</b>
Capitale sociale	614,2			-	614,2
Riserva da sovrapprezzo azioni	739,7			-	739,7
Altre Riserve	127,6			-	127,6
Azioni proprie	-17,3			-	-17,3
Riserva da valutazione			-0,7	-0,7	-0,7
Riserva da valutazione di derivati di copertura			-6,1	-6,1	-6,1
Risultati di esercizi precedenti	851,5			-	851,5
Utili/(perdite) a nuovo	549,6		3,0	3,0	552,7
Risultato esercizio				-	-
<b>Patrimonio netto Gruppo</b>	<b>2.865,3</b>	<b>-</b>	<b>-3,7</b>	<b>-3,7</b>	<b>2.861,6</b>
Patrimonio netto terzi	231,1			-	231,1
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>3.096,4</b>	<b>-</b>	<b>-3,7</b>	<b>-3,7</b>	<b>3.092,7</b>
TFR	115,9			-	115,9
Passività fiscali differite	71,0		1,6	1,6	72,6
Debiti e passività finanziarie	243,1		-0,6	-0,6	242,5
Fondi rischi e oneri correnti	75,9			-	75,9
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>505,9</b>	<b>-</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>506,8</b>
<b>Passività non correnti possedute per la vendita</b>	<b>-</b>			<b>-</b>	<b>-</b>
Debiti finanziari	164,3			-	164,3
Debiti verso fornitori	908,2			-	908,2
Fondi per rischi e oneri	90,0			-	90,0
Altre passività finanziarie	0,4	14,0	15,3	29,3	29,5
Altre passività correnti	274,1	-14,0	-7,1	-21,1	252,9
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>1.436,9</b>	<b>-</b>	<b>8,2</b>	<b>8,2</b>	<b>1.445,1</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>5.039,2</b>	<b>-</b>	<b>5,4</b>	<b>5,4</b>	<b>5.044,6</b>

Il seguente prospetto e le successive note esplicative sintetizzano i principali effetti derivanti dall'applicazione degli IAS 32 e 39 sulle voci del patrimonio netto di Gruppo al 1° gennaio 2005:

### Prospetto di riconciliazione del Patrimonio netto di Gruppo al 1 gennaio 2005

<b>Patrimonio netto I.I.2005</b>	<b>2.865,3</b>
1. Riserva di copertura da valutazione derivati	-6,1
2. Riserva da rivalutazione di attività finanziarie disponibili per la vendita	-0,7
3. Risultato a nuovo da rivalutazione di attività finanziarie	3,1
4. Altri adeguamenti risultato a nuovo	-0,1
<b>Totale adeguamento da adozione IAS 32/39</b>	<b>-3,7</b>
<b>Patrimonio netto I.I.2005 riadeguato</b>	<b>2.861,6</b>

1. Costituzione di una *riserva da valutazione di derivati di copertura* negativa per 6,1 milioni di euro che accoglie, al netto dell'effetto fiscale, la contropartita delle valutazioni a Fair value dei derivati in essere al 1° gennaio 2005 per i quali Mediaset ha attivato *l'hedge accounting* nella modalità del *Cash Flow Hedge* qualificandone e certificandone la relazione di copertura e l'efficacia. In particolare 4,2 milioni di euro si riferiscono alla valutazione dell'*Interest rate swap* per la copertura del rischio tasso a fronte del finanziamento a tasso variabile di 300 milioni di euro a 5 anni detenuto da Mediaset, mentre 1,9 milioni di euro rappresentano la contropartita patrimoniale per la porzione "efficace" dei derivati in essere al 1° gennaio 2005 a copertura di impegni futuri (*forecast transaction*) relativi all'acquisto di diritti televisivi denominati in valute diverse all'euro. Tale riserva verrà rettificata sul valore dell'asset al momento della successiva iscrizione dello stesso in bilancio.
2. La costituzione di una riserva negativa da valutazione pari a 0,7 milioni di euro che accoglie il minor valore di attività e partecipazioni finanziarie classificate nella categoria *available for sale* per la quale lo IAS 39 consente di imputare le variazioni di valore sia positive che negative qualora il fair value delle stesse risulti attendibile e determinabile.
3. L'iscrizione di utili a nuovo netti per 3 milioni di euro a seguito di rivalutazioni di attività finanziarie e derivati su titoli e azioni proprie detenute a scopo di negoziazione e a copertura dei piani di stock option che nel bilancio redatto secondo i principi nazionali erano iscritti al minore tra il costo e il valore di mercato.
4. La variazione di 0,1 milioni di euro si riferisce al diverso criterio di rilevazione degli oneri finanziari per finanziamenti a medio termine, il cui valore è stato rideterminato sulla base del metodo del tasso effettivo d'interesse (costo ammortizzato).

Nello stato patrimoniale d'apertura al 1° gennaio 2005 sono state inoltre operate alcune riclassifiche per complessivi 14 milioni di euro di poste relative a passività connesse a derivati di copertura, la cui valutazione per la parte già rilevata per competenza secondo i precedenti principi è stata riclassificata tra le passività finanziarie.

L'impatto complessivo sulle voci incluse nella **posizione finanziaria netta consolidata** risulta pari a - 7,4 milioni di euro, principalmente a fronte della rilevazione della passività finanziaria connessa alla valutazione del fair value dell'*interest rate swap*.

#### 26.6 Esenzione per la presentazione dei dati comparativi secondo gli IAS 32 e 39

Come precedentemente illustrato, il Gruppo Mediaset si è avvalso della facoltà di esporre i dati e le informazioni relativi agli strumenti finanziari rientranti nell'ambito di applicazione dei principi IAS 32 e 39, a partire dalla situazione patrimoniale consolidata al 1 gennaio 2005.

Pertanto, i dati e le informazioni comparative relativi agli strumenti finanziari esposti nelle situazioni patrimoniali consolidate al 1 gennaio 2004 e al 31 dicembre 2004 e nel conto economico consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, sono stati redatti in conformità ai principi contabili italiani, come di seguito illustrato:

- Gli strumenti finanziari utilizzati per operazioni di copertura del rischio di cambio relativamente alle attività e passività espresse nelle divise extra UEM sono stati valutati in modo coerente con le attività e passività coperte e contabilizzati riconoscendo proventi e oneri nel conto economico secondo il principio di competenza.

Per la valutazione dei contratti a termine in essere a fine periodo si è fatto riferimento a quanto previsto dal principio contabile n. 26 e alla comunicazione Consob n. DAC/28731 del 14 aprile 2000.

I differenziali di interesse da incassare o da pagare sugli interest rate swap e sugli equity swap sono stati imputati a conto economico per competenza lungo la durata della copertura.

I differenziali di interesse maturati e non liquidati alla data di chiusura dell'esercizio, sono stati riclassificati nelle attività e passività correnti.

I contratti derivati di copertura del rischio di cambio sono stati valutati al cambio corrente alla data di chiusura dell'esercizio o al fair value, a seconda della tipologia del prodotto derivato. Relativamente alle opzioni, i premi pagati sono stati iscritti tra le attività e passività correnti.

Gli utili e le perdite sono stati classificati coerentemente alle attività, passività e impegni cui si riferivano.

Relativamente agli equity swap, a fine periodo è stata effettuata la valutazione del sottostante e nel caso in cui la valutazione abbia generato perdite, le stesse sono state imputate a conto economico secondo il principio della prudenza.

- Le partecipazioni in "Altre imprese" sono state valutate secondo il metodo del costo. Il valore di iscrizione in bilancio è stato determinato sulla base del prezzo di acquisto o di sottoscrizione o del valore dei beni conferiti ed è stato incrementato del valore degli oneri accessori ragionevolmente imputabili al prezzo di acquisto o sottoscrizione della partecipazione stessa. Il costo è stato ridotto per perdite durevoli di valore nel caso in cui le partecipate abbiano sostenuto perdite e non siano stati previsti nell'immediato futuro utili di entità tale da assorbire le perdite sostenute; il valore originario è stato ripristinato negli esercizi successivi se sono venuti meno i presupposti della svalutazione effettuata.

L'eventuale adozione dei principi IAS 32 e 39, alle poste di bilancio sopra descritte, avrebbe comportato nel bilancio comparativo l'estensiva adozione del Fair value nella valutazione delle attività e passività finanziarie, ammettendo la possibilità di operare rivalutazioni dei valori di volta in volta contabilizzabili a conto economico o a riserva di patrimonio netto in funzione della destinazione designata dall'impresa nell'ambito della classificazione del proprio portafoglio di attività, nonché la rilevazione tra le attività e le passività degli strumenti derivati al *fair value*.

L'adozione di tale principio avrebbe pertanto determinato sia l'adeguamento di attività e passività finanziarie, già iscritte e generalmente contabilizzate secondo i criteri del costo e di competenza temporale, che la rilevazione al fair value di attività e passività non iscritte secondo i precedenti principi.

per il Consiglio di Amministrazione  
il Presidente

## ALLEGATI

### Prospetto di raccordo tra il patrimonio netto e il risultato di periodo di Mediaset S.p.A. con quelli consolidati per i periodi chiusi al 31 dicembre 2005 e al 31 dicembre 2004

(valori in milioni di euro)

	Patrimonio netto al 31/12/2005	Utile dell'esercizio 31/12/2005	Patrimonio netto al 31/12/2004	Utile dell'esercizio 31/12/2004
<b>Come da situazione patrimoniale ed economica di Mediaset S.p.A.</b>	<b>2.839,2</b>	<b>1.411,8</b>	<b>1.876,2</b>	<b>401,9</b>
Eccedenze dei patrimoni netti, comprensivi dei risultati d'esercizio rispetto ai valori di carico delle partecipazioni	1.470,7	821,5	1.386,8	869,7
Rettifiche di consolidamento per:				
Rettifiche per allineamento ai principi contabili di Gruppo/elisione dividendi	35,0	(644,2)	110,9	(633,0)
Riclassifica azioni proprie	(437,3)		(17,3)	
Eliminazione di utili e perdite infragruppo non realizzati	(1.101,3)	(834,9)	(271,3)	35,4
Imposte differite	72,6	(6,6)	11,1	(21,5)
<b>Totale</b>	<b>2.879,0</b>	<b>747,6</b>	<b>3.096,4</b>	<b>652,5</b>
Quota di terzi	(285,1)	(144,2)	(231,1)	(102,9)
<b>Come da bilancio consolidato</b>	<b>2.593,9</b>	<b>603,4</b>	<b>2.865,3</b>	<b>549,6</b>

**Elenco delle partecipazioni assunte nella situazione  
contabile consolidata al 31 dicembre 2005**

(valori in milion di euro)

<b>Società consolidate integralmente</b>	<b>Sede legale</b>	<b>Valuta</b>	<b>Capitale sociale</b>	<b>Quota del Gruppo</b>
Mediaset S.p.A.	Milano	euro	614,2	-
Publitalia '80 S.p.A.	Milano	euro	52,0	100,00%
Promoservice Italia S.r.l.	Milano	euro	2,1	100,00%
R.T.I. S.p.A.	Roma	euro	500,0	100,00%
Videotime S.p.A.	Milano	euro	52,0	98,48%
Elettronica Industriale S.p.A.	Lissone (Mi)	euro	363,2	100,00%
Home Shopping Europe S.p.A.	Fiumicino (Roma)	euro	7,6	100,00%
Mediashopping S.p.A.	Fiumicino (Roma)	euro	6,2	100,00%
Mediaset Investment S.a.r.l.	Lussemburgo	euro	79,6	100,00%
Publieurope Ltd.	Londra	euro	7,7	100,00%
Publieurope International Ltd.	Londra	euro	1,2	100,00%
Mediaset Investimenti S.p.A.	Milano	euro	500,0	100,00%
Gestevisión Telecinco S.A.	Madrid	euro	123,3	50,43%
Publiespaña S.A.U.	Madrid	euro	0,6	50,43%
Advanced Media S.A.U.	Madrid	euro	0,1	50,43%
Publimedia Gestion S.A.U.	Madrid	euro	0,1	50,43%
Publiespaña 2000 S.L.U.	Madrid	euro	0,003	50,43%
Agencia de Television Latino-Americana de servicios y				
Noticias España S.A.U.	Madrid	euro	0,9	50,43%
Atlas Media S.A.U.	Sant Just Desvern	euro	0,4	50,43%
Agencia de Television Latino-Americana de servicios y				
Noticias Pais Vasco S.A.U.	Bilbao	euro	0,4	50,43%
Mi Cartera Media S.A.U.	Madrid	euro	0,1	50,43%
Cinematext Media S.A.	Madrid	euro	0,2	30,26%
Cinematext Media Italia S.r.l.	Segrate	euro	0,01	30,26%
Digitel 5 Media S.A.U.	Madrid	euro	0,1	50,43%
Estudios Picasso Fabrica de Ficción S.A.U.	Madrid	euro	0,1	50,43%
Grupo Editorial Tele 5 S.A.U.	Madrid	euro	0,1	50,43%
<b>Società controllate o a controllo congiunto</b>	<b>Sede legale</b>	<b>Valuta</b>	<b>Capitale sociale</b>	<b>Quota del Gruppo</b>
Aprok Imagen S.L.	Madrid	euro	0,023	20,17%
Auditel S.r.l.	Milano	euro	0,3	26,67%
Beigua S.r.l.	Roma	euro	0,05	24,50%
Boing S.p.A.	Milano	euro	10,00	51,00%
Canal Factoria de Ficción S.A.	Madrid	euro	0,6	20,17%
Europortal Jumpy España S.A.	Madrid	euro	1,0	25,22%
Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	Roma	euro	0,01	50,00%
Mediavivere S.r.l.	Milano	euro	0,7	50,00%
Premiere Megaplex S.A.	Madrid	euro	0,4	25,22%
Press TV S.p.A.	Milano	euro	1,5	50,00%
Publici Television S.A.	Madrid	euro	0,3	25,22%
Red de Television Digital Madrid S.A.	Madrid	euro	0,06	50,43%
Red de Television Digital Valencia S.A.	Ribarroja del Turia (Valencia)	euro	3,00	25,22%
Titanus Elios S.p.A.	Roma	euro	29,5	29,54%
<b>Altre partecipazioni iscritte tra le "attività disponibili per la vendita"</b>	<b>Sede legale</b>	<b>Valuta</b>	<b>Capitale sociale</b>	<b>Quota del Gruppo</b>
Class CNBC S.p.A.	Milano	euro	0,6	9,94%
Convergenza S.C.A.	Lussemburgo	euro	4,4	5,00%
Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A.	Zamudio-Vizcaya (Spagna)	euro	6,0	5,04%
Euromedia Luxembourg Two S.A.	Lussemburgo	USD	36,3	11,76%
Grattacielo S.r.l.	Milano	euro	0,01	10,00%
HOPA S.p.A.	Brescia	euro	709,8	2,73%
International Media Services Ltd.	Malta	euro	0,05	99,95%
KirchMedia GmbH & Co KGaA	Monaco	euro	55,3	2,28%
Mediaset Ireland Ltd. (in liquidazione)	Dublino	euro	0,00005	100,00%
Radio e Reti S.r.l.	Milano	euro	1,0	10,00%
TV Breizh Nantes S.A.	Nantes (Francia)	euro	0,04	15,03%
TV Breizh S.A.	Lorient (Francia)	euro	3,4	14,35%





Gruppo Mediaset  
Bilancio Consolidato 2005

Relazione della Società di Revisione





## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 156 DEL D. LGS. 24.2.1998, N. 58

**Agli Azionisti della  
MEDIASET S.p.A.**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, conto economico, prospetto dei movimenti del patrimonio netto, rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della Mediaset S.p.A. - e sue controllate ("Gruppo Mediaset") - chiuso al 31 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Mediaset S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. Il suddetto bilancio consolidato è stato preparato per la prima volta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea.

Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Il bilancio consolidato presenta ai fini comparativi i dati corrispondenti dell'esercizio precedente predisposti in conformità ai medesimi principi contabili. Inoltre, la nota esplicativa "Transizione ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS)" illustra gli effetti della transizione agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea ed include le informazioni relative ai prospetti di riconciliazione previsti dal principio contabile internazionale IFRS 1, precedentemente approvati dal Consiglio di Amministrazione e pubblicati in appendice alla rendicontazione trimestrale al 31 marzo 2005, da noi assoggettati a revisione contabile, per i quali si fa riferimento alla relazione di revisione da noi emessa in data 23 maggio 2005.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato della Mediaset S.p.A. al 31 dicembre 2005 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa del Gruppo Mediaset per l'esercizio chiuso a tale data.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Patrizia Arienti  
Socio

Milano, 29 marzo 2006





Mediaset S.p.A.  
Bilancio d'esercizio 2005

Relazione degli Amministratori  
sulla gestione





## Bilancio al 31 dicembre 2005 Relazione degli Amministratori sulla gestione

**S**ignori Azionisti,  
sottoponiamo al Vostro esame ed approvazione il bilancio al 31 dicembre 2005, che presenta un utile di esercizio di euro 1.411.777.506 dopo aver effettuato ammortamenti e svalutazioni per euro 38.258.126 e stanziamenti per imposte sul reddito per euro 11.524.432 nonché imposte differite e anticipate per euro 12.307.678.

I risultati economici della Vostra Società, che riflettono il positivo andamento dell'attività di Holding del Gruppo Mediaset, evidenziano, rispetto all'esercizio precedente, un notevole incremento in termini di risultato netto. Tale valore è stato determinato da una prevalenza del risultato della gestione finanziaria e partecipativa rispetto al risultato operativo, che risulta negativo. I dividendi incassati dalle controllate, la plusvalenza sul trasferimento infragruppo di una partecipazione, al netto delle svalutazioni operate sulle partecipazioni, contribuiscono in modo fondamentale alla determinazione del risultato dell'esercizio, sopperendo al minor contributo apportato dallo sfruttamento economico della library ancora esistente tra gli asset della società.

Signori Azionisti,

prima di proseguire con il commento della gestione, Vi comunichiamo quanto previsto dalle disposizioni Consob.

In relazione alla raccomandazione Consob (Comunicazione del 20/02/1997, Prot. DAC/RM97001574) si fornisce l'elenco degli amministratori con i relativi incarichi:

### Presidente

Fedele Confalonieri (\*)

con tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione entro il limite massimo di valore di Euro 13.000.000,00 per singola operazione esclusi i poteri di cui all'art. 23 dello statuto sociale di esclusiva competenza del Consiglio di Amministrazione. Ai sensi di Statuto, al Presidente spetta la rappresentanza della Società.

### Vice Presidente

Pier Silvio Berlusconi (\*)

con tutti i poteri di ordinaria amministrazione entro il limite massimo di valore di Euro 5.000.000,00 per singola operazione ed esclusi in ogni caso la concessione di prestiti ed i poteri di cui all'art. 23 dello statuto sociale di esclusiva competenza del Consiglio di Amministrazione. Ai sensi di Statuto, al Vice Presidente spetta la rappresentanza della Società. Il Vice Presidente sostituisce, con rappresentanza della Società, il Presidente in caso di sua assenza o impedimento. Il concreto esercizio del potere di rappresentanza da parte del Vice Presidente attesta di per sé l'assenza o l'impedimento del Presidente ed esonera i terzi da ogni accertamento o responsabilità in proposito.

### Consigliere Delegato

Giuliano Adreani (\*)

con poteri di ordinaria amministrazione entro il limite massimo di valore di Euro 5.000.000,00 per singola operazione ed esclusi in ogni caso la concessione di prestiti ed i poteri di cui all'art. 23 dello Statuto di esclusiva competenza del Consiglio di Amministrazione e di quelli del Presidente. Ai sensi di Statuto, al Consigliere Delegato spetta la rappresentanza della Società.

### Consiglieri

Franco Amigoni (\*\*)

Marina Berlusconi

Pasquale Cannatelli

Paolo Andrea Colombo

Enzo Concina

Maurizio Costa

Mauro Crippa



Bruno Ermolli  
 Marco Giordani  
 Alfredo Messina (\*\*)  
 Gina Nieri (\*)  
 Roberto Ruozi (\*\*)

(\*) Componenti del Comitato Esecutivo

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

In relazione al Regolamento CONSOB 11971 del 14 maggio 1999 art. 79 e successive modificazioni, riportiamo le informazioni sulle partecipazioni detenute dagli Amministratori e dai Sindaci nella Società e nelle sue controllate, secondo i criteri contenuti nello **SCHEMA 3**) previsto dall'allegato 3c) del predetto regolamento.

**Mediaset S.p.A.**  
**Partecipazioni degli Amministratori, di Sindaci e dei Direttori Generali**

Cognome e nome		Società Partecipata	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente (31/12/2004)	Numero azioni acquistate	Numero azioni vendute	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio in corso (31/12/2005)
Confalonieri Fedele	C.d.A.	Mediaset S.p.A.	981.400	-	-	981.400
		Gestelevision Telecinco S.A.	19.000 (2)		19.000	-
Adreani Giuliano	C.d.A.	Mediaset S.p.A.	317.100	-	-	317.100
		Gestelevision Telecinco S.A.	14.000 (2)	-	14.000	-
Amigoni Franco	C.d.A.	-	-	-	-	-
Berlusconi Marina	C.d.A.	-	-	-	-	-
Berlusconi Pier Silvio	C.d.A.	Gestelevision Telecinco S.A.	13.000 (2)	-	13.000	-
Cannatelli Pasquale	C.d.A.	Mediaset S.p.A.	56.500	-	-	56.500
Colombo Paolo Andrea	C.d.A.	Mediaset S.p.A.	1.000 (1)	-	-	1.000 (1)
Concina Enzo	C.d.A.	-	-	-	-	-
Costa Maurizio	C.d.A.	-	-	-	-	-
Crippa Mauro	C.d.A.	Mediaset S.p.A.	23.300	-	-	23.300
Ermolli Bruno	C.d.A.	-	-	-	-	-
Giordani Marco	C.d.A.	Gestelevision Telecinco S.A.	3.700 (2)	-	3.700	-
Messina Alfredo	C.d.A.	Gestelevision Telecinco S.A.	6.600 (2)	-	6.600	-
Nieri Gina	C.d.A.	Mediaset S.p.A.	5.500	-	-	5.500
Ruozi Roberto	C.d.A.	-	-	-	-	-
Frattini Achille	Sind.	-	-	-	-	-
Giampaolo Francesco Antonio	Sind.	-	-	-	-	-
Perotta Riccardo	Sind.	-	-	-	-	-

(1) Di cui 500 azioni detenute dal coniuge.

(2) Azioni acquistate e possedute a seguito di esercizio di stock-option al prezzo di euro 10,15 cad. e soggette a vincolo di indisponibilità fino al 25/09/2005.

## ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Passiamo ora all'analisi dei risultati economici e finanziari conseguiti dalla Vostra Società nel corso dell'esercizio.

### Risultati economici

Di seguito viene esposto il conto economico sintetico, raffrontato e commentato rispetto ai risultati del precedente esercizio:

	(valori in milioni di euro)	
	2005	2004
<b>Totale ricavi operativi</b>	<b>72,9</b>	<b>96,9</b>
Acquisti e servizi	23,0	18,2
Costo del lavoro	26,9	21,2
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	38,5	67,3
Altri costi operativi	6,4	8,1
<b>Totale costi operativi</b>	<b>94,8</b>	<b>114,8</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>(21,9)</b>	<b>(17,9)</b>
Risultato della gestione delle partecipazioni	1.452,7	444,7
Interessi e altri proventi/(oneri) finanziari	5,5	(26,0)
<b>Risultato della gestione partecipativa e finanziaria</b>	<b>1.458,2</b>	<b>418,7</b>
<b>(Oneri)/proventi straordinari e diversi</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(12,4)</b>
<b>Risultato pre-imposte</b>	<b>1.435,6</b>	<b>388,4</b>
Imposte sul reddito	23,8	(13,5)
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>1.411,8</b>	<b>401,9</b>

### Ricavi operativi

I ricavi operativi subiscono un decremento di 24,0 milioni di euro. Tale riduzione è principalmente relativa ai minori ricavi di noleggio della library diritti a causa del progressivo depauperamento della sua composizione qualitativa e quantitativa in considerazione del fatto che la library non viene incrementata. L'attività relativa alla gestione e commercializzazione dei diritti televisivi è effettuata esclusivamente dalla controllata R.T.I. S.p.A., con la quale nell'esercizio in esame, è stato stipulato un contratto della durata di un anno per il noleggio dei diritti televisivi che prevede il riconoscimento alla Vostra Società di un corrispettivo di 55 milioni di euro (rispetto ai 85 milioni di euro del 2004), importo che costituisce la gran parte dei ricavi operativi di Mediaset S.p.A.

### Costi operativi

Anche i costi operativi subiscono un decremento passando dai 114,8 milioni di euro nell'esercizio 2004 ai 94,8 milioni di euro nell'esercizio 2005.

Il fattore che ha maggiormente inciso sulla riduzione di tali costi è il decremento del valore della voce *ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti* pari a 28,8 milioni di euro, diretta conseguenza della riduzione del patrimonio diritti precedentemente commentata.

Il *costo del lavoro*, che nel 2005 risulta pari a 26,9 milioni di euro, raffrontato con il valore del 2004, evidenzia invece un incremento di 5,7 milioni di euro attribuibile sia alle dinamiche contrattuali e retributive sia all'erogazione di un tantum.

### Risultato operativo

La riduzione dei ricavi operativi in misura maggiore rispetto alla riduzione dei costi operativi ha generato una variazione negativa del risultato operativo pari a 4,0 milioni di euro.

### (Oneri)/proventi finanziari

La gestione finanziaria nel 2005 rileva un risultato positivo per complessivi 1.458,2 milioni di euro in aumento di 1.039,5 milioni di euro rispetto al 2004.

Tale risultato è determinato essenzialmente da due componenti: il *risultato della gestione di partecipazioni*, che comprende i dividendi percepiti dalle società partecipate e la quota di svalutazione delle stesse nonché la plusvalenza sul trasferimento infragruppo della partecipazione di Gestelevision Telecinco S.A. e gli *altri proventi/(oneri) finanziari*, relativi alla gestione finanziaria legata principalmente alla funzione di tesoreria centralizzata svolta dalla Vostra Società a supporto delle attività delle controllate.

- Il risultato della gestione delle partecipazioni, per un importo complessivo pari a 1.452,7 milioni di euro, evidenzia un miglioramento di 1.008,0 milioni di euro rispetto al 2004 dovuto in gran parte all'importo pari a 851,05 milioni di euro della plusvalenza realizzata con il trasferimento infragruppo di Gestevision Telecinco S.A. Il valore dei dividendi percepiti dalle società partecipate rileva inoltre un notevole incremento, pari a 171,5 milioni di euro, rispetto all'esercizio precedente passando da 479,0 milioni di euro a 650,5 milioni di euro, come meglio specificato:
  - R.T.I. S.p.A. ha incrementato la quota di dividendo passando dai 259,6 milioni di euro distribuiti nel 2004 ai 442,3 milioni di euro distribuiti nel 2005;
  - Mediaset Investment S.a.r.l. nel 2005 ha distribuito dividendi per 80,0 milioni di euro mentre ne aveva distribuiti 86,9 milioni di euro nel 2004;
  - Publitalia '80 S.p.A. ha distribuito 85,0 milioni di euro nel 2005 contro i 70,0 milioni di euro del 2004;
  - Gestevision Telecinco S.A. ha distribuito 43,2 milioni di euro contro i 62,5 milioni di euro distribuiti nel 2004 (sommando anche quelli di Publiespana S.A., società poi incorporata da Gestevision Telecinco S.A.).
 Si segnala inoltre la svalutazione della partecipazione in Hopa S.p.A. pari a 50,7 milioni di euro.
- Il secondo dato di rilievo della gestione finanziaria è costituito da interessi e altri (oneri)/proventi finanziari che presenta per il 2005 un importo netto pari a 5,5 milioni di euro, in aumento di 31,5 milioni di euro rispetto al 2004.

La Direzione Finanziaria della Holding, principalmente attraverso rapporti di conto corrente in essere con le società italiane controllate, svolge un servizio di gestione centralizzata delle attività finanziarie i cui risultati principali sono rappresentati dalle seguenti voci:

- *proventi e oneri verso imprese controllate*: si tratta sostanzialmente degli interessi attivi e passivi maturati sul c/c infragruppo sopra citato; i proventi passano dai 32,4 milioni di euro del 2004 ai 32,7 milioni di euro del 2005, registrando un incremento di 0,3 milioni di euro, mentre gli oneri registrano un peggioramento pari a 2,4 milioni di euro passando dai 6,3 milioni di euro del 2004 agli 8,7 milioni di euro del 2005;
- *proventi e oneri verso altri*: gli interessi e gli altri proventi/(oneri) finanziari verso altri registrano un peggioramento aumentando il saldo negativo da 17,5 milioni di euro del 2004 a 18,5 milioni di euro del 2005;
- *svalutazione di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni*: la voce è pari a zero. Nel 2004 era pari a 34,6 milioni di euro e rappresentava l'onere derivante dalla differenza tra l'indebitamento a medio/lungo termine di Albacom S.p.A. di cui Mediaset S.p.A. si è fatta carico ed il valore di presumibile realizzo per la vendita della partecipazione di Albacom S.p.A. che, maggiorato degli interessi, verrà incassato nel 2009 per effetto dell'operazione di closing con British Telecommunications Plc.;
- *risultato netto della gestione cambi*: rileva complessivamente il risultato dell'attività di copertura del rischio su cambi e chiude il 2005 con un risultato, di sostanziale parità, in linea con quello del 2004.

### **Risultato pre-imposte e imposte sul reddito**

Il risultato prima delle imposte ammonta a 1.435,6 milioni di euro, in aumento di 1.047,2 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente.

Le imposte ammontano a 23,8 milioni di euro con un tax rate pari al 1,66%.

La voce comprende l'accantonamento IRES pari a 9,9 milioni di euro, l'accantonamento IRAP pari a 1,6 milioni di euro gli accantonamenti netti per imposte anticipate e differite di competenza dell'esercizio per 12,3 milioni di euro.

### **Utile dell'esercizio**

L'utile netto dell'esercizio è pari a 1.411,8 milioni di euro, con un incremento di 1.009,9 milioni di euro rispetto ai 401,9 milioni di euro del 2004.

**Schema riclassificato secondo comunicazione CONSOB 94001437  
del 23 febbraio 1994 (\*)**

A completamento del commento ai risultati economici di seguito viene esposto un riclassificato secondo quanto previsto dalla comunicazione Consob 94001437 del 23 febbraio 1994. Infatti dal 5 agosto 2004 la Vostra Società è stata iscritta nell'apposita sezione prevista dall'art. 113 T.U. dell'elenco degli intermediari operanti nel settore finanziario disciplinato dall'art. 106 e seguenti del D. Lgs. N. 385/93 (Testo Unico delle leggi in materia bancaria e creditizia). L'iscrizione si è resa necessaria in quanto, con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2003, avvenuta il 27 aprile 2004, l'utile dell'esercizio è stato determinato, per il secondo anno consecutivo, da una prevalenza del risultato della gestione finanziaria e partecipativa rispetto al risultato operativo.

(valori in milioni di euro)

	2005	2004
Proventi da partecipazioni	1.503,4	480,9
Altri proventi finanziari	56,7	39,1
Interessi e altri oneri finanziari	(51,2)	(30,5)
<b>Totale proventi ed (oneri) finanziari</b>	<b>1.508,9</b>	<b>489,5</b>
<b>Svalutazioni di attività finanziarie</b>	<b>(51,1)</b>	<b>(70,9)</b>
Altri proventi della gestione	72,9	96,9
Altri costi della gestione	94,8	114,8
<b>Utile delle attività ordinarie</b>	<b>1.435,9</b>	<b>400,7</b>
Proventi/(oneri) straordinari	(0,3)	(12,3)
<b>Risultato pre-imposte</b>	<b>1.435,6</b>	<b>388,4</b>
Imposte sul reddito	23,8	(13,5)
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>1.411,8</b>	<b>401,9</b>

(\*) Lo schema di conto economico riclassificato con maggiori dettagli è presente quale allegato di Nota Integrativa.

**Struttura patrimoniale e finanziaria**

(valori in milioni di euro)

Sintesi patrimoniale	31/12/2005	31/12/2004
Partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie	1.655,0	1.303,2
Diritti televisivi	47,3	77,4
Altre immobilizzazioni immateriali/materiali	5,7	6,4
Capitale circolante netto e altre attività/passività	428,6	119,6
Fondo trattamento di fine rapporto	(5,4)	(5,1)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>2.131,2</b>	<b>1.501,5</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>708,0</b>	<b>374,7</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>2.839,2</b>	<b>1.876,2</b>
<b>Fonti e Impieghi</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>Flusso di cassa operativo</b>	<b>632,8</b>	<b>541,3</b>
<b>Totale investimenti di cui:</b>	<b>(550,2)</b>	<b>(23,7)</b>
investimenti in immobilizzazioni finanziarie	(549,2)	(22,8)
investimenti in immobilizzazioni immateriali/materiali	(1,0)	(0,9)
<b>Aumenti di capitale</b>	-	-
<b>Dividendi distribuiti</b>	<b>(448,8)</b>	<b>(271,3)</b>
<b>Altre variazioni monetarie e di patrimonio netto</b>	<b>699,5</b>	<b>145,7</b>
<b>Flusso di cassa netto</b>	<b>333,3</b>	<b>392,0</b>

### Capitale investito netto

Ammonta a 2.131,2 milioni di euro al 31 dicembre 2005 contro i 1.501,5 milioni di euro al 31 dicembre 2004; la quota più significativa del capitale investito netto è rappresentata dalla voce *partecipazione ed immobilizzazioni finanziarie* che ammonta a 1.655,0 milioni di euro; l'incremento di 351,8 milioni di euro di tale voce rispetto all'esercizio precedente è dovuto principalmente alla costituzione della controllata Mediaset Investimenti S.p.A. con un capitale sociale di 500 milioni di euro, alla cessione della controllata Gestelevision Telecinco S.A. per 96,7 milioni di euro ed al disinvestimento della riserva sovrapprezzo azioni della Mediaset Investment S.a.r.l. per 50 milioni di euro. La voce *diritti televisivi* mostra un sensibile decremento, pari a 30,1 milioni di euro, rispetto al 31 dicembre 2004, prevalentemente dovuto alla quota di ammortamento sul patrimonio diritti ancora esistente.

### Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta, positiva per 708,0 milioni di euro al 31 dicembre 2005, evidenzia rispetto al saldo positivo di 374,7 milioni di euro al 31 dicembre 2004 un significativo miglioramento (333,3 milioni di euro) da correlare essenzialmente alle entrate finanziarie relative all'incasso dei dividendi distribuiti dalle società controllate e da terze per 652,3 milioni di euro, allo smobilizzo parziale della riserva sovrapprezzo quote della controllata Mediaset Investment S.a.r.l. per 50,0 milioni di euro alla cessione integrale di un fondo della Sicav e di alcune obbligazioni complessivamente per 54,4 migliaia di euro ed al flusso di cassa generato dalla gestione. Ad esse si contrappongono le uscite relative al pagamento dei dividendi per 448,8 milioni di euro e al buyback per 400,0 milioni di euro.

Gli investimenti finanziari sono principalmente rappresentati dalla partecipazione in una Sicav multicomparto (società di investimento a capitale variabile) e da un portafoglio obbligazionario, per la cui gestione ci si è avvalsi anche della collaborazione di professionisti.

In particolare ricordiamo che la Sicav è costituita con una struttura ad ombrello ("umbrella fund"), organizzata cioè in fondi di investimento, che sono amministrati separatamente, ma giuridicamente considerati come un "unicum". Nel corso dell'anno si è provveduto al disinvestimento integrale di uno dei tre fondi, per un incasso complessivo pari a 25,7 milioni di euro. La vendita ha generato un provento pari a 0,1 milioni di euro. I rimanenti fondi hanno generato un incremento di valore pari complessivamente a 1,6 milioni di euro.

Al 31 dicembre 2005 Mediaset S.p.A. risulta sottoscrittrice di quote di investimento in due *comparti*, che investono prevalentemente in titoli a reddito fisso di elevato rating assegnato da agenzie quali Moody's e S&P. I benchmark di riferimento dei *comparti* sottoscritti sono allineati a quelli presenti sul mercato per fondi aventi natura e limiti di investimento similari.

Le linee guida per l'investimento sono orientate alla minimizzazione del rischio di investimento, di controparte e di cambio; in particolare ogni singolo comparto può investire in:

- depositi in euro;
- titoli di stato di paesi appartenenti all'OCSE con rating uguale o superiore ad "A" (Standard & Poor) o "A2" (Moody's);
- obbligazioni aventi, per almeno il 95% del portafoglio un rating uguale o superiore a "BBB" (Standard & Poor) o "Baa2" (Moody's).

Al 31 dicembre 2005, i soci sottoscrittori del fondo, oltre alla Vostra Società, (19,36%) risultano essere Mondadori International S.A., (61,34%) società appartenente al Gruppo Mondadori e Trefinance S.A., (19,30%) società controllata da Fininvest S.p.A.

### Patrimonio netto

Il patrimonio netto passa da 1.876,2 milioni di euro al 31 dicembre 2004 a 2.839,2 milioni di euro al 31 dicembre 2005; l'incremento di 963,0 milioni di euro è dovuto principalmente al saldo positivo tra il risultato netto dell'esercizio in esame pari a 1.411,8 milioni di euro ed il prelievo per la distribuzione dei dividendi relativi all'esercizio precedente per un importo pari a 448,8 milioni di euro.

## PRINCIPALI OPERAZIONI SOCIETARIE

Nel corso del 2005 si segnalano le seguenti operazioni societarie e partecipazioni:

#### ■ Cessione della partecipazione in Albacom S.p.A.

In data **4 febbraio** in seguito all'ottenimento delle autorizzazioni da parte delle competenti autorità Antitrust, Mediaset S.p.A. (19,5%) e gli altri soci venditori, ENI S.p.A. (35%) e Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (19,5%) hanno dato esecuzione agli accordi sottoscritti in data 3 dicembre 2004 perfezionando la cessione delle rispettive quote detenute in Albacom S.p.A. al socio British Telecommunications Plc (BT). L'operazione ha comportato la cessione da parte di Mediaset S.p.A. del credito acquistato pro-quota da Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (quota Mediaset S.p.A. pari a 48,8 milioni di euro) relativo al finanziamento di 250 milioni di euro concesso dalla stessa Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. ad Albacom S.p.A. che i soci di Albacom S.p.A. già garantivano proporzionalmente alla loro quota ed il rimborso da parte di Albacom S.p.A. del finanziamento infruttifero versato dai soci nel corso del 2004 (quota Mediaset 19,5 milioni di euro).

**■ Piano di acquisto azioni proprie (buyback)**

In data **13 settembre** il Consiglio di Amministrazione di Mediaset S.p.A. 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, limite elevato al 3,81% per effetto della delibera del Consiglio di Amministrazione di Mediaset S.p.A. dell'8 Novembre e comunque per un controvalore complessivo massimo di 400 milioni di euro.

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 sono stati 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 S.p.A. ha incaricato Mediobanca Banca di Credito Finanziario S.p.A. di realizzare il suddetto piano di Acquisto nel rispetto dei parametri prefissati.

Il piano si è concluso in data 22 dicembre 2005 con il riacquisto di complessive 42.930.000 azioni ordinarie equivalenti al 3,634% del capitale sociale per un controvalore di 400 milioni di euro.

**■ Concentrazione della partecipazione in Gestevision Telecinco S.A.**

In data **29 dicembre** Mediaset S.p.A. ha ceduto alla controllata totalitaria Mediaset Investimenti S.p.A, società costituita in data 24 ottobre 2005, la propria partecipazione, pari al 25% del capitale, in Gestevision Telecinco S.A. per un corrispettivo di 947,7 milioni di euro. L'operazione è finalizzata alla concentrazione della partecipazione detenuta dal Gruppo Mediaset in Telecinco in un'unica società italiana controllata in via totalitaria da Mediaset S.p.A., processo ultimato nel mese di gennaio 2006 con la cessione a Mediaset Investimenti S.p.A. della quota del 25,13% detenuta dalla controllata lussemburghese Mediaset Investment S.a.r.l..

---

**RISORSE UMANE**

---

**Profilo generale**

Mediaset ha, storicamente, sempre privilegiato lo sviluppo professionale interno rispetto al ricorso al mercato esterno per ricoprire le "posizioni chiave" della propria organizzazione. Questa scelta è coerente sia con la peculiarità dei ruoli professionali dell'azienda, sia con una cultura d'impresa fortemente distintiva.

In questo contesto diventa, quindi, fondamentale assicurare:

- l'efficacia della selezione, per garantire l'inserimento di giovani in possesso di alto potenziale individuale;
- il presidio dei percorsi di crescita, anche attraverso processi di mobilità interna, per orientare lo sviluppo delle persone verso ruoli confacenti alle loro caratteristiche;
- la fidelizzazione delle risorse che assicurano livelli di performance eccellenti e manifestano un buon potenziale di crescita;
- l'investimento nella formazione professionale e manageriale interna, per sviluppare le competenze distintive dell'impresa.

**Composizione del personale**

L'organico dei dipendenti di Mediaset S.p.A. operante è rimasto stabile rispetto all'anno 2004. Si è infatti passati da 222 dipendenti (217 a tempo indeterminato) a 221 unità (220 a tempo indeterminato).

Il turnover in uscita (che nel 2004 era stato pari al 2,8%) , si è mantenuto su bassi livelli (2,3% nel 2005) confermando la forte fidelizzazione all'azienda del personale dipendente.

Le risorse della società Mediaset S.p.A. sono concentrate nell'area milanese, ove opera oltre il 90% dell'organico, mentre la seconda sede è rappresentata dall'area di Roma (10%).

**Distribuzione geografica del personale dipendente**

	31/12/2005		31/12/2004	
	Numero	%	Numero	%
Milano	198	90,0%	197	90,8%
Roma	22	10,0%	20	9,2%
<b>Totale</b>	<b>220</b>	<b>100,0%</b>	<b>217</b>	<b>100,0%</b>

La struttura dell'organico per età e il dato sull'anzianità media confermano la forte fidelizzazione del personale e testimoniano l'attenzione che l'azienda pone a non disperdere le professionalità costruite nel tempo.

**Età media per qualifica del personale dipendente**

Età media	31/12/2005	31/12/2004
Dirigenti	46	46
Giornalisti	51	50
Quadri	41	42
Impiegati	39	38
<b>Totale</b>	<b>41</b>	<b>40</b>

**Fasce di anzianità aziendale**

Anzianità	31/12/2005		31/12/2004	
	Numero	%	Numero	%
fino a 3 anni	43	19,6%	36	16,6%
da 3 a 7 anni	50	22,7%	48	22,1%
da 7 a 15 anni	53	24,1%	54	24,9%
oltre i 15 anni	74	33,6%	79	36,4%
<b>Totale</b>	<b>220</b>	<b>100,0%</b>	<b>217</b>	<b>100,0%</b>

**Le qualifiche del personale e i percorsi di carriera**

L'Azienda favorisce la crescita interna offrendo ai dipendenti opportunità di formazione per sviluppare le competenze, sia specialistiche e di mestiere, sia comportamentali e manageriali; inoltre riconosce il maggior valore professionale del collaboratore, con l'affidamento di nuove e/o maggiori responsabilità ed il coerente riconoscimento dell'appropriato livello contrattuale.

	31/12/2005		31/12/2004	
	Numero	%	Numero	%
Dirigenti	34	15,4%	34	15,7%
Giornalisti	3	1,4%	3	1,4%
Quadri	46	20,9%	38	17,5%
Impiegati	137	62,3%	142	65,4%
<b>Totale</b>	<b>220</b>	<b>100,0%</b>	<b>217</b>	<b>100,0%</b>

**Politica delle pari opportunità**

La politica delle pari opportunità, valore condiviso in Mediaset, trova conferma nella rilevante presenza femminile nell'organico complessivo (62,3%) e dalla presenza di donne a tutti i livelli di responsabilità dell'impresa.

### Composizione per qualifica

	31/12/2005		31/12/2004	
	Uomini	Donne	Uomini	Donne
Dirigenti	26	8	26	8
Giornalisti	3	-	3	-
Quadri	17	29	12	26
Impiegati	37	100	43	99
<b>Totale</b>	<b>83</b>	<b>137</b>	<b>84</b>	<b>133</b>

### Composizione per qualifica in termini percentuali

	31/12/2005		31/12/2004	
	Uomini	Donne	Uomini	Donne
Dirigenti	31,3%	5,8%	31,0%	6,0%
Giornalisti	3,6%	0,0%	3,6%	0,0%
Quadri	20,5%	21,2%	14,3%	19,5%
Impiegati	44,6%	73,0%	51,1%	74,5%
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

### Sicurezza sui luoghi di lavoro, prevenzione e assistenza

Le iniziative realizzate nel corso del 2005 volte a perseguire l'obiettivo della salute e della sicurezza sul posto di lavoro sono state principalmente:

- attuazione del Piano Sanitario: sorveglianza sanitaria realizzata con 23 visite mediche e 25 visite oculistiche;
- formazione degli Incaricati alla gestione delle emergenze;
- analisi ambientali: per il controllo della qualità degli ambienti con misurazioni rispetto ad inquinanti chimici e biologici, microclima, campi elettromagnetici, gas radon, radiazioni ionizzanti, rumore, illuminazione, ecc.

### Iniziative formative

Sono proseguite nel 2005 le iniziative formative attivate negli anni precedenti da Mediaset, in particolare per quel che riguarda la formazione manageriale, mentre è stato fatto uno sforzo considerevole per ridurre l'impatto della formazione linguistica sul complesso delle iniziative formative.

## ALTRE INFORMAZIONI AI SENSI DELL'ART. 2428 COD. CIV.

### Attività di ricerca e sviluppo

Le attività di ricerca e sviluppo sono svolte nell'ambito delle aree di attività affidate alle società controllate; il relativo commento è esposto nella sezione **Struttura ed attività del Gruppo Mediaset** presente nella Relazione degli Amministratori del Consolidato.

### Azioni proprie

Al 31 dicembre 2005 il valore delle azioni in portafoglio, acquistate in forza delle delibere delle Assemblee Ordinarie degli Azionisti del 24 aprile 2002, 16 aprile 2003, 27 aprile 2004 e 29 aprile 2005, è pari a 414,2 milioni di euro (17,3 milioni di euro al 31 dicembre 2004), equivalenti a n. 46.770.000 azioni, destinate alle esigenze dei piani di stock option e del buyback deliberati.

Nel corso dell'esercizio al fine di stabilizzare l'andamento del titolo e per le necessità dei piani di stock option e del buyback approvati, sono state acquistate complessivamente n. 51.791.627 azioni per un controvalore di 488,3 milioni di euro e vendute n. 6.978.627 azioni per 68,3 milioni di euro. L'effetto economico di tali transazioni ha generato proventi netti per complessive 1,3 milioni di euro.

Il piano di buyback presentato dai Consigli di Amministrazione di Mediaset del 13 settembre 2005 e 8 novembre 2005 è principalmente finalizzato all'investimento della liquidità generata dall'operatività aziendale. Grazie alla delega conferita durante l'ultima Assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2005, il Consiglio di Amministrazione ha infatti la facoltà di deliberare l'acquisto di azioni proprie fino ad un massimo di 70.000.000 azioni ordinarie dal valore nominale unitario di 0,52 euro e



complessivamente corrispondenti al 5,92% del Capitale Sociale. La scelta del Cda ha riguardato il riacquisto di un pacchetto massimo di 45.000.000 azioni ordinarie (il 3,81% del capitale sociale) e comunque con un limite di investimento complessivo di 400 milioni di euro, eseguito tra il 14 settembre e il 22 dicembre del 2005. Dopo 73 sedute di Borsa, al 22 dicembre, le azioni riacquistate sono state 42.930.000, pari al 3,634% del capitale sociale. L'ammontare complessivo dell'investimento si è attestato a 400 milioni di euro, dato da un prezzo medio ponderato del pacchetto acquistato pari a 9,317 euro per azione.

In sede di annuncio dell'operazione di buyback Mediaset S.p.A. ha comunque specificato che le azioni raccolte non saranno destinate a piani di Stock Option attuali o futuri e che rimarranno in carico alla società almeno fino alla data dell'Assemblea di approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2005.

Il buyback ha avuto sulla situazione economico-finanziaria di Mediaset molteplici effetti, che possono ricondursi a quanto già illustrato riguardo alle motivazioni che sono generalmente alla base di una simile operazione. Le caratteristiche patrimoniali di Mediaset S.p.A. hanno fatto sì che il riacquisto di azioni proprie abbia avuto un impatto minimo, seppur positivo, sulla struttura finanziaria con conseguenti benefici sul costo medio del capitale e quindi sul valore di impresa.

Il buyback ha avuto inoltre l'obiettivo di investire la liquidità in eccesso a disposizione del Gruppo: l'impiego dei quasi 400 milioni di euro nel riacquisto di azioni proprie permette infatti una remunerazione attesa del capitale superiore a quanto si possa ottenere mantenendo la somma sui conti aziendali.

### **Piani di Stock Option 2000/2002 (Assemblea del 20 aprile 2000) e 2003/2005 (Assemblea del 16 aprile 2003)**

L'assemblea degli azionisti del 16 aprile 2003 ha ritenuto di promuovere la realizzazione di un nuovo Piano di Stock Option 2003/2005 allo scopo di fidelizzare e corresponsabilizzare i partecipanti al Piano nella gestione del Gruppo e nella sua valorizzazione.

La predetta assemblea ha approvato l'istituzione di un Piano di Stock Option 2003/2005 sulle azioni proprie della società, destinato a dipendenti della società, delle controllate e della controllante individuati a cura del Comitato Piani Azionariato tra dirigenti, giornalisti e direttori di unità organizzativa (o altre qualifiche aziendali) per la durata di tre anni, nonché qualora ritenuto opportuno dal Consiglio di Amministrazione, l'attivazione di analoghe iniziative su azioni di società controllate o partecipate direttamente o indirettamente dalla società stessa.

I piani di Stock Option 2000/2002 e 2003/2005 hanno dato luogo alle seguenti assegnazioni di stock options su azioni Mediaset:

<b>Esercizio I/I - 31/12</b>	<b>Numero dei partecipanti al Piano</b>	<b>Diritti di opzione assegnati per acquisto di numero azioni della società</b>	<b>Prezzo di esercizio</b>	<b>Periodo di esercizio consentito esclusi- vamente in un'unica soluzione</b>	<b>Verifica del soddisfacimento di vincoli fissati dal Comitato</b>
2002	190	2.626.000	9,64	1.1.2005/30.6.2006	Diritti esercitabili
2003	141	3.565.500	7,39	1.1.2006/31.12.2007	Diritti esercitabili
2004	130	3.415.000	9,07	1.1.2007/31.12.2008	Diritti esercitabili
2005	132	3.774.500	9,60	1.1.2008/31.12.2010	Condizionato alla verifica del soddisfacimento dei vincoli

Pertanto ad oggi sono assegnati diritti di opzione per l'acquisto di numero 9.606.500 azioni Mediaset, pari allo 0,81% dell'attuale capitale sociale, i cui vincoli sono stati soddisfatti e di numero 3.774.500 azioni, pari allo 0,32% dell'attuale capitale sociale, il cui esercizio è condizionato alla verifica del soddisfacimento di vincoli fissati dal Comitato Piani Azionariato. Un piano relativo all'esercizio 2001, che prevedeva 187 partecipanti e assegnazioni di diritti di opzione per l'acquisto di n. 3.229.000 azioni Mediaset al prezzo di esercizio di euro 7,26 i cui vincoli sono stati soddisfatti, si è concluso il 30 giugno 2005.

### **Rapporti con le società: controllate, collegate, controllanti, consociate e parti correlate**

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

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

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

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

- individua le parti correlate quali quelle definite nella comunicazione Consob n. 206423 l del 30 settembre 2002;
- definisce i criteri di significatività delle operazioni con parti correlate;
- definisce i necessari flussi informativi interni nei confronti delle funzioni aziendali interessate al fine di assicurare che l'eventuale conclusione di operazioni significative con parti correlate sia subordinata al preventivo esame ed approvazione del Consiglio di Amministrazione stesso;
- verifica, in conformità anche alle relative indicazioni del Codice di Autodisciplina, che le operazioni significative vengano eventualmente concluse con l'assistenza di esperti indipendenti in funzione della valutazione dei cespiti interessati e della determinazione dei corrispettivi.

(valori in migliaia di euro)

<b>Rapporti passivi</b>		
<b>Contraente</b>	<b>Costi + acquisti di immobilizzazioni mat./imm.li</b>	<b>Debiti + fatture da ricevere</b>
<b>Controllante</b>		
Fininvest S.p.A.		
Affitti, domiciliazione, emolumenti, altri noleggi	317	64
Royalties	465	-
<b>Controllate Gruppo Mediaset</b>		
R.T.I. S.p.A.		
Affitti, servizi vari, servizi amministrativi, ricerche di mercato, spese condominiali	2.735	752
Doppiaggi	89	89
Mandato distribuzione	103	82
Anticipi su opzioni	-	3.235
Ires	-	196.991
IVA debito gestione IVA di Gruppo	-	13.269
Perdite su cambi realizzate, forex e da valutazione	46.307	-
Videotime S.p.A.		
Servizi amministrativi, mensa, vari, vigilanza, spese viaggio	63	23
Ires	-	6.663
IVA debito gestione IVA di Gruppo	-	82
C/c infragruppo	380	15.286
Boing S.p.A.		
Ires	-	1.419
C/c infragruppo	105	4.811
Publitalia '80 S.p.A.		
C/c infragruppo	5.711	216.269
Ires	-	48.277
IVA debito gestione IVA di Gruppo	-	7.302
Servizi vari, personale in comando, royalties, altri costi del personale	3	3
Elettronica Industriale S.p.A.		
C/c infragruppo	1.091	81.449
IVA debito gestione IVA di Gruppo	-	374
Promoservice Italia S.r.l.		
Spese di pubblicità	6	3
Ires	-	414
IVA debito gestione IVA di Gruppo	-	410
C/c infragruppo	53	1.474
Mediaset Investimenti S.p.A.		
C/c infragruppo	469	-
Media Shopping S.p.A.		
Spese di rappresentanza	-	10
C/c infragruppo	906	84.734
Home Shopping Europe S.p.A.		
Spese di rappresentanza	10	-
<b>Collegate Gruppo Mediaset</b>		
Consorzio Campus Multimedia		
Quote consortili, recupero costi	48	-
Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.		
C/c infragruppo	1	-

(valori in migliaia di euro)

<b>Rapporti passivi</b>		
<b>Contraente</b>	<b>Costi + acquisti di immobilizzazioni mat./imm.li</b>	<b>Debiti + fatture da ricevere</b>
<b>Consociate Gruppo Fininvest</b>		
European Communication Ltd.		
Royalties, diritti	-	47
Perdite su cambi da valutazione	33	-
Cinema 5 S.p.A.		
Affitti	11	-
Il Teatro Manzoni S.p.A.		
Sponsorizzazioni, liberalità	297	-
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.		
Servizi diversi	1	-
Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.		
Parcheggi, spese viaggio trasporto aereo	2.358	273
Mondadori Retail S.r.l.		
Omaggi, altre spese di rappresentanza	35	35
Fininvest Gestioni S.p.A.		
Servizi amministrativi	18	-
Medusa Film S.p.A.		
Servizi tecnici	70	24
Medusa Video S.r.l.		
Omaggi	1	-
Milan AC S.p.A.		
Liberalità	54	-

(valori in migliaia di euro)

<b>Rapporti attivi</b>		
<b>Contraente</b>	<b>Ricavi e proventi + vendita di immobilizzazioni</b>	<b>Crediti + fatture da emettere</b>
<b>Controllante</b>		
Fininvest S.p.A.		
Servizi tecnici, servizi amministrativi, garanzia	1.154	543
<b>Controllate Gruppo Mediaset</b>		
R.T.I. S.p.A.		
Servizi tecnici e amministrativi, commissioni su fidejussioni, domiciliazione, royalties, mandato di distribuzione	3.645	4.785
Emolumenti, recupero costi, altri ricavi, affitti, diritti tv, plusvalenze, personale in comando	1.096	144
Anticipi su opzioni	-	3.249
Noleggi programmi	55.000	-
Dividendi	442.308	-
C/c infragruppo	32.589	1.406.367
Utili su cambi realizzati, forex e da valutazione	8.974	-
Ires	-	174.594
IVA credito gestione IVA di Gruppo	-	20.768
Videotime S.p.A.		
Servizi amministrativi, commissioni su fidejussioni, personale in comando, recupero costi, emolumenti, spese viaggio, auditel	38	3
Ires	-	11.925
C/c infragruppo	36	-
Boing S.p.A.		
Emolumenti, recupero costi	1	1
Publitalia '80 S.p.A.		
Servizi amministrativi e tecnici, commissioni su fidejussioni, recupero costi, emolumenti, personale in comando	387	157
Ires	-	52.105
Dividendi	85.000	-
Gestevisión Telecinco S.A.		
Dividendi	43.162	-
Elettronica Industriale S.p.A.		
Servizi amministrativi, spese viaggio, recupero costi, emolumenti, commissioni su fidejussioni	19	14
Ires	-	7.230
IVA credito gestione IVA di Gruppo	-	479
Promoservice Italia S.r.l.		
Ires	-	311
Mediaset Investimenti S.p.A.		
C/c infragruppo	84	447.337
Recupero costi	3	3
Plusvalenze da cessione partecipazioni Gestevisión Telecinco S.A.	851.050	-
Home Shopping Europe S.p.A.		
Commissioni su fidejussioni	1	1
C/c infragruppo	28	236
Mediaset Investment S.a.r.l.		
Recupero costi	8	8
Dividendi	80.000	-
<b>Collegate Gruppo Mediaset</b>		
Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.		
C/c infragruppo	50	1.930
Consorzio Campus Multimedia		
Recupero costi	6	2

(valori in migliaia di euro)

<b>Rapporti attivi</b>		
<b>Contraente</b>	<b>Ricavi e proventi + vendita di immobilizzazioni</b>	<b>Crediti + fatture da emettere</b>
<b>Consociate Gruppo Fininvest</b>		
Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A. Servizi amministrativi	49	29
Consorzio Servizi Vigilanza Servizi amministrativi	3	2
Banca Mediolanum S.p.A. Prestazioni di servizi, recupero costi	-	27
Fininvest Gestioni S.p.A. Servizi amministrativi	15	9
European Communication Ltd. Royalties, diritti Utili su cambi da valutazione	38	82
Pagine Italia S.p.A. Servizi amministrativi e tecnici	41	49
Mediolanum S.p.A. Servizi vari	-	7
Medusa Film S.p.A. Servizi amministrativi, recupero costi, ricavi diritti tv	26	158
Medusa Video S.r.l. Royalties	119	68
Milan AC S.p.A. Servizi amministrativi	50	30
Consorzio Elicotteri Fininvest Servizi amministrativi	8	5
Il Teatro Manzoni S.p.A. Servizi amministrativi	2	1

Si segnala che sono stati distribuiti dividendi alla controllante Fininvest S.p.A. per 151,0 milioni di euro e alla consociata Isim S.p.A. per 3,0 milioni di euro.

Come precedentemente commentato Mediaset S.p.A. detiene quote, pari al 19,36% del capitale gestito dalla SICAV, ABS Finance Fund, fondo di diritto lussemburghese partecipato al 61,34% da Mondadori International S.A., società appartenente al gruppo Mondadori e al 19,30% da Trefinance S.A. società controllata da Fininvest S.p.A.

Si segnala inoltre, ai sensi delle Comunicazioni CONSOB n. 1574 del 20 febbraio 1997 e n. 2064231 del 30 settembre 2003, che nel corso del 2005 Mediaset S.p.A. ha sostenuto costi, in relazione a rapporti di consulenza, pari a 8 migliaia di euro con il Gruppo Sin&getica, 209 migliaia di euro con lo Studio Avv. Aldo Bonomo nonché debiti pari a 260 migliaia di euro con la società BGP Management Consulting S.p.A..

### Eventi successivi al 31 dicembre 2005

- In data 11 gennaio 2006 Mediaset S.p.A. ha esercitato l'opzione di vendita prevista nei contratti d'acquisto della partecipazione in Hopa S.p.A. stipulati nel dicembre 2002 con Fingruppo Holding S.p.A. (controllante di Hopa S.p.A.) cedendo a Fingruppo Holding S.p.A. la partecipazione del 2,73% detenuta in Hopa S.p.A. per un corrispettivo di 45,8 milioni di euro.
- In data 19 gennaio 2006 Mediaset Investment S.a.r.l. ha ceduto a Mediaset Investimenti S.p.A. controllata totalitaria di Mediaset S.p.A. la propria partecipazione, pari al 25,13% del capitale, in Gestelevision Telecinco S.A. per un corrispettivo di 952,8 milioni di euro. In seguito a tale operazione l'intera quota di partecipazione (50,13%) detenuta dal Gruppo Mediaset in Telecinco è posseduta interamente da Mediaset Investimenti S.p.A.

### Evoluzione prevedibile della gestione

In **Italia**, nei primi due mesi del 2006 le reti Mediaset ottengono una share pari al 42,5% in Prime Time e al 41,2% nel totale giornata.

Le reti Mediaset confermano l'indiscusso primato sul target commerciale (15-64 anni) superando Rai in tutte le fasce orarie. Sempre sullo stesso target Canale 5 mantiene il primo posto davanti a Rai1 con un distacco di oltre quattro punti di share in tutte le fasce di riferimento.

L'andamento del mercato pubblicitario mostra nei primi mesi del 2006 elementi di continuità con l'anno precedente. Persistono infatti le difficoltà che avevano caratterizzato il 2005, in particolare per quanto riguarda i prodotti grocery, che scontano la contrazione dei consumi.

Tuttavia il confronto con il primo trimestre è per Publitalia '80 S.p.A. positivo e dovrebbe portare ad un incremento della raccolta pubblicitaria compreso fra il 2% ed il 3%. I primi segnali di una ripresa dei consumi, se confermati, potrebbero costituire l'elemento di spinta per una seconda parte dell'anno ancora più dinamica.

Positivi anche i risultati di Mediaset Premium, in virtù dell'offerta in Pay per view delle partite di Serie A, di Grande Fratello 24 ore e della Fattoria: dal lancio del luglio 2005 sono state vendute 1,9 milioni di carte prepagate e 2,1 milioni di ricariche.

In **Spagna**, in un contesto ancora caratterizzato dal positivo andamento del mercato pubblicitario, Telecinco attraverso una rinnovata offerta editoriale sperimentata con successo nei primi due mesi del 2006, punta a consolidare la propria leadership sul fronte della raccolta pubblicitaria e degli ascolti in tutti i target e nelle principali fasce orarie.

Sulla base delle indicazioni relative all'andamento del fatturato e dei costi delle principali aree di business nei primi mesi dell'esercizio, il Gruppo dovrebbe conseguire nel 2006 un ulteriore miglioramento sia del Risultato Operativo della gestione ordinaria che della generazione di cassa.

---

### **INFORMAZIONI AI SENSI DELL'ART. 2428, COMMA 2, NUMERO 6-BIS COD. CIV.**

---

Il Comitato esecutivo di Mediaset S.p.A. ha definito una policy per la gestione del rischio di cambio e le linee Guida per l'investimento della liquidità, con l'obiettivo di ridurre l'esposizione dei rischi di cambio e tasso cui è esposto il Gruppo: tale attività, al fine di ottimizzare la struttura dei costi di gestione e le risorse dedicate, è centralizzata presso la capogruppo Mediaset S.p.A., società a cui è stato affidato il compito di valutare i rischi finanziari ed effettuare le relative coperture. Mediaset S.p.A. agisce direttamente sul mercato per conto delle società controllate residenti in Italia e controlla l'attività di gestione dei rischi finanziari delle altre società.

#### **Tipologia di rischi coperti**

##### **Rischio di cambio**

Il Gruppo è attivo a livello internazionale in particolare attraverso l'acquisizione di diritti televisivi eseguita dalla controllata R.T.I. S.p.A. ed è quindi esposto a rischio di cambio (quantificato prevalentemente in divise estere quali dollari statunitensi e franchi svizzeri).

R.T.I. S.p.A. è responsabile della raccolta di tutte le informazioni inerenti le posizioni soggette a rischio cambio, che vengono coperte integralmente attraverso contratti derivati con controparte Mediaset S.p.A., la quale è responsabile di valutare la posizione netta di Gruppo per ogni valuta e di porre in essere e monitorare le coperture del rischio, in accordo con le linee guida e i vincoli prefissati dal Comitato Esecutivo, mediante la negoziazione sul mercato di contratti derivati, tipicamente contratti a termine, acquisto di opzioni e collar.

La valutazione dell'efficacia della copertura dello strumento finanziario viene conseguita attraverso un'elevata correlazione tra le caratteristiche tecnico finanziarie delle passività coperte (scadenza, ammontare etc.) e quelle dello strumento di copertura.

L'ammontare dell'esposizione per divisa e il fair value dei derivati utilizzati è indicato in apposito prospetto allegato alla nota integrativa.

##### **Rischio di tasso di interesse**

Il rischio di tasso di interesse a cui è esposto il Gruppo è originato prevalentemente dai debiti finanziari a tasso variabile che espongono il Gruppo ad un rischio di cash flow.

Il Gruppo gestisce il rischio di cash flow sui tassi di interesse mediante il ricorso a contratti derivati, tipicamente *interest rate swap*, che trasformano il tasso variabile in tasso fisso.

Mediaset S.p.A. documenta altresì la valutazione dell'efficacia dello strumento di copertura nel compensare le variazioni nei flussi finanziari attribuibili al rischio coperto. Tale valutazione è effettuata all'inizio della copertura e in misura continuativa per tutta la sua durata.

##### **Rischio di credito**

Per quanto riguarda le controparti finanziarie, il Gruppo non è caratterizzato da significative concentrazioni di rischio di credito e di rischio di solvibilità.

Relativamente alla gestione della liquidità è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione una *investment policy* che definisce limiti di rating, di concentrazione e di importo per controparte e per singola emissione.

Le controparti utilizzate dal Gruppo nella gestione dei derivati sono tutte di elevato standing e comunque l'operatività è distribuita in modo da non creare eccessive concentrazioni su un'unica controparte.

##### **Rischio di liquidità**

Il rischio di liquidità è collegato alla difficoltà di reperire fondi per far fronte agli impegni.

Una gestione prudente del rischio di liquidità implica:

- il mantenimento di un adeguato livello di disponibilità liquide e/o titoli a breve termine facilmente smobilizzabili. Le linee Guida adottate dal Gruppo Mediaset evidenziano un particolare riguardo verso questo aspetto;
- la disponibilità di fondi ottenibili tramite un adeguato ammontare di linee di credito *committed*.

---

## ULTERIORI INFORMAZIONI

---

### Privacy: misure di tutela e garanzia

Il Titolare delegato per la privacy riferisce, ai sensi dell'art. 26 del Disciplinare tecnico in materia di misure minime di sicurezza contenuto nel D. Lgs. 30 giugno 2003, n. 196 e denominato Codice in materia di protezione dei dati personali, di avere provveduto ad aggiornare il Documento programmatico sulla sicurezza (Dpss). Si tratta del periodico aggiornamento, essendo tale documento già stato redatto in passato ai sensi di legge (la precedente versione è aggiornata l'8 marzo 2005).

Il Dps definisce le politiche, gli standard di sicurezza e le procedure seguite dalla Società in sede di trattamento dei dati personali, sulla base dell'analisi dei rischi che incombono sui dati e della distribuzione dei compiti e delle responsabilità nell'ambito delle strutture preposte al trattamento.

### Vigilanza e controllo

La Vostra Società ha dato seguito all'attuazione del D. Lgs. 231/2001 relativo alle responsabilità penali nelle imprese, nominando già dall'esercizio 2003 un "Organo di Vigilanza e Controllo" interno che, in piena autonomia e con il supporto delle funzioni aziendali ed eventualmente di consulenti esterni, deve vigilare sulla piena applicazione del "modello organizzativo" adottato, aggiornarne i contenuti, segnalando eventualmente violazioni o inadempienze al Consiglio di Amministrazione della Società.

### Attività di direzione e coordinamento

Mediaset S.p.A. esercita attualmente attività di direzione e coordinamento nei confronti delle seguenti società:

- Elettronica Industriale S.p.A.
- Home Shopping Europe S.p.A.
- Media Shopping S.p.A.
- Mediaset Investimenti S.p.A.
- Publitalia '80 S.p.A.
- Promoservice Italia S.r.l.
- R.T.I. S.p.A.
- Video Time S.p.A.

Detta attività si concreta prevalentemente nell'attività finanziaria quale tesoreria centralizzata.

---

## RELAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALL'ASSEMBLEA

---

### Parte Ordinaria

#### **A) Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2005;**

1. *Approvazione del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2005; Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, Relazione della Società di Revisione e Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea; deliberazioni inerenti*

Signori Azionisti,

confidiamo nel Vostro consenso sull'impostazione e sui criteri adottati nella redazione dello Stato patrimoniale, del Conto economico e della Nota integrativa al 31 dicembre 2005, che Vi invitiamo ad approvare unitamente alla presente Relazione sulla gestione.

2. *Approvazione della distribuzione degli utili di esercizio; deliberazioni inerenti*

Signori Azionisti,

Vi invitiamo inoltre a deliberare sulla ripartizione dell'utile di esercizio di euro 1.411.777.506,10, proponendoVi la distribuzione di un dividendo di euro 0,43 per ciascuna azione, e di destinare l'utile residuo dell'esercizio a Riserva Straordinaria.

A titolo informativo, Vi segnaliamo che, con riferimento alle azioni in circolazione alla data del 9 marzo 2006 (n. 1.181.227.564 azioni meno 43.674.000 azioni proprie) la distribuzione del predetto dividendo sommerebbe a euro 489.148.032,52, che comporterebbe un utilizzo dell'utile di esercizio di pari importo.

#### **B) Presentazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2005; Relazione del Consiglio di Amministrazione e Relazione della Società di Revisione**

#### **C) Nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione**

3. *Determinazione del numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione*
4. *Determinazione della durata dell'incarico*
5. *Fissazione del compenso al Consiglio di Amministrazione*



6. *Nomina dei Consiglieri*7. *Nomina del Presidente del Consiglio di Amministrazione*

Signori Azionisti,

Vi ricordiamo che con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2005 viene a scadenza la carica dei componenti il Consiglio di Amministrazione. Conseguentemente, Vi invitiamo a provvedere alla determinazione del numero dei suoi componenti e della durata in carica, a volerne stabilire il compenso e provvedere alla nomina dei componenti l'organo amministrativo e ad eleggerne il Presidente.

**D) Proposta di istituzione di un Piano di "Stock Option"**8. *Proposta di istituzione di un piano di "Stock Option" a favore dei dipendenti della Società e delle controllate; deliberazioni inerenti*

Signori Azionisti,

i Piani di Stock Option istituiti negli anni passati dalla Società, accolti con favore anche dagli investitori istituzionali, hanno evidenziato la validità della scelta di dotare la società di uno strumento di fidelizzazione del personale dipendente, volto a focalizzarne l'impegno al raggiungimento di obiettivi strategici.

Il Consiglio ritiene pertanto opportuno proporre, a partire dal 2006, un nuovo Piano di Stock Option a favore del personale dipendente, anche tenendo conto dell'esperienza maturata con i precedenti Piani.

Come già in passato, il Consiglio sottopone all'approvazione dell'assemblea l'istituzione del Piano di Stock Option 2006/2008 con le sue caratteristiche essenziali. Tale impostazione è in linea con il disposto del nuovo articolo 114-bis del D. Lgs. 58/1998, che prevede che i piani di compensi basati su azioni o strumenti finanziari a favore, fra altro, di componenti del Consiglio di Amministrazione e di dipendenti della società e delle controllate siano approvati dall'assemblea degli azionisti.

Il Piano, avente durata triennale, si articolerà in assegnazioni annuali di diritti di opzione per l'acquisto di azioni proprie della società; i termini, le condizioni e le modalità del Piano saranno definite dal Consiglio di Amministrazione su proposta dell'istituendo Comitato per la remunerazione.

In particolare il Piano prevede l'assegnazione di diritti per acquistare azioni ordinarie in portafoglio della Società.

Il numero delle opzioni da assegnare sarà determinato in modo che le azioni ordinarie oggetto delle opzioni non eccedano il limite massimo, nel triennio, dell'1% dell'attuale capitale sociale di Mediaset S.p.A..

I dipendenti interessati al Piano saranno individuati a cura del Consiglio di Amministrazione fra le persone chiave della società e delle controllate che svolgono funzioni rilevanti per il conseguimento dei risultati strategici del Gruppo.

Non si prevede la concessione di agevolazioni per l'acquisto delle azioni ai sensi dell'art. 2358, comma 3, C.C. e non ricorre l'applicazione della disciplina della sollecitazione all'investimento di cui all'art. 94 e seguenti del D. Lgs. 58/1998 e del relativo Regolamento Consob n. 11971/1999 (anche in considerazione del numero dei soggetti assegnatari).

Il diritto all'acquisto delle azioni potrà essere subordinato al conseguimento di obiettivi di performance di natura economica e/o finanziaria, definiti dal Consiglio di Amministrazione ed alla permanenza del rapporto di lavoro: questi vincoli verranno specificamente definiti e disciplinati nell'apposito Regolamento.

Il prezzo di acquisto delle azioni sarà il valore normale delle azioni ordinarie Mediaset, in conformità con la normativa fiscale vigente.

I diritti di opzione saranno personali e non saranno trasferibili "inter vivos".

Oltre ad approvare il Regolamento per l'attuazione del Piano, il Consiglio di Amministrazione avrà, altresì, il compito e la responsabilità di gestire tutte le iniziative necessarie per l'attuazione del Piano.

Il Consiglio ritiene inoltre opportuno poter attivare piani aventi le medesime caratteristiche del Piano sopra illustrato, che abbiano ad oggetto azioni di società controllate o partecipate direttamente o indirettamente da Mediaset, qualora in base alle strategie aziendali e ai piani della società, l'introduzione di tali strumenti di fidelizzazione risulti funzionale alla creazione di valore delle azioni della Società.

Il Consiglio, infine, propone all'Assemblea di non procedere, diversamente da quanto deciso in passato, alla nomina dei componenti del Comitato Piani Azionariato in considerazione del fatto che, in linea con il nuovo codice di autodisciplina della Borsa Italiana, il Consiglio intende procedere ad istituire il Comitato per la remunerazione, nominato dal Consiglio di Amministrazione fra i propri componenti e composto da amministratori non esecutivi, la maggioranza dei quali indipendente, con funzioni di organo consultivo. Di conseguenza non è più necessario nominare il Comitato Piani Azionariato.

Signori Azionisti,

Vi invitiamo, pertanto, ad assumere le seguenti deliberazioni:

"L'Assemblea, ritenuta l'opportunità di promuovere la realizzazione di un Piano di Stock Option, allo scopo di fidelizzare e rendere i partecipanti al Piano compartecipi alla valorizzazione aziendale,

delibera

1. di approvare l'istituzione di un Piano di Stock Option sulle azioni proprie della Società, per la durata di tre anni, a far data dal 2006, destinato a dipendenti della Società e delle controllate che saranno individuati a cura del

Consiglio di Amministrazione tra le persone chiave che svolgono funzioni rilevanti per il conseguimento dei risultati strategici del Gruppo, avente le caratteristiche sopra illustrate nonché, qualora ritenuto opportuno dal Consiglio di Amministrazione, l'attivazione di analoghe iniziative su azioni di società controllate o partecipate direttamente o indirettamente dalla Società stessa;

2. di affidare al Consiglio di Amministrazione, la gestione del Piano di Stock Option 2006/2008; al Consiglio sono attribuiti i più ampi poteri per l'individuazione dei partecipanti, per la fissazione degli obiettivi di performance, per l'attribuzione dei diritti di opzione e per la realizzazione del piano in tutti i suoi aspetti, nel rispetto delle caratteristiche sopra illustrate. Il Consiglio definirà un Regolamento per l'attuazione del Piano di Stock Option;

3. di non dar corso alla nomina dei componenti del Comitato Piani Azionariato in considerazione del fatto che, come previsto dal nuovo codice di autodisciplina della Borsa Italiana, il Consiglio intende procedere a istituire il Comitato per la remunerazione, nominato dal Consiglio di Amministrazione fra i propri componenti e composto da amministratori non esecutivi, la maggioranza dei quali indipendente, con funzioni di organo consultivo.

**E) Autorizzazione al Consiglio di Amministrazione per acquisto e alienazione di azioni proprie**

9. *Autorizzazione al Consiglio di Amministrazione all'acquisto e alienazione di azioni proprie, anche al servizio dei piani di "Stock Option"; deliberazioni inerenti*

Signori Azionisti,

Vi ricordiamo che con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2005 scadrà la facoltà attribuita al Consiglio di Amministrazione di acquistare azioni proprie.

Riteniamo utile che la predetta autorizzazione venga rinnovata per perseguire, nell'interesse della società, le finalità consentite dalla normativa applicabile in vigore, fra le quali:

- a) disporre di azioni da cedere ai dipendenti della società, delle controllate e della controllante partecipanti ai Piani di Stock Option per il 2000/2002, per il 2003/2005 e per il 2006/2008;
- b) effettuare operazioni di negoziazione, copertura e arbitraggio;
- c) effettuare operazioni d'investimento di liquidità.

Il Consiglio d'Amministrazione, tenuto conto dell'importanza dell'operatività sulle azioni proprie, ritiene doveroso rendere fin d'ora edotti i soci che esso non intende presentare all'Assemblea alcuna proposta di annullamento delle azioni proprie in portafoglio sin tanto che l'ammontare di tali azioni non raggiunga il 10%.

Le operazioni d'acquisto saranno effettuate in osservanza degli articoli 2357 e seguenti del codice civile, dell'articolo 132 del D. Lgs. 58/98, dell'articolo 144-bis del Regolamento Consob di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, concernente la disciplina degli emittenti ("Regolamento Emittenti") e di ogni altra norma applicabile, ivi incluse le norme di cui alla Direttiva 2003/6 e le relative norme di esecuzione, comunitarie e nazionali.

Ad oggi il capitale sociale è pari a euro 614.238.333,28, suddiviso in n. 1.181.227.564 azioni ordinarie e alla data del 27 febbraio 2006 la Vostra società possiede n. 43.674.000 azioni proprie, pari al 3,71% del capitale sociale; le società controllate da Mediaset non possiedono azioni della controllante.

Sottoponiamo, pertanto, alla Vostra approvazione l'attribuzione al Consiglio d'Amministrazione della facoltà di acquistare, anche mediante negoziazione di opzioni o strumenti finanziari anche derivati sul titolo Mediaset, fino a un massimo di n. 118.122.756, e pertanto nei limiti di legge, azioni ordinarie proprie del valore nominale di euro 0,52 cadauna (pari al 10% dell'attuale capitale sociale), in una o più volte, fino all'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2006 e comunque per un periodo non superiore a 18 mesi dalla data della deliberazione assembleare. L'importo sopra indicato trova copertura nelle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio regolarmente approvato.

Le operazioni d'acquisto saranno effettuate come segue:

- i) gli acquisti destinati all'attuazione dei Piani di Stock Option per il 2000/2002, per il 2003/2005 e per il 2006/2008 dovranno essere realizzati nella Borsa di quotazione con le modalità operative di cui all'articolo 144-bis lettere b) e c) del Regolamento Emittenti ad un prezzo non superiore del 20% e non inferiore del 20% rispetto al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di Borsa precedente ogni singola operazione. Detti parametri vengono ritenuti adeguati per individuare l'intervallo di valori entro il quale l'acquisto è di interesse per la società;
- ii) gli eventuali altri acquisti dovranno essere realizzati nella Borsa di quotazione con le modalità operative di cui all'articolo 144-bis lettere b) e c) del Regolamento Emittenti ad un prezzo non superiore del 20% e non inferiore del 20% rispetto al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di Borsa precedente ogni singola operazione. Detti parametri vengono ritenuti adeguati per individuare l'intervallo di valori entro il quale l'acquisto è di interesse per la società.

Vi chiediamo altresì, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357-ter del Codice Civile, di confermare l'autorizzazione al Consiglio d'Amministrazione, affinché, nel rispetto delle disposizioni di legge e di regolamento di volta in volta applicabili e dei regolamenti emanati da Borsa Italiana ed in osservanza delle disposizioni comunitarie in materia possa:

- a) alienare le azioni proprie acquistate in base alla presente delibera o comunque già in portafoglio della società a dipendenti della società, delle controllate e della controllante a fronte dell'esercizio da parte degli stessi di opzioni per l'acquisto delle azioni stesse ad essi concesse, il tutto ai prezzi, termini e modalità previste dai rego-

lamenti relativi a ciascuno dei Piani di Stock Option per il 2000/2002, per il 2003/2005, per il 2006/2008. L'autorizzazione di cui al presente punto è accordata nei limiti temporali fissati dai piani di stock option;

b) alienare le azioni acquistate in base alla presente delibera o comunque già in portafoglio della società con le seguenti modalità alternative:

i) mediante operazioni in denaro; in tal caso, le vendite saranno effettuate nella Borsa di quotazione e/o fuori Borsa, ad un prezzo non inferiore al 90% del prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di Borsa precedente ogni singola operazione;

ii) mediante operazioni di scambio, permuta, conferimento o altro atto di disposizione, nell'ambito di progetti industriali o operazioni di finanza straordinaria. In tal caso i termini economici dell'operazione di alienazione, ivi inclusa la valutazione delle azioni oggetto di scambio, saranno determinati, con l'ausilio di esperti indipendenti, in ragione della natura e delle caratteristiche dell'operazione, anche tenendo conto dell'andamento di mercato delle azioni Mediaset.

L'autorizzazione di cui al presente punto b) è accordata per un periodo non superiore a 18 mesi dalla data della delibera.

### **Parte straordinaria**

#### **Proposta di modifica dello statuto sociale**

*10. Proposta di modifica dei seguenti articoli dello statuto sociale: 11) Assemblea. 17), 19) e 23) Consiglio di Amministrazione e 27) Collegio Sindacale e introduzione del nuovo art. 28) Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, anche in adeguamento alle disposizioni della Legge 262 del 28 dicembre 2005. Rinumerazione degli articoli dello statuto sociale ed adozione di un intero nuovo testo.*

Signori Azionisti,

come noto la legge 28 dicembre 2005, n. 262, ha introdotto nuove disposizioni per la tutela del risparmio e la disciplina dei mercati finanziari. Le disposizioni sono entrate in vigore il 12 gennaio 2006 e le società già iscritte nel registro delle imprese alla data di entrata in vigore della legge hanno un anno di tempo per adattare gli statuti.

Il Consiglio di Amministrazione nel contesto di un lavoro di revisione della propria governance, che ha l'obiettivo di individuare soluzioni volte anche a favorire una maggiore partecipazione alla vita sociale degli azionisti, ritiene opportuno procedere, in occasione della tradizionale assemblea di bilancio ad adeguare lo statuto della società alle nuove norme introdotte dalla Legge sul risparmio. Fra le modifiche si segnalano la riduzione al 2,5% del capitale della soglia per la presentazione delle liste per la nomina degli amministratori e la nuova figura del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari. L'adeguamento dello statuto alle disposizioni della citata Legge potrà essere completato solo successivamente all'emanazione da parte della Consob delle norme di attuazione.

Tenuto conto di quanto precede, sottoponiamo alla Vostra approvazione le modifiche statutarie, riepilogate nel prospetto allegato sub "A", che pone a raffronto l'attuale testo dello statuto, le modifiche proposte e le relative motivazioni.

Segnaliamo fra l'altro la modifica del 3° comma dell'articolo 23 dello statuto sociale con la quale viene testualmente recepito il disposto del 2° comma dell'articolo 2365 del Codice Civile, attribuendo alla competenza del Consiglio di Amministrazione gli adeguamenti dello statuto a disposizioni normative. Di conseguenza il consiglio, in particolare, potrà provvedere agli ulteriori adeguamenti dello Statuto in conformità alle disposizioni di natura primaria e secondaria, emanate e emanande, concernenti la Legge del 28 dicembre 2005 n. 262 e successive modificazioni.

In conseguenza delle variazioni prospettate, si sottopone alla Vostra approvazione la coerente rinumerazione degli articoli e l'adozione di un intero nuovo testo di Statuto.

Relativamente alle modifiche proposte è stato predisposto un prospetto nel quale sono stati messi a confronto il testo attuale con il testo proposto.

per il Consiglio di Amministrazione  
il Presidente

## Allegato "A"

TESTO VIGENTE	TESTO PROPOSTO	MOTIVAZIONI
<p><b>ASSEMBLEA</b> <b>Articolo 11)</b> Possono intervenire all'Assemblea gli azionisti che abbiano richiesto all'intermediario che ha in deposito le azioni, almeno due giorni prima della data dell'adunanza, l'emissione dell'apposita certificazione.</p>	<p><b>ASSEMBLEA</b> <b>Articolo 11)</b> Possono intervenire all'Assemblea gli azionisti che hanno fatto pervenire alla Società la comunicazione dell'intermediario prevista dall'articolo 2370, 2° comma del codice civile almeno due giorni liberi prima della data della singola riunione assembleare.</p> <p>Il deposito della comunicazione dell'intermediario non impedisce al socio di disporre delle azioni prima che l'assemblea abbia avuto luogo. In tal caso, l'acquirente delle azioni potrà intervenire in assemblea solamente se ha adempiuto alle formalità prescritte dal precedente comma almeno due giorni liberi prima della data della singola riunione.</p>	<p><b>ASSEMBLEA</b> <b>Articolo 11)</b> Esplicitazione di disposizione normativa preesistente.</p>
<p><b>CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE</b> <b>Articolo 17)</b> 1. La società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da cinque a ventuno amministratori, i quali possiedono i requisiti previsti dalla normativa primaria e secondaria <i>pro tempore</i> vigente e sono rieleggibili.</p> <p>2. L'Assemblea, prima di procedere alla loro nomina, determina il numero dei componenti il Consiglio e la durata in carica nel rispetto dei limiti temporali di legge.</p> <p>3. Il Consiglio di Amministrazione è nominato dall'Assemblea sulla base di liste, nelle quali i candidati devono essere indicati in numero non superiore a ventuno, ciascuno abbinato ad un numero progressivo. Ogni candidato può presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità. Ogni azionista non può presentare o concorrere a presentare, neppure per interposta persona o fiduciaria, più di una lista. In caso di violazione di questa regola non si tiene conto del voto dell'azionista rispetto ad alcuna delle liste presentate. Hanno diritto di presentare le liste soltanto gli azionisti che da soli o insieme ad altri azionisti rappresentino almeno il 5 % (cinque per cento) del capitale sociale. Le liste, corredate dei <i>curricula</i> professionali dei soggetti designati e sottoscritte dai soci che le hanno presentate, devono essere depositate presso la sede sociale almeno 5 (cinque) giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione. Entro lo stesso termine, devono essere depositate le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la propria candidatura e dichiarano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità previste dalla legge, nonché l'esistenza dei requisiti eventualmente prescritti dalla legge e dai regolamenti per i membri del Consiglio di Amministrazione.</p>	<p><b>CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE</b> <b>Articolo 17)</b> 1. La società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da cinque a ventuno amministratori rieleggibili.</p> <p>2. Invariato.</p> <p>3. Il Consiglio di Amministrazione è nominato dall'Assemblea sulla base di liste, nelle quali i candidati devono essere indicati in numero non superiore a ventuno, ciascuno abbinato ad un numero progressivo. Ogni candidato può presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità. Ogni azionista non può presentare o concorrere a presentare, neppure per interposta persona o fiduciaria, più di una lista. I soci che siano assoggettati a comune controllo ai sensi dell'articolo 2359 c.c. potranno presentare o concorrere a presentare una sola lista. I soci che partecipano ad un sindacato di voto potranno presentare o concorrere a presentare una sola lista. In caso di violazione di questa regola non si tiene conto del voto dell'azionista rispetto ad alcuna delle liste presentate. Hanno diritto di presentare le liste soltanto gli azionisti che da soli o insieme ad altri azionisti rappresentino almeno il 2,5% (duevirgolacinque per cento) del capitale sociale. Le liste, corredate dei <i>curricula</i> professionali dei soggetti designati e sottoscritte dai soci che le hanno presentate, con attestazione della propria qualità di soci, devono essere depositate presso la sede sociale almeno 15 (quindici) giorni prima di quello</p>	<p><b>CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE</b> <b>Articolo 17)</b> Testo sostanzialmente invariato rispetto al precedente.</p> <p>Modifiche conseguenti all'introduzione di nuove disposizioni normative: riduzione, della quota di partecipazione richiesta per la presentazione delle liste per la nomina degli amministratori dal 5% al 2,5% e introduzione di una disposizione volta a far sì che almeno uno dei membri del Consiglio di Amministrazione sia espresso dalla lista di minoranza che abbia ottenuto il maggior numero dei voti. Anticipazione a almeno 15 giorni prima della data fissata per l'assemblea in prima convocazione del termine per il deposito delle liste al fine di agevolare la conoscenza delle candidature agli aventi diritto. Migliore formulazione delle restanti parti dell'articolo.</p>

<p>Gli azionisti depositanti delle liste devono consegnare, preventivamente all'Assemblea ed al più tardi entro l'orario di inizio dei lavori assembleari, la documentazione attestante la propria qualità di azionisti.</p> <p>Al termine della votazione, i voti ottenuti dalle liste sono divisi per numeri interi progressivi da uno al numero degli amministratori da eleggere. I quozienti così ottenuti sono attribuiti ai candidati di ciascuna lista, secondo l'ordine della stessa previsto.</p> <p>Quindi, i quozienti attribuiti ai candidati delle varie liste vengono disposti in unica graduatoria decrescente.</p> <p>Risultano eletti, fino a concorrenza del numero degli amministratori fissato dall'Assemblea, coloro che hanno ottenuto i quozienti più elevati.</p> <p>Al candidato elencato al primo posto della lista che ha ottenuto il maggior numero di voti spetta la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione.</p> <p>Nel caso in cui per completare l'intero Consiglio di Amministrazione più candidati abbiano ottenuto lo stesso quoziente, risulta eletto il candidato della lista che non abbia ancora eletto alcun amministratore o che abbia eletto il minor numero di amministratori.</p> <p>Nel caso in cui nessuna di tali liste abbia ancora eletto un amministratore ovvero tutte abbiano eletto lo stesso numero di amministratori, nell'ambito di tali liste risulta eletto il candidato di quella che abbia ottenuto il maggior numero di voti.</p> <p>In caso di parità di voti di lista e sempre a parità di quoziente, si procede a nuova votazione da parte dell'Assemblea, risultando eletto il candidato che ottiene la maggioranza semplice dei voti.</p>	<p>fissato per l'Assemblea in prima convocazione. All'atto della presentazione della lista, deve essere depositata anche una dichiarazione di assenza di patti o collegamenti di qualsiasi genere con altri soci. Entro lo stesso termine, devono essere depositate le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la propria candidatura e dichiarano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità previste dalla legge, l'esistenza dei requisiti eventualmente prescritti dalla legge e dai regolamenti per i membri del Consiglio di Amministrazione nonché l'eventuale menzione dell'idoneità a qualificarsi come indipendente ai sensi della normativa vigente.</p> <p>Gli azionisti depositanti delle liste devono consegnare la documentazione attestante la propria qualità di azionisti almeno due giorni liberi prima della data della riunione assembleare.</p> <p>Al termine della votazione, i voti ottenuti dalle liste sono divisi per numeri interi progressivi da uno al numero degli amministratori da eleggere.</p> <p>I quozienti così ottenuti sono attribuiti ai candidati di ciascuna lista, secondo l'ordine della stessa previsto.</p> <p>Quindi, i quozienti attribuiti ai candidati delle varie liste vengono disposti in unica graduatoria decrescente. Risultano eletti, fino a concorrenza del numero degli amministratori fissato dall'Assemblea, coloro che hanno ottenuto i quozienti più elevati, fermo restando che dovrà comunque essere nominato amministratore il candidato elencato al primo posto della seconda lista che ha ottenuto il maggior numero di voti. Pertanto, qualora il suddetto candidato non abbia ottenuto il quoziente necessario per essere eletto, non risulterà eletto il candidato della prima lista che ha ottenuto il quoziente più basso ed il consiglio verrà completato con la nomina del candidato elencato al primo posto della seconda lista che ha ottenuto il maggior numero di voti.</p> <p>Al candidato elencato al primo posto della lista che ha ottenuto il maggior numero di voti spetta la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione.</p> <p>Nel caso in cui per completare l'intero Consiglio di Amministrazione più candidati abbiano ottenuto lo stesso quoziente, risulta eletto il candidato della lista che non abbia ancora eletto alcun amministratore o che abbia eletto il minor numero di amministratori.</p> <p>Nel caso in cui nessuna di tali liste abbia ancora eletto un amministratore ovvero tutte abbiano eletto lo stesso numero di amministratori, nell'ambito di tali liste risulta eletto il candidato di quella che abbia ottenuto il maggior numero di voti.</p> <p>In caso di parità di voti di lista e sempre a parità di quoziente, si procede a nuova</p>	
---	--	--

<p>4. Qualora sia stata presentata una sola lista, l'Assemblea esprime il proprio voto su di essa e qualora la stessa ottenga la maggioranza relativa, risultano eletti amministratori i candidati elencati in ordine progressivo, fino a concorrenza del numero fissato dall'Assemblea. Il candidato indicato al primo posto della lista risulta eletto Presidente del Consiglio di Amministrazione.</p> <p>5. In mancanza di liste, il Consiglio di Amministrazione viene nominato dall'Assemblea con le maggioranze di legge.</p> <p>6. In caso di cessazione dalla carica, per qualunque causa, di uno o più amministratori, quelli rimasti in carica provvedono alla loro sostituzione mediante cooptazione.</p> <p>7. L'elezione di amministratori, nominati ai sensi dell'articolo 2386 del codice civile, è effettuata dall'Assemblea con le maggioranze di legge; gli amministratori così nominati scadono insieme con quelli in carica all'atto della loro nomina.</p>	<p>votazione da parte dell'Assemblea, risultando eletto il candidato che ottiene la maggioranza semplice dei voti.</p> <p>4. Invariato.</p> <p>5. Invariato.</p> <p>6. Invariato.</p> <p>7. Invariato.</p>	
<p><b>Articolo 19)</b> 1. Il Consiglio si raduna tutte le volte che il Presidente lo giudichi necessario o ne facciano richiesta scritta almeno due dei suoi membri.</p> <p>2. Il Presidente ha facoltà di indire la riunione anche in luogo diverso da quello della sede sociale.</p> <p>3. La convocazione è fatta dal Presidente del Consiglio di Amministrazione o da chi ne fa le veci, oppure dal Collegio Sindacale o da almeno due sindaci effettivi, previa comunicazione al Presidente del Consiglio di Amministrazione, con lettera raccomandata oppure telegramma, telefax o messaggio di posta elettronica spedito almeno cinque giorni prima o, in caso di urgenza, con telegramma oppure telefax o messaggio di posta elettronica spedito almeno un giorno prima di quello fissato per l'adunanza a ciascun membro del Consiglio ed a ciascun Sindaco Effettivo agli indirizzi o recapiti previamente comunicati dai destinatari. Per la medesima convocazione possono essere utilizzati anche mezzi diversi tra quelli sopra elencati.</p> <p>4. Le adunanze del Consiglio possono tenersi per audioconferenza o videoconferenza a condizione che tutti i partecipanti possano essere identificati e sia loro consentito di seguire la discussione ed intervenire in tempo reale alla trattazione degli argomenti affrontati; nonché di ricevere, trasmettere o visionare documenti. Verificandosi tali presupposti, il Consiglio si considera tenuto nel luogo in cui si trova il presidente della riunione e dove deve pure trovarsi il segretario della riunione.</p>	<p><b>Articolo 19)</b> 1. Invariato.</p> <p>2. Invariato.</p> <p>3. La convocazione è fatta dal Presidente del Consiglio di Amministrazione o da chi ne fa le veci, oppure dal Collegio Sindacale o da un sindaco effettivo, previa comunicazione al Presidente del Consiglio di Amministrazione, con lettera raccomandata oppure telegramma, telefax o messaggio di posta elettronica spedito almeno cinque giorni prima o, in caso di urgenza, con telegramma oppure telefax o messaggio di posta elettronica spedito almeno un giorno prima di quello fissato per l'adunanza a ciascun membro del Consiglio ed a ciascun Sindaco Effettivo agli indirizzi o recapiti previamente comunicati dai destinatari. Per la medesima convocazione possono essere utilizzati anche mezzi diversi tra quelli sopra elencati.</p> <p>4. Invariato.</p>	<p>Specifica conseguenza dell'introduzione di una nuova previsione normativa in materia di convocazione del Consiglio di Amministrazione.</p>

<p><b>Articolo 23)</b></p> <p>1. Al Consiglio di Amministrazione spettano tutti i poteri per la gestione ordinaria e straordinaria della società.</p> <p>2. Sono di competenza esclusiva del Consiglio di Amministrazione e non possono essere delegati i seguenti atti:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- la stipula di qualsiasi contratto o rapporto giuridico tra la società ed un azionista della società che detenga una quota di partecipazione superiore al 5% del capitale sociale (o società appartenenti al medesimo gruppo dell'azionista, per tali intendendosi le società controllate, le società o persone fisiche controllanti e le società controllate da queste ultime), che abbia un valore superiore a euro 13.000.000,00.= (tredicimilioni virgola zero zero);</li> <li>- la stipula di qualsiasi contratto o rapporto giuridico che abbia un valore superiore a euro 130.000.000,00.= (centotrentamila virgola zero zero);</li> <li>- l'emissione di obbligazioni non convertibili nei limiti di cui all'articolo 2412 del codice civile e comunque fino ad un importo massimo di euro 300.000.000,00.= (trecentomila virgola zero zero), fermo restando che l'emissione oltre tale limite spetta alla competenza dell'Assemblea straordinaria.</li> </ul> <p>3. Fatto salvo quanto previsto all'articolo 15.2 del presente statuto, compete al Consiglio di Amministrazione l'adozione delle deliberazioni concernenti la fusione nei casi previsti dall'articolo 2505 del codice civile, l'istituzione o la soppressione di sedi secondarie, l'indicazione di quali tra gli amministratori hanno la rappresentanza della società, la riduzione del capitale in caso di recesso del socio, gli adeguamenti dello statuto a disposizioni normative imperative.</p>	<p><b>Articolo 23)</b></p> <p>1. Invariato.</p> <p>2. Invariato.</p> <p>3. Fatto salvo quanto previsto all'articolo 15.2 del presente statuto, compete al Consiglio di Amministrazione l'adozione delle deliberazioni concernenti la fusione nei casi previsti dall'articolo 2505 del codice civile, l'istituzione o la soppressione di sedi secondarie, l'indicazione di quali tra gli amministratori hanno la rappresentanza della società, la riduzione del capitale in caso di recesso del socio, gli adeguamenti dello statuto a disposizioni normative.</p>	<p>Testo sostanzialmente invariato rispetto al precedente in quanto viene testualmente recepito il disposto del 2° comma dell'articolo 2365 del codice civile, attribuendo alla competenza del Consiglio di Amministrazione gli adeguamenti dello statuto a disposizioni normative.</p>
<p><b>COLLEGIO SINDACALE</b> <b>Articolo 27)</b></p> <p>1. L'Assemblea ordinaria elegge il Collegio Sindacale, composto di tre sindaci effettivi e due supplenti, che restano in carica per tre esercizi e scadono alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo al terzo esercizio della carica e sono rieleggibili.</p> <p>Tutti i sindaci devono essere iscritti nel registro dei revisori contabili istituito presso il Ministero della Giustizia ed avere esercitato l'attività di controllo legale dei conti per un periodo non inferiore a tre anni.</p> <p>I sindaci devono, inoltre, possedere i requisiti di cui alle previsioni di legge e regolamentari vigenti ed il Consiglio di Amministrazione ne accerta la sussistenza.</p> <p>2. La nomina dei sindaci viene effettuata sulla base di liste presentate da soci, con la procedura qui di seguito prevista. Le liste contengono un numero di candidati elencati mediante un numero progressivo. Ciascuna lista si compone di</p>	<p><b>COLLEGIO SINDACALE</b> <b>Articolo 27)</b></p> <p>1. Invariato.</p> <p>2. Invariato.</p>	

<p>due sezioni: una per i candidati alla carica di Sindaco Effettivo, l'altra per i candidati alla carica di Sindaco Supplente. Ogni candidato può presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità.</p>		
<p>3. Hanno diritto di presentare le liste i soci che da soli o insieme ad altri soci rappresentino almeno il 3% (tre per cento) del capitale sociale. Ogni socio non può presentare o concorrere a presentare, neppure per interposta persona o società fiduciaria, più di una lista. In caso di violazione di questa regola non si tiene conto del voto del socio rispetto ad alcuna delle liste presentate.</p>	<p>3. Hanno diritto di presentare le liste i soci che da soli o insieme ad altri soci rappresentino almeno il 3% (tre per cento) del capitale sociale. Ogni socio non può presentare o concorrere a presentare, neppure per interposta persona o società fiduciaria, più di una lista. I soci che siano assoggettati a comune controllo ai sensi dell'articolo 2359 c.c. potranno presentare o concorrere a presentare una sola lista. I soci che partecipano ad un sindacato di voto potranno presentare o concorrere a presentare una sola lista. In caso di violazione di questa regola non si tiene conto del voto del socio rispetto ad alcuna delle liste presentate.</p>	<p>Riformulazione della disposizione.</p>
<p>4. Le liste, corredate dei curricula professionali dei soggetti designati e sottoscritte dai soci che le hanno presentate, devono essere depositate presso la sede sociale almeno 5 (cinque) giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione. Entro lo stesso termine, devono essere depositate le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la propria candidatura e dichiarano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità previste dalla legge, ivi compreso il limite al cumulo degli incarichi di cui al successivo comma, nonché l'esistenza dei requisiti prescritti dalla legge, dai regolamenti e dallo statuto per i membri del Collegio Sindacale.</p>	<p>4. Le liste, corredate dei curricula professionali dei soggetti designati e sottoscritte dai soci che le hanno presentate, devono essere depositate presso la sede sociale almeno 15 (quindici) giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione. All'atto della presentazione della lista, deve essere depositata anche una dichiarazione di assenza di patti o collegamenti di qualsiasi genere con altri soci. Entro lo stesso termine, devono essere depositate le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la propria candidatura e dichiarano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità previste dalla legge, ivi compreso il limite al cumulo degli incarichi di cui al successivo comma, nonché l'esistenza dei requisiti prescritti dalla legge, dai regolamenti e dallo statuto per i membri del Collegio Sindacale.</p>	<p>Riformulazione della disposizione. Anticipazione a almeno 15 giorni prima della data fissata per l'assemblea in prima convocazione del termine per il deposito delle liste al fine di agevolare la conoscenza delle candidature agli aventi diritto.</p>
<p>5. Non possono essere eletti sindaci coloro che ricoprono la carica di sindaco effettivo in più di sette società italiane i cui strumenti finanziari siano quotati nei mercati regolamentati in Italia.</p>	<p>5. Non possono essere eletti sindaci coloro che ricoprono incarichi di amministrazione e controllo in misura superiore ai limiti stabiliti dalla normativa di legge e regolamento vigente.</p>	<p>Specifica conseguenza dell'introduzione di nuove previsioni normative in materia di limiti agli incarichi di amministrazione e controllo dei sindaci e di nomina del presidente del collegio sindacale.</p>
<p>6. Gli azionisti depositanti delle liste devono consegnare, preventivamente all'Assemblea ed al più tardi entro l'orario di inizio dei lavori assembleari, la documentazione attestante la propria qualità di azionisti.</p>	<p>6. Gli azionisti depositanti delle liste devono consegnare, la documentazione attestante la propria qualità di azionisti almeno due giorni liberi prima della data della riunione assembleare.</p>	
<p>7. Le liste presentate senza l'osservanza delle disposizioni che precedono non vengono sottoposte a votazione.</p>	<p>7. Invariato.</p>	
<p>8. Ogni avente diritto al voto può votare una sola lista.</p>	<p>8. Invariato.</p>	
<p>9. All'elezione dei sindaci si procede come segue: a) dalla lista che ha ottenuto in assemblea il</p>	<p>9. Invariato.</p>	



<p>maggior numero dei voti, sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle sezioni della lista, due sindaci effettivi ed un supplente;</p> <p>b) dalla seconda lista che ha ottenuto in Assemblea il maggior numero dei voti, sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle sezioni della lista, il restante sindaco effettivo e l'altro sindaco supplente.</p> <p>Nel caso in cui più liste abbiano ottenuto lo stesso numero di voti, si procede ad una nuova votazione di ballottaggio tra tali liste da parte di tutti i soci presenti in Assemblea, risultando eletti i candidati della lista che ottenga la maggioranza semplice dei voti.</p> <p>10. La presidenza del Collegio Sindacale spetta al primo candidato della lista che ha ottenuto il maggior numero di voti.</p> <p>11. Qualora sia stata presentata una sola lista, l'Assemblea esprime il proprio voto su di essa; qualora la lista ottenga la maggioranza relativa, risultano eletti sindaci effettivi i tre candidati indicati in ordine progressivo nella sezione relativa e sindaci supplenti i due candidati indicati in ordine progressivo nella sezione relativa; la presidenza del Collegio Sindacale spetta alla persona indicata al primo posto della sezione dei candidati alla carica di sindaco effettivo nella lista presentata.</p> <p>In caso di morte, rinuncia o decadenza di un sindaco effettivo, subentra il sindaco supplente eletto al primo posto. Nell'ipotesi di sostituzione del Presidente, il Collegio Sindacale sceglie e nomina tra i propri membri il nuovo Presidente, che resta in carica fino alla prima Assemblea, che deve provvedere all'integrazione del Collegio Sindacale.</p> <p>12. In mancanza di liste, il Collegio Sindacale ed il suo Presidente vengono nominati dall'Assemblea con le maggioranze di legge.</p> <p>13. Qualora siano state presentate più liste, in caso di morte, rinuncia o decadenza di un sindaco, subentra il supplente appartenente alla medesima lista di quello cessato. Nell'ipotesi di sostituzione del Presidente, il Collegio sindacale sceglie e nomina tra i propri membri il nuovo Presidente, che resta in carica fino alla prima Assemblea, che deve provvedere all'integrazione del Collegio Sindacale.</p> <p>14. Qualora non sia possibile procedere alle sostituzioni secondo i suddetti criteri, ovvero qualora si debba provvedere ai sensi di legge, viene convocata un'Assemblea per l'integrazione del Collegio Sindacale, che delibera a maggioranza relativa.</p> <p>15. L'Assemblea determina il compenso spettante ai sindaci.</p>	<p>10. E' eletto alla carica di Presidente del Collegio Sindacale il candidato al primo posto della sezione dei candidati alla carica di sindaco effettivo della seconda lista che ha ottenuto il maggior numero di voti.</p> <p>11. Invariato.</p> <p>12. Invariato.</p> <p>13. Invariato.</p> <p>14. Invariato.</p> <p>15. Invariato.</p>	
---	---	--

<p>tante ai sindaci, oltre al rimborso delle spese sostenute per l'espletamento dell'incarico.</p> <p>16. I poteri ed i doveri dei sindaci sono quelli stabiliti dalla legge.</p>	<p>16. Invariato.</p>	
	<p><b>DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI</b> <b>Articolo 28)</b> Il Consiglio di Amministrazione nomina, previo parere del Collegio Sindacale, un preposto alla redazione dei documenti contabili societari. Il Consiglio conferisce al preposto alla redazione dei documenti contabili societari adeguati poteri e mezzi per l'esercizio dei compiti attribuiti a tale soggetto ai sensi di legge e di regolamento.</p> <p>Al preposto alla redazione dei documenti contabili societari si applicano le disposizioni che regolano la responsabilità degli amministratori in relazione ai compiti loro affidati, salve le azioni esercitabili in base al rapporto di lavoro con la Società.</p>	<p>Regolamentazione, in base alle nuove disposizioni normative, della figura del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari.</p>
<p><b>CONTROLLO CONTABILE</b> <b>Articolo 28)</b> Il controllo contabile è esercitato da Società di revisione. Per la nomina, i compiti, i poteri e le responsabilità si applicano le previsioni di legge in materia.</p>	<p><b>CONTROLLO CONTABILE</b> <b>Articolo 29)</b> Invariato.</p>	<p>Rinumerazione a seguito dell'introduzione del nuovo articolo 28).</p>
<p><b>BILANCIO ED UTILI</b> <b>Articolo 29)</b> 1. Gli esercizi sociali si chiudono al 31 dicembre di ogni anno. 2. Alla fine di ogni esercizio l'organo amministrativo redige il bilancio di esercizio a norma di legge.</p>	<p><b>BILANCIO ED UTILI</b> <b>Articolo 30)</b> Invariato.</p>	<p>Rinumerazione a seguito dell'introduzione del nuovo articolo 28).</p>
<p><b>Articolo 30)</b> 1. Gli utili netti risultanti dal bilancio, previa deduzione di una somma non inferiore al 5% (cinque per cento) per la riserva legale, fino a che questa non abbia raggiunto il quinto del capitale sociale, vengono attribuiti pro-quota agli azionisti, salvo che l'Assemblea deliberi speciali prelievi a favore di riserve straordinarie o per altra destinazione ovvero deliberi di mandarli in tutto od in parte all'esercizio successivo. 2. L'assemblea può, inoltre, deliberare, ai sensi dell'articolo 2349 del codice civile, l'assegnazione straordinaria di utili con emissione a titolo gratuito di azioni ordinarie per un ammontare nominale corrispondente agli utili stessi.</p>	<p><b>Articolo 31)</b> Invariato.</p>	<p>Rinumerazione a seguito dell'introduzione del nuovo articolo 28).</p>
<p><b>Articolo 31)</b> Il Consiglio di Amministrazione può deliberare la distribuzione di acconti sui dividendi nei modi e nelle forme di legge.</p>	<p><b>Articolo 32)</b> Invariato.</p>	<p>Rinumerazione a seguito dell'introduzione del nuovo articolo 28).</p>
<p><b>Articolo 32)</b> I dividendi non riscossi entro il quinquennio dal</p>	<p><b>Articolo 33)</b> Invariato.</p>	<p>Rinumerazione a seguito dell'introduzione</p>

giorno in cui diventano esigibili sono prescritti a favore della società.		del nuovo articolo 28).
<b>SCIoglimento E LIQUIDAZIONE - DISPOSIZIONI FINALI</b> <b>Articolo 33)</b> Addivenendosi, in qualunque tempo e per qualsiasi causa, allo scioglimento della società, l'Assemblea determina le modalità della liquidazione e nomina uno o più liquidatori, precisandone i poteri ed i compensi.	<b>SCIoglimento E LIQUIDAZIONE - DISPOSIZIONI FINALI</b> <b>Articolo 34)</b> Invariato.	Rinumerazione a seguito dell'introduzione del nuovo articolo 28).
<b>Articolo 34)</b> Per tutto quanto non è previsto nel presente statuto, si fa riferimento alle disposizioni normative vigenti in materia.	<b>Articolo 35)</b> Invariato.	Rinumerazione a seguito dell'introduzione del nuovo articolo 28).

Mediaset S.p.A.  
Bilancio d'esercizio 2005

Stato patrimoniale e Conto economico





# MEDIASET S.p.A.

## Stato patrimoniale al 31 dicembre 2005

(valori in euro)

<b>ATTIVO</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
<b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>	-	-
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<b>I Immobilizzazioni immateriali</b>		
3 diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	513.851	927.965
4 concessioni, licenze, marchi e diritti simili	47.345.975	77.428.797
<b>Totale</b>	<b>47.859.826</b>	<b>78.356.762</b>
<b>II Immobilizzazioni materiali</b>		
1 terreni e fabbricati	4.593.750	4.716.250
2 impianti e macchinario	111.799	154.167
4 altri beni	509.700	638.366
<b>Totale</b>	<b>5.215.249</b>	<b>5.508.783</b>
<b>III Immobilizzazioni finanziarie</b>		
I partecipazioni in:		
a) imprese controllate	1.559.601.437	1.206.273.068
b) imprese collegate	25.000	25.000
d) altre imprese	45.767.983	96.456.269
<b>Totale</b>	<b>1.605.394.420</b>	<b>1.302.754.337</b>
2 crediti:		
d) verso altri - oltre 12 mesi	49.615.114	422.730
<b>Totale</b>	<b>1.655.009.534</b>	<b>1.303.177.067</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>	<b>1.708.084.609</b>	<b>1.387.042.612</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<b>I Rimanenze</b>		
<b>Totale</b>	-	-
<b>II Crediti</b>		
I verso clienti		
- entro 12 mesi	546.072	260.994
- oltre 12 mesi	80.559	-
<b>Totale</b>	<b>626.631</b>	<b>260.994</b>
I bis verso imprese consociate	466.379	373.402
2 verso imprese controllate		
- entro 12 mesi	274.072.473	58.542.851
- oltre 12 mesi	1.705.667	3.249.236
<b>Totale</b>	<b>275.778.140</b>	<b>61.792.087</b>
3 verso imprese collegate	11.510	-
4 verso controllante	543.353	30.389.504
4bis crediti tributari	16.976	1.628.241
4ter imposte anticipate		
- entro 12 mesi	19.641.319	19.140.025
- oltre 12 mesi	50.859.301	63.668.273
<b>Totale</b>	<b>70.500.620</b>	<b>82.808.298</b>
5 verso altri		
- entro 12 mesi	6.688.704	22.983.733
- oltre 12 mesi	1.991.800	3.476.933
<b>Totale</b>	<b>8.680.504</b>	<b>26.460.666</b>
<b>Totale</b>	<b>356.624.113</b>	<b>203.713.192</b>
<b>III Attività finanziarie (che non costituiscono immobilizzazioni)</b>		
4 altre partecipazioni	282.900	-
5 azioni proprie	414.162.540	17.272.534
6 altri titoli	95.981.204	150.334.931
7 crediti finanziari verso imprese controllate	1.853.940.564	877.918.927
9 crediti finanziari verso collegate e a controllo congiunto	1.929.861	-
<b>Totale</b>	<b>2.366.297.069</b>	<b>1.045.526.392</b>

# MEDIASET S.p.A.

## Stato patrimoniale al 31 dicembre 2005

(valori in euro)

<b>ATTIVO</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
<b>IV Disponibilità liquide</b>		
1 depositi bancari e postali	125.782.366	43.349.080
3 denaro e valori in cassa	56.768	58.100
<b>Totale</b>	<b>125.839.134</b>	<b>43.407.180</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>	<b>2.848.760.316</b>	<b>1.292.646.764</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>		
1 ratei	13.667.747	17.206.996
2 risconti	1.424.529	982.900
3 risconti pluriennali	1.804.554	2.748.771
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI (D)</b>	<b>16.896.830</b>	<b>20.938.667</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>4.573.741.755</b>	<b>2.700.628.043</b>

# MEDIASET S.p.A.

## Stato patrimoniale al 31 dicembre 2005

(valori in euro)

<b>PASSIVO</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>		
<b>I Capitale</b>	<b>614.238.333</b>	<b>614.238.333</b>
<b>II Riserva sovrapprezzo azioni</b>	<b>275.237.092</b>	<b>739.743.791</b>
<b>III Riserve di rivalutazione</b>	-	-
<b>IV Riserva legale</b>	<b>122.847.667</b>	<b>95.991.400</b>
<b>V Riserva per azioni proprie in portafoglio</b>	<b>414.162.540</b>	<b>17.272.534</b>
<b>VI Riserve statutarie</b>	-	-
<b>VII Altre riserve</b>	-	-
riserve da fusione	8.339	8.339
riserva straordinaria	913.942	7.034.904
riserva di arrotondamento	(1)	4
<b>Totale altre riserve</b>	<b>922.280</b>	<b>7.043.247</b>
<b>VIII Utili (perdite) portati a nuovo</b>	-	-
<b>IX Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>1.411.777.506</b>	<b>401.914.215</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</b>	<b>2.839.185.418</b>	<b>1.876.203.520</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		
1 per trattamento di quiescenza e obblighi simili	17.280	17.538
3 altri	37.515.310	47.931.541
<b>TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI (B)</b>	<b>37.532.590</b>	<b>47.949.079</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>5.410.335</b>	<b>5.065.120</b>
<b>D) DEBITI</b>		
4 debiti verso banche		
- entro 12 mesi	730.824.899	157.859.048
- oltre 12 mesi	235.000.000	240.000.000
Totale	965.824.899	397.859.048
7 debiti verso fornitori	9.732.385	7.902.782
9 debiti verso imprese controllate		
- entro 12 mesi	277.706.034	22.941.526
- oltre 12 mesi	1.693.213	3.234.549
Totale	279.399.247	26.176.075
10bis debiti verso imprese consociate	379.231	700.992
11 debiti verso controllante	63.514	74.370
12 debiti tributari	3.010.843	2.445.151
13 debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	808.287	765.616
14 altri debiti		
- entro 12 mesi	9.395.736	5.896.366
- oltre 12 mesi	1.705.667	6.449.236
Totale	11.101.403	12.345.602
15 debiti finanziari verso imprese controllate	404.024.034	298.960.823
<b>TOTALE DEBITI (D)</b>	<b>1.674.343.843</b>	<b>747.230.459</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>		
1 ratei	14.650.683	21.082.900
2 risconti	2.618.886	3.096.965
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI (E)</b>	<b>17.269.569</b>	<b>24.179.865</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>1.734.556.337</b>	<b>824.424.523</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>	<b>4.573.741.755</b>	<b>2.700.628.043</b>



# MEDIASET S.p.A.

## Stato patrimoniale al 31 dicembre 2005

(valori in euro)

CONTI D'ORDINE	31/12/2005	31/12/2004
<b>Garanzie personali prestate</b>		
a) fidejussioni prestate:		
1) nell'interesse di imprese controllate	226.883.080	29.993.953
2) nell'interesse di imprese collegate	504.578	504.578
5) nell'interesse di altri	743.306	59.681.917
Totale	228.130.964	90.180.448
<b>Totale garanzie personali prestate</b>	<b>228.130.964</b>	<b>90.180.448</b>
<b>Garanzie reali prestate</b>	-	-
<b>Impegni e rischi</b>		
a) passività potenziali garantite da Fininvest S.p.A.	118.785	118.785
b) operazioni finanziarie a termine		
acquisti valuta	399.075.667	475.533.548
vendite valuta	398.338.078	474.942.601
altre	78.000.000	128.089.349
d) altri impegni e rischi	6.093.250	20.551
<b>Totale impegni e rischi</b>	<b>881.625.780</b>	<b>1.078.704.834</b>
<b>Altri conti d'ordine</b>	-	-
a) beni di terzi presso la società	11.000	-
<b>Totale altri conti d'ordine</b>	<b>11.000</b>	-
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>1.109.767.744</b>	<b>1.168.885.282</b>

# MEDIASET S.p.A.

## Conto economico al 31 dicembre 2005

(valori in euro)

	2005	2004
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1 ricavi delle vendite e delle prestazioni	61.303.009	90.773.510
5 altri ricavi e proventi		
- vari	11.569.159	6.114.348
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>	<b>72.872.168</b>	<b>96.887.858</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
6 per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	321.294	326.327
7 per servizi	22.633.877	17.913.956
8 per godimento di beni di terzi	3.329.624	5.516.778
9 per il personale:		
a) salari e stipendi	20.676.629	15.944.882
b) oneri sociali	5.238.153	4.206.500
c) trattamento di fine rapporto	946.160	930.689
e) altri costi	70.013	154.547
Totale costi per il personale	26.930.955	21.236.618
10 ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	37.856.946	63.970.928
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	401.180	461.248
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	136.861
Totale ammortamenti e svalutazioni	38.258.126	64.569.037
12 accantonamenti per rischi	232.913	2.561.743
14 oneri diversi di gestione		
a) oneri da minusvalenze e sopravvenienze	6.996	104.649
b) altri oneri	3.082.975	2.545.030
Totale	3.089.971	2.649.679
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>	<b>94.796.760</b>	<b>114.774.138</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>	<b>(21.924.592)</b>	<b>(17.886.280)</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
15 proventi da partecipazioni:		
a) da imprese controllate	1.501.519.724	479.016.192
d) da altre imprese	1.864.518	1.864.499
Totale proventi da partecipazioni	1.503.384.242	480.880.691
16 altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:		
- altri	6.586	7.228
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	2.862.015	538.107
d) proventi diversi dai precedenti:		
- da imprese controllate	32.736.318	32.422.659
- da imprese collegate	49.950	-
- altri	21.067.873	6.195.009
Totale	53.854.141	38.617.668
Totale altri proventi finanziari	56.722.742	39.163.003
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>1.560.106.984</b>	<b>520.043.694</b>
17 interessi e altri oneri finanziari		
a) interessi ed altri oneri finanziari		
- verso imprese controllate	(8.715.384)	(6.342.667)
- verso imprese collegate	(998)	-
- verso altri	(42.524.311)	(24.218.909)
Totale	(51.240.693)	(30.561.576)
<b>Totale interessi e altri oneri finanziari</b>	<b>(51.240.693)</b>	<b>(30.561.576)</b>
<b>17 bis utili e perdite su cambi</b>	<b>(2.595)</b>	<b>46.915</b>
<b>TOTALE PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI (C)</b>	<b>1.508.863.696</b>	<b>489.529.033</b>

# MEDIASET S.p.A.

## Conto economico al 31 dicembre 2005

(valori in euro)

	2005	2004
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>		
19 svalutazioni		
a) di partecipazioni	(50.688.316)	(36.148.308)
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	(34.591.050)
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(396.540)	(122.636)
<b>Totale svalutazioni</b>	<b>(51.084.856)</b>	<b>(70.861.994)</b>
<b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE (D)</b>	<b>(51.084.856)</b>	<b>(70.861.994)</b>
<b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		
20 proventi		
- varie	178.659	14.969.361
21 oneri		
- imposte esercizi precedenti	(469)	(2.490)
- varie	(422.822)	(27.308.304)
<b>Totale oneri straordinari</b>	<b>(423.291)</b>	<b>(27.310.794)</b>
<b>TOTALE PROVENTI E (ONERI) STRAORDINARI (E)</b>	<b>(244.632)</b>	<b>(12.341.433)</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>1.435.609.616</b>	<b>388.439.326</b>
22 Imposte sul reddito dell'esercizio		
a) imposte correnti	11.524.432	(18.574.842)
b) imposte differite e anticipate	12.307.678	5.099.953
<b>Totale imposte sul reddito dell'esercizio</b>	<b>23.832.110</b>	<b>(13.474.889)</b>
<b>26 UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>1.411.777.506</b>	<b>401.914.215</b>

Mediaset S.p.A.  
Bilancio d'esercizio 2005

Nota integrativa





# MEDIASET S.p.A.

---

## Bilancio al 31 dicembre 2005

### Nota integrativa

#### STRUTTURA E CONTENUTO

---

Il bilancio di esercizio è stato redatto in conformità alla normativa del codice civile ed è costituito dallo Stato patrimoniale (preparato in conformità allo schema previsto dagli artt. 2424 e 2424 bis c.c.) dal Conto economico (preparato in conformità allo schema di cui agli artt. 2425 e 2425 bis c.c.) e dalla presente Nota integrativa che ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi ed in taluni casi un'integrazione dei dati di bilancio e contiene le informazioni richieste dall'art. 2427 c.c., da altre disposizioni del Decreto Legislativo n. 127/1991 o da altre Leggi precedenti.

La valutazione delle voci è stata fatta secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione della attività, nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato, come richiesto dall'art. 2423-bis n. 1.

Inoltre si è tenuto conto delle variazioni apportate alle suddette normative dalle nuove disposizioni legislative conseguenti il Decreto Legislativo n. 6 del 17 gennaio 2003 e sue successive modificazioni in materia di Diritto Societario.

Infine, vengono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge.

#### CRITERI DI VALUTAZIONE E PRINCIPI CONTABILI

---

I principi adottati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2005 sono gli stessi seguiti per la predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2004.

In particolare:

- non si sono verificati casi eccezionali tali da rendere necessario il ricorso a deroghe ai principi di redazione e di valutazione;
- gli scostamenti intervenuti nella consistenza dell'attivo e del passivo sono stati analizzati nella sezione relativa al commento delle voci di bilancio. Per i fondi sono evidenziati gli accantonamenti e gli utilizzi dell'esercizio;
- si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza anche se conosciute dopo il 31 dicembre 2005;

I più significativi criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2005 in osservanza dell'art. 2426 c.c. sono i seguenti:

##### **Immobilizzazioni immateriali**

I diritti televisivi, iscritti nella voce B) 4 **concessioni, licenze, marchi e diritti simili**, sono stati iscritti al valore di perizia per la parte derivante dal conferimento del ramo d'azienda da Reteitalia S.p.A. a Mediaset S.r.l. (ora S.p.A.) avvenuto il 31 dicembre 1993 e al costo per gli acquisti effettuati successivamente.

L'ammortamento dei diritti con durata limitata è calcolato linearmente sulla base della durata contrattuale e comunque su un periodo non superiore a 120 mesi.

L'ammortamento dei diritti di proprietà e di quelli con durata illimitata è calcolato linearmente su un periodo pari a 60 mesi.

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, i diritti abbiano esaurito i passaggi contrattualmente disponibili, il loro valore residuo viene interamente speso.

Le *immobilizzazioni in corso e gli acconti* sono iscritte al loro costo di acquisto al netto del fondo svalutazione.

I *costi di impianto e ampliamento* sono ammortizzati in cinque anni.

I *software* sono ammortizzati in cinque o tre anni, in funzione della loro utilità residua.

Le *migliorie su beni in affitto* sono ammortizzate in funzione della durata residua del contratto di affitto cui il bene si riferisce e comunque in un periodo non superiore a cinque anni.

I *diritti di brevetto industriale* sono iscritti al costo di acquisto o di produzione, inclusivo degli oneri accessori, e ammortizzati sistematicamente per il periodo della loro prevista utilità futura.

##### **Immobilizzazioni materiali**

Sono iscritte al costo di acquisto o di conferimento. Quando presenti, nel costo sono compresi gli oneri accessori e i costi diretti e indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene.

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio in quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni.

Le aliquote di ammortamento applicate sono le seguenti:

■ Terreni e fabbricati	2,5%
■ Impianti e macchinari	10-20%
■ Automezzi ed altri mezzi di trasporto	10-25%
■ Mobili e macchine di ufficio	8-20%
■ Attrezzature	5-16%

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario, rettificato dei soli ammortamenti.

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

### **Partecipazioni e titoli (iscritti nelle immobilizzazioni)**

Le partecipazioni sono valutate con il metodo del costo. Il valore di iscrizione è determinato sulla base del prezzo di acquisto. Il costo viene ridotto per perdite durevoli di valore nel caso in cui le partecipate abbiano sostenuto perdite e non siano prevedibili nell'immediato futuro utili di entità tale da assorbire le perdite sostenute; il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

Qualora, a fronte di versamenti effettuati dalla società, la controllata non abbia proceduto all'aumento di capitale, questi vengono iscritti in un'apposita voce dell'attivo denominata *versamenti in conto capitale*.

### **Crediti**

I crediti sono iscritti secondo il loro presumibile valore di realizzazione; quelli espressi in valuta estera extra UEM sono stati valutati al cambio del 31 dicembre 2005, rilevato dalla Banca Centrale Europea. Se risultano in essere contratti di copertura, questi sono stati valutati coerentemente ai crediti coperti.

### **Attività finanziarie (che non costituiscono immobilizzazioni)**

Le attività finanziarie sono iscritte al minore tra il costo di acquisto (metodo del costo medio ponderato per le azioni proprie) ed il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato o desunto dai circuiti informativi normalmente utilizzati a livello internazionale per i titoli non quotati; tale minor valore non è mantenuto nei successivi bilanci se ne sono venuti meno i presupposti.

Per quanto concerne le azioni proprie destinate ai piani di stock option approvati, il valore di iscrizione è determinato sulla base del costo di acquisto (metodo del costo medio ponderato) ovvero al minore tra valore di carico, valore di realizzazione desumibile dall'andamento di mercato e valore di esercizio dell'opzione.

### **Ratei e risconti**

Sono iscritte in tali voci quote di costi e proventi, comuni a due o più esercizi, per realizzare il principio della competenza temporale.

### **Fondi rischi ed oneri**

I fondi per rischi e oneri sono stanziati per coprire perdite ed oneri futuri, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la miglior stima possibile sulla base degli elementi a disposizione. I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile, sono indicati nella nota di commento dei fondi, senza procedere allo stanziamento di un fondo rischi ed oneri.

### **Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

Il fondo trattamento di fine rapporto copre l'intera passività maturata nei confronti dei dipendenti in conformità alla legislazione vigente ed ai contratti collettivi di lavoro e integrativi aziendali. Tale passività è soggetta a rivalutazione a mezzo di indici (totale coefficiente di rivalutazione ISTAT).

### **Debiti**

I debiti sono iscritti al valore nominale; quelli espressi in valuta estera extra UEM sono stati valutati al cambio del 31 dicembre 2005, rilevato dalla Banca Centrale Europea. I contratti a termine di copertura riferiti a tale posizione debitoria, sono valutati coerentemente ai debiti coperti.

## Riconoscimento dei ricavi

I ricavi sono iscritti sulla base del principio della competenza economica.

## Imposte sul reddito dell'esercizio

Sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle disposizioni vigenti, tenendo conto delle esenzioni applicabili.

Per il principio della competenza, nel bilancio devono essere recepite le imposte che, pur essendo di competenza di esercizi futuri sono esigibili con riferimento all'esercizio in corso (imposte anticipate) e quelle che, pur essendo di competenza dell'esercizio, si renderanno esigibili solo in esercizi futuri (imposte differite). La loro contabilizzazione deriva dalle differenze temporanee tra il valore attribuito a un'attività o a una passività secondo criteri civilistici e il valore attribuito a quella attività o a quella passività ai fini fiscali. Dette differenze sono originate prevalentemente da differenze tra il risultato prima delle imposte da bilancio civilistico determinato senza interferenze fiscali, e l'imponibile fiscale, che hanno origine in un esercizio e si annullano in uno o più esercizi successivi.

Le attività per imposte anticipate sono rilevate nel rispetto del principio della prudenza e solo se vi è la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverteranno le differenze temporanee deducibili che hanno portato all'iscrizione delle imposte anticipate, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

## Strumenti finanziari

Per far fronte al rischio di variazione dei tassi di interesse e dei cambi Mediaset S.p.A. stipula contratti derivati a copertura di specifiche operazioni ovvero di esposizioni nette.

Gli strumenti finanziari utilizzati per operazioni di copertura del rischio di cambio relativamente alle attività e passività espresse nelle divise extra UEM sono valutati in modo coerente con le attività e passività coperte e contabilizzate riconoscendo proventi e oneri nel conto economico secondo il principio della competenza.

Per la valutazione dei contratti a termine in essere a fine periodo si fa riferimento a quanto previsto dal principio contabile n. 26 e alla comunicazione Consob n. DAC/28731 del 14 aprile 2000.

I differenziali di interesse da incassare o da pagare sugli interest rate swap e sugli equity swap sono imputati a conto economico per competenza lungo la durata della copertura.

I differenziali di interesse maturati e non liquidati alla data di chiusura dell'esercizio, sono rilevati alla voce *Ratei*.

I contratti derivati di copertura del rischio di cambio sono valutati al cambio corrente alla data di chiusura dell'esercizio o al fair value, a seconda della tipologia del prodotto derivato. Relativamente alle opzioni, i premi pagati sono iscritti alla voce "crediti v/controparti per acquisto opzioni" e i premi incassati iscritti alla voce "debiti v/controparti per vendita opzioni".

Gli utili e le perdite sono classificati coerentemente alle attività, passività o impegno cui si riferiscono.

Relativamente agli equity swap, a fine esercizio, viene effettuata la valutazione del sottostante e nel caso in cui la valutazione generi perdite le stesse vengono imputate a conto economico secondo il principio della prudenza.

## Dividendi

I dividendi sono contabilizzati nell'esercizio in cui viene deliberata la loro distribuzione che coincide generalmente con l'incasso.

## Utili e perdite su cambi

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

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

---

## ALTRE INFORMAZIONI

---

## Espressione degli importi

Come già avvenuto dal bilancio al 31 dicembre 2001, in ottemperanza al dettato dell'articolo 2423 comma 5 del Codice Civile i prospetti del bilancio sono redatti in unità di euro senza esporre i decimali (elisi con la tecnica dell'arrotondamento), mentre la Nota Integrativa, se non diversamente indicato, viene redatta con l'esposizione ed il commento delle cifre in migliaia di euro.



### **Consolidato fiscale**

Nel corso dell'anno 2005, è venuto meno il presupposto previsto dal T.U.I.R. affinché Mediaset S.p.A. e le sue controllate rientrino nel perimetro di consolidamento fiscale della società Fininvest S.p.A. Pertanto con effetto 1° gennaio 2005, ha perso efficacia l'opzione esercitata nel dicembre 2004 dal Gruppo Mediaset di adesione al consolidato fiscale istituito da Fininvest S.p.A. Contestualmente è stata esercitata da Mediaset S.p.A., in qualità di consolidante, e da RTI S.p.A., Elettronica Industriale S.p.A., Videotime S.p.A., Publitalia '80 S.p.A., Promoservice Italia S.r.l. e Boing S.p.A., in qualità di consolidate, l'opzione per l'adesione alla tassazione di Gruppo per il triennio 2005/2007.

### **Deroghe ai sensi del 4° comma art. 2423 c.c.**

Si precisa che nel bilancio d'esercizio non si è proceduto a deroghe ai sensi del 4° comma dell'art. 2423 c.c.

### **Regolamento Consob n. 11971**

In relazione a quanto disposto dall'art. 78 del regolamento Consob 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni, vengono riportate le informazioni relative: ai compensi corrisposti agli Amministratori ed ai Sindaci, anche da società controllate, alle opzioni attribuite agli Amministratori, nell'ambito dei Piani di Stock Option 2000/2002 e 2003/2005, secondo i criteri contenuti negli schemi 1) e 2) previsti dall'allegato 3c) del predetto regolamento.

### Schema I

#### Compensi corrisposti agli Amministratori, ai Sindaci e ai Direttori Generali

(valori in euro)

Cognome e nome	Descrizione carica in Mediaset S.p.A.			Compensi (1)			
	Carica ricoperta	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica (5)	Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi (2)
Confalonieri Fedele (3)	Presidente C. di A.	01.01.2005 - 31.12.2005	31.12.2005	1.000.000,00	12.609,27	2.000.000,00	1.567.486,63
Berlusconi Pier Silvio (3)	Vice Presidente	01.01.2005 - 31.12.2005	31.12.2005	566.666,66	7.414,88	1.000.000,00	431.703,14
Adreani Giuliano (3)	Consigliere Delegato	01.01.2005 - 31.12.2005	31.12.2005	350.000,00	4.828,21		2.864.022,61
Amigoni Franco	Consigliere	01.01.2005 - 31.12.2005	31.12.2005	16.000,00			
Berlusconi Marina	Consigliere	01.01.2005 - 31.12.2005	31.12.2005	16.000,00			
Cannatelli Pasquale (4)	Consigliere	01.01.2005 - 31.12.2005	31.12.2005	16.000,00			
Colombo Paolo Andrea (3)	Consigliere	01.01.2005 - 31.12.2005	31.12.2005	16.000,00			15.500,00
Concina Enzo	Consigliere	01.01.2005 - 31.12.2005	31.12.2005	16.000,00			
Costa Maurizio	Consigliere	01.01.2005 - 31.12.2005	31.12.2005	16.000,00			
Crippa Mauro (3)	Consigliere	01.01.2005 - 31.12.2005	31.12.2005	16.000,00	1.077,20	270.000,00 (6)	395.893,54
Ermolli Bruno	Consigliere	01.01.2005 - 31.12.2005	31.12.2005	16.000,00			
Giordani Marco (3)	Consigliere	01.01.2005 - 31.12.2005	31.12.2005	16.000,00	5.842,70	700.000,00 (7)	501.470,91
Messina Alfredo (3)	Consigliere	01.01.2005 - 31.12.2005	31.12.2005	16.000,00			105.000,00
Nieri Gina (3)	Consigliere	01.01.2005 - 31.12.2005	31.12.2005	16.000,00	5.092,01	500.000,00 (8)	441.333,23
Ruozzi Roberto	Consigliere	01.01.2005 - 31.12.2005	31.12.2005	16.000,00			
Frattini Achille (3)	Presidente C.S.	01.01.2005 - 31.12.2005	31.12.2007	93.000,00			74.963,00
Giampaolo Francesco Antonio (3)	Sindaco Effettivo	01.01.2005 - 31.12.2005	31.12.2007	62.000,00			56.660,22
Perotta Riccardo (3)	Sindaco Effettivo	01.01.2005 - 31.12.2005	31.12.2007	62.000,00			3.630,00

(1) I compensi indicati sono riferiti esclusivamente al periodo in cui la carica è stata ricoperta.

(2) Comprende compensi per emolumenti per altre cariche ricoperte nelle Società controllate, retribuzioni per rapporto di lavoro subordinato, consulenze e benefit non monetari maturati nel periodo di vigenza della carica.

(3) Altre cariche ricoperte in Società controllate come da prospetto successivo.

(4) Per l'incarico ricoperto l'emolumento, dal maggio 2005, è versato direttamente alla Società di appartenenza.

(5) I componenti il Consiglio di Amministrazione scadono con l'approvazione del Bilancio al 31.12.2005 e i componenti il Collegio Sindacale scadono con l'approvazione del Bilancio al 31.12.2007.

(6) Di cui 120.000,00 Euro saranno liquidati dopo l'approvazione del bilancio nel quale risultano soddisfatti gli obiettivi aziendali cui erano correlati.

(7) Di cui 200.000,00 Euro saranno liquidati dopo l'approvazione del bilancio nel quale risultano soddisfatti gli obiettivi aziendali cui erano correlati.

(8) Di cui 200.000,00 Euro saranno liquidati dopo l'approvazione del bilancio nel quale risultano soddisfatti gli obiettivi aziendali cui erano correlati.

### Schema I-Bis

#### Cariche ricoperte dagli Amministratori e dai Sindaci di Mediaset S.p.A. nelle Società controllate

Cognome e nome		Descrizione carica		
Società	Carica ricoperta	Durata della carica	Scadenza della carica	
<b>Adreani Giuliano</b>				
Publitalia '80 S.p.A.	Presid.- Cons. Del.	01.01.2005 - 31.12.2005	31.12.2007	(II)
R.T.I. S.p.A.	Consigliere (I)	01.01.2005 - 31.12.2005	31.12.2007	(II)
Mediaset Investimenti S.p.A.	Consigliere (I)	24.10.2005 - 31.12.2005	31.12.2007	(II)
Gestevision Telecinco S.A.	Consigliere	01.01.2005 - 31.12.2005	29.03.2009	
Publiespana S.A.U.	Vice Presidente	01.01.2005 - 31.12.2005	31.12.2005	(II)
<b>Berlusconi Pier Silvio</b>				
Publitalia '80 S.p.A.	Consigliere (I)	01.01.2005 - 31.12.2005	31.12.2007	(II)
R.T.I. S.p.A.	Presid.-Cons. Del. (I)	01.01.2005 - 31.12.2005	31.12.2007	(II)
Mediaset Investimenti S.p.A.	Consigliere (I)	24.10.2005 - 31.12.2005	31.12.2007	(II)
Gestevision Telecinco S.A.	Consigliere	01.01.2005 - 31.12.2005	29.03.2009	
Publiespana S.A.U.	Consigliere	01.01.2005 - 31.12.2005	07.05.2008	
<b>Cannatelli Pasquale</b>				
Publitalia '80 S.p.A.	Consigliere (I)	24.10.2005 - 31.12.2005	31.12.2005	(III)
<b>Confalonieri Fedele</b>				
Mediaset Investimenti S.p.A.	Presidente (I)	24.10.2005 - 31.12.2005	31.12.2007	(II)
Gestevision Telecinco S.A.	Consigliere	01.01.2005 - 31.12.2005	29.03.2009	
Publiespana S.A.U.	Consigliere	01.01.2005 - 31.12.2005	26.09.2006	
<b>Colombo Paolo Andrea</b>				
Publitalia '80 S.p.A.	Consigliere	01.01.2005 - 31.12.2005	31.12.2007	(II)
<b>Crippa Mauro</b>				
R.T.I. S.p.A.	Consigliere (I)	01.01.2005 - 31.12.2005	31.12.2007	(II)
<b>Giordani Marco</b>				
Gestevision Telecinco S.A.	Consigliere	01.01.2005 - 31.12.2005	29.03.2009	
Mediaset Investimenti S.p.A.	Consigliere (I)	24.10.2005 - 31.12.2005	31.12.2007	(II)
Publitalia '80 S.p.A.	Consigliere (I)	01.01.2005 - 31.12.2005	31.12.2007	(II)
<b>Messina Alfredo</b>				
Gestevision Telecinco S.A.	Consigliere	01.01.2005 - 31.12.2005	29.03.2009	
<b>Nieri Gina</b>				
R.T.I. S.p.A.	Consigliere (I)	01.01.2005 - 31.12.2005	31.12.2007	(II)
<b>Frattoni Achille</b>				
Mediaset Investimenti S.p.A.	Presidente C.S.	24.10.2005 - 31.12.2005	31.12.2007	(II)
R.T.I. S.p.A.	Sindaco Effettivo	01.01.2005 - 31.12.2005	31.12.2006	(II)
Promoservice Italia S.r.l.	Presidente C.S.	01.01.2005 - 31.12.2005	31.12.2005	(II)
Elettronica Industriale S.p.A.	Sindaco Effettivo	01.01.2005 - 31.12.2005	31.12.2005	(II)
Videotime S.p.A.	Sindaco Effettivo	01.01.2005 - 31.12.2005	31.12.2005	(II)
Boing S.p.A.	Sindaco Effettivo	01.01.2005 - 31.12.2005	31.12.2007	(II)
<b>Giampaolo Francesco Antonio</b>				
Elettronica Industriale S.p.A.	Sindaco Effettivo	01.01.2005 - 31.12.2005	31.12.2005	(II)
R.T.I. S.p.A.	Sindaco Effettivo	01.01.2005 - 31.12.2005	31.12.2006	(II)
Mediaset Investimenti S.p.A.	Sindaco Effettivo	24.10.2005 - 31.12.2005	31.12.2007	(II)
Cinematext Media Italia S.r.l.	Sindaco Effettivo	14.10.2005 - 31.12.2005	31.12.2007	(II)
<b>Perotta Riccardo</b>				
Boing S.p.A.	Sindaco Effettivo	01.01.2005 - 31.12.2005	31.12.2007	(II)
Mediaset Investimenti S.p.A.	Sindaco Effettivo	24.10.2005 - 31.12.2005	31.12.2007	(II)

(I) Per gli incarichi ricoperti l'emolumento è versato direttamente alla società di appartenenza.

(II) In carica sino alla data dell'assemblea di approvazione del bilancio.

(III) In carica sino alla prossima assemblea ai sensi dell'art. 2386 c.c..

**Schema 2**  
**Stock-option attribuite agli Amministratori e ai Direttori Generali**

(valori in euro)

Nome e Cognome	Carica ricoperta	Opzioni detenute all'inizio dell'esercizio 01/01/2005			Opzioni assegnate nel corso dell'esercizio 2005 *			Opzioni esercitate nel corso dell'esercizio 2005			Opzioni scadute nell'esercizio 2005			Opzioni detenute alla fine dell'esercizio 31/12/2005			
		Numero opzioni	Prezzo di esercizio	Scadenza	Numero opzioni	Prezzo di esercizio	Scadenza	Numero opzioni	Prezzo di esercizio	Prezzo di mercato all'esercizio	Numero opzioni	Prezzo di esercizio	Scadenza	Numero opzioni	Prezzo di esercizio	Scadenza	
Fedele Confalonieri	Presidente	142.500 2)	9,64	30.06.2006				142.500	9,64	10,9057							
		170.000 3)	7,39	31.12.2007											170.000	7,39	31.12.2007
		170.000 4)	9,07	31.12.2008											170.000	9,07	31.12.2008
					340.000	9,60	31.12.2010							340.000	9,60	31.12.2010	
Pier Silvio Berlusconi	Vice Presidente	150.000 4)	9,07	31.12.2008													
					300.000	9,60	31.12.2010								150.000	9,07	31.12.2008
														300.000	9,60	31.12.2010	
Giuliano Adreani	Cons. Delegato	93.000 2)	9,64	30.06.2006													
		110.000 3)	7,39	31.12.2007				93.000	9,64	10,8915					110.000	7,39	31.12.2007
		110.000 4)	9,07	31.12.2008											110.000	9,07	31.12.2008
					220.000	9,60	31.12.2010								220.000	9,60	31.12.2010
Mauro Crippa	Consigliere	50.000 1)	7,26	30.06.2005													
		39.500 2)	9,64	30.06.2006													
		62.000 3)	7,39	31.12.2007				50.000	7,26	9,80					62.000	7,39	31.12.2007
		62.000 4)	9,07	31.12.2008				39.500	9,64	10,98					62.000	9,07	31.12.2008
					62.000	9,60	31.12.2010							62.000	9,60	31.12.2010	
Gina Nieri	Consigliere	39.500 2)	9,64	30.06.2006													
		62.000 3)	7,39	31.12.2007				39.500	9,64	10,89					62.000	7,39	31.12.2007
		62.000 4)	9,07	31.12.2008											62.000	9,07	31.12.2008
					62.000	9,60	31.12.2010							62.000	9,60	31.12.2010	
Pasquale Cannatelli	Consigliere	39.500 2)	9,64	30.06.2006				39.500	9,64	10,90							
Marco Giordani	Consigliere	39.500 2)	9,64	30.06.2006													
		62.000 3)	7,39	31.12.2007				39.500	9,64	10,79					62.000	7,39	31.12.2007
		62.000 4)	9,07	31.12.2008											62.000	9,07	31.12.2008
					62.000	9,60	31.12.2010							62.000	9,60	31.12.2010	

1) Opzioni assegnate nell'esercizio 2001

2) Opzioni assegnate nell'esercizio 2002

3) Opzioni assegnate nell'esercizio 2003

4) Opzioni assegnate nell'esercizio 2004

(\*) Opzioni sottoposte al soddisfacimento di vincoli

## COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

(valori in migliaia di euro)

### Immobilizzazioni

Per le tre classi delle immobilizzazioni (immateriali, materiali e finanziarie) sono stati preparati appositi prospetti, riportati negli allegati, che indicano per ciascuna voce i costi storici, i precedenti ammortamenti e le precedenti rivalutazioni e svalutazioni, i movimenti intercorsi nell'esercizio, i saldi finali al 31 dicembre 2005 nonché il totale delle rivalutazioni esistenti alla chiusura del periodo considerato.

#### Immobilizzazioni immateriali

Il saldo della posta **diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno** è pari a 514 migliaia di euro (928 migliaia di euro al 31 dicembre 2004). La voce, costituita da software, si è incrementata per acquisti nell'esercizio pari a 548 migliaia di euro e decrementata per effetto dall'ammortamento dell'esercizio pari a 962 migliaia di euro.

Il saldo della voce **concessioni, licenze, marchi e diritti simili** al netto dei fondi ammortamento e svalutazione comprende le seguenti voci:

	31/12/2005	31/12/2004
Concessioni	-	2
Marchi	58	64
Diritti		
Diritti di sfruttamento free etere	45.018	73.510
Diritti Pay-TV	87	128
Diritti per sfruttamento home-video	413	680
Doppiaggi	1.351	2.575
Oneri accessori	419	470
<b>Totale</b>	<b>47.346</b>	<b>77.429</b>

Il saldo al 31 dicembre 2005 è esposto al netto di svalutazioni pari a 3.782 migliaia di euro e include diritti che avranno decorrenza dopo il 31 dicembre 2005 per un importo pari a 1.784 migliaia di euro (2.683 migliaia di euro al 31 dicembre 2004), il cui ammortamento avrà inizio con la decorrenza degli stessi.

Nel portafoglio diritti residuano al 31 dicembre 2005 circa 92 migliaia di euro derivanti dal conferimento del ramo d'azienda da Reteitalia S.p.A. e 30.638 migliaia di euro di diritti acquistati in anni precedenti da società del Gruppo Fininvest (escluse le Società del Gruppo Mediaset) o a questo correlate, il cui valore storico è pari a 166.946 migliaia di euro.

Gli incrementi al 31 dicembre 2005 della voce in esame, pari complessivamente a 301 migliaia di euro, sono dovuti principalmente ad *oneri accessori* relativi ai diritti televisivi, quali ad esempio la rimasterizzazione dei materiali obsoleti.

La riduzione della posta è dovuta prevalentemente agli ammortamenti dell'esercizio pari a 36.882 migliaia di euro e all'eliminazione dei diritti e doppiaggi scaduti.

Gli ammortamenti dell'esercizio 2005 relativi ai diritti sono stati determinati secondo criteri economici che prevedono l'ammortamento dei diritti calcolato sulla base della durata del contratto fino ad un massimo di 120 mesi e l'ammortamento dei diritti di proprietà nonché di quelli con durata illimitata calcolato linearmente su un periodo pari a 60 mesi.

La posta **immobilizzazioni in corso e acconti** include le attivazioni di produzione, i contratti da perfezionare, le produzioni in realizzazione e gli anticipi di distribuzione. Il saldo al 31 dicembre 2005, risulta pari a zero, in quanto la voce è esposta al netto di fondi svalutazione pari a 21.880 migliaia di euro (invariata rispetto al 31 dicembre 2004) stanziati a fronte di attivazioni che presumibilmente non verranno ulteriormente sviluppate.

### Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono composte dalle seguenti voci:

	31/12/2005	31/12/2004
Terreni e fabbricati	4.594	4.716
Impianti e macchinari	112	154
Altri beni		
Dotazioni varie ed attrezzature	38	52
Mobili ed attrezzature d'ufficio	111	153
Macchine d'ufficio elettroniche	360	434
<b>Totale</b>	<b>5.215</b>	<b>5.509</b>

Le variazioni rispetto al precedente esercizio sono imputabili a:

- acquisti dell'esercizio pari a 111 migliaia di euro, riferiti principalmente a personal computer;
- ammortamento pari a 401 migliaia di euro;
- cessioni di personal computer pari a 4 migliaia di euro.

La voce più significativa, **terreni e fabbricati**, è interamente costituita dall'immobile sito in Roma concesso in locazione alla controllata R.T.I. S.p.A. ed adibito ad uffici per le società del Gruppo.

### Immobilizzazioni finanziarie

#### Partecipazioni

Il dettaglio delle **partecipazioni in società controllate**, valutate secondo il metodo del costo, è il seguente:

	31/12/2005	31/12/2004
R.T.I. Reti Televisive Italiane S.p.A.	534.219	534.219
International Media Services Ltd.	53	53
Mediaset Investimenti S.p.A.	500.000	-
Mediaset Investment S.a.r.l.	474.195	524.195
Mediaset Ireland Ltd.	0,052	0,052
Publitalia '80 S.p.A.	51.134	51.134
Gestevisión Telecinco S.A.	-	96.672
<b>Totale</b>	<b>1.559.601</b>	<b>1.206.273</b>

Le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio sono:

- in data 24 ottobre 2005, con atto costitutivo redatto presso il Notaio Arrigo Roveda di Milano, è stata costituita Mediaset Investimenti S.p.A., controllata in via diretta al 100% da Mediaset S.p.A., con un capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a 120 migliaia di euro rappresentato da n. 120.000 azioni. Successivamente, il 15 dicembre 2005, il capitale sociale è stato aumentato a 500.000 migliaia di euro, interamente sottoscritto e versato;
- in data 29 dicembre 2005 Mediaset S.p.A. ha ceduto la propria partecipazione detenuta direttamente in Gestevisión Telecinco S.A., pari al 25% del capitale sociale di quest'ultima, a Mediaset Investimenti S.p.A.. Tale cessione è avvenuta in attuazione del progetto di riorganizzazione delle proprie partecipazioni detenute direttamente ed indirettamente nella società controllata di diritto spagnolo Gestevisión Telecinco S.A., titolare in Spagna di una concessione televisiva in ambito nazionale spagnolo, come deliberato dal Consiglio di Amministrazione di Mediaset S.p.A. l'8 novembre 2005,

Le azioni Telecinco oggetto di cessione sono state vendute al prezzo di euro 15,37 per azione, per un corrispettivo complessivo di 947.721 migliaia di euro, che è stato pagato integralmente al trasferimento delle stesse, realizzando una plusvalenza pari a 851.050 migliaia di euro. Il prezzo unitario della predetta compravendita è stato determinato tenendo conto dei valori di Borsa delle azioni Telecinco. Trattandosi di compravendita rientrante nell'ambito di applicazione dell'art. 2343 bis del codice civile, il Tribunale Civile di Milano ha designato un esperto, il quale ha attestato che il valore della partecipazione oggetto della cessione non è inferiore al corrispettivo complessivamente pagato da Mediaset Investimenti S.p.A.;

- in data 30 novembre 2005 Mediaset S.p.A., in qualità di socio unico di Mediaset Investment S.a.r.l., ha deliberato il rimborso parziale della riserva sovrapprezzo quote per un importo pari a 50.000 migliaia di euro abbattendo il valore della partecipazione per lo stesso ammontare.

In allegato è stato predisposto un apposito elenco indicante per ciascuna controllata e collegata le informazioni richieste ai sensi dell'art. 2427 c.c., comma 5.

Le **partecipazioni in società collegate** sono le seguenti:

	31/12/2005	31/12/2004
Campus Multimedia in formazione	25	25
<b>Totale</b>	<b>25</b>	<b>25</b>

Nessuna variazione è intervenuta nel corso dell'esercizio.

Le **partecipazioni in altre imprese** sono le seguenti:

	Quota di possesso	31/12/2005	31/12/2004
Hopa S.p.A.	2,73%	96.454	96.454
Albacom S.p.A.	-	-	-
Auditel S.r.l.	6,45%	2	2
(Fondo svalutazione partecipazione Hopa)		(50.688)	-
<b>Totale</b>		<b>45.768</b>	<b>96.456</b>

La variazione intervenuta nel corso dell'esercizio ha ad oggetto la svalutazione di Hopa S.p.A.

Come già segnalato anche nel precedente bilancio d'esercizio nell'ambito dell'accordo sottoscritto in data 6 dicembre 2002 tra Mediaset S.p.A. e Fingruppo Holding S.p.A., Mediaset S.p.A. deteneva per un corrispettivo pari a 40 migliaia di euro un'opzione di vendita incondizionata alla stessa Fingruppo della quota di partecipazione del 2,73%, corrispondente a n. 37.289.973 azioni, detenuta in HOPA S.p.A. per un valore pari rispettivamente a 1,33 euro e 1,44 euro per azione variabile in funzione del diverso periodo di esercizio.

A metà gennaio 2006, il Consiglio di Amministrazione di Mediaset S.p.A. ha deciso di esercitare tale opzione di vendita a Fingruppo Holding S.p.A. della propria partecipazione in Hopa S.p.A. per complessivi 45.766 migliaia di euro.

Al 31 dicembre 2005 a fronte della partecipazione, iscritta a bilancio per 96.454 migliaia di euro, è stato pertanto iscritto un fondo svalutazione di 50.688 migliaia di euro pari alla differenza tra il valore di carico e quello di cessione.

Si precisa inoltre che, come già indicato nel bilancio al 31 dicembre 2004, allorché la partecipazione in Albacom S.p.A. era stata completamente svalutata, in data 4 febbraio 2005 in seguito all'ottenimento dell'autorizzazione da parte delle competenti autorità Antitrust, si è data esecuzione agli accordi sottoscritti il 3 dicembre 2004 con British Telecommunications PLC, perfezionando la cessione della quota detenuta nella partecipazione stessa.

## Crediti

### Crediti verso altri

	Saldo al 31/12/2005				31/12/2004
	Totale	Scadenze in anni			
		Entro 1	Da 1 a 5	Oltre 5	
Crediti finanziari verso altri	49.615	-	49.615	-	423
<b>Totale</b>	<b>49.615</b>	<b>-</b>	<b>49.615</b>	<b>-</b>	<b>423</b>

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

L'importo residuo di 399 migliaia di euro (423 migliaia di euro al 31 dicembre 2004), si riferisce principalmente ad anticipi d'imposta sul TFR pari a 242 migliaia di euro.

## Attivo circolante

### Crediti

#### Crediti verso clienti

La posta si è incrementata rispetto al 31 dicembre 2004 per un importo di 365 migliaia di euro e rileva i crediti di carattere commerciale derivanti da operazioni di vendita/noleggio di diritti principalmente ad emittenti e distributori nazionali ed esteri. Nel loro complesso sono iscritti per 626 migliaia di euro (261 migliaia di euro al 31 dicembre 2004), equivalenti al loro valore nominale di 1.056 migliaia di euro al netto di una svalutazione di 430 migliaia di euro.

	31/12/2005		31/12/2004	
	Lordo	Fondo svalutazione	Valore netto	
Crediti esigibili entro l'esercizio	562	(16)	546	261
Crediti esigibili da 1 a 5 anni	494	(414)	80	-
<b>Totale</b>	<b>1.056</b>	<b>(430)</b>	<b>626</b>	<b>261</b>

Il fondo svalutazione crediti ammonta a 430 migliaia di euro (525 migliaia di euro al 31 dicembre 2004) con un utilizzo di 95 migliaia di euro e rappresenta la stima ragionevole della svalutazione dei valori dei crediti verso terzi. L'importo si riferisce a crediti esistenti nell'esercizio precedente e già svalutati.

#### Crediti verso imprese consociate, controllate, collegate e controllante

La voce è così composta:

	31/12/2005	31/12/2004
<b>Crediti verso imprese consociate</b>		
Crediti commerciali	356	274
Crediti diversi	110	99
<b>Totale crediti verso imprese consociate</b>	<b>466</b>	<b>373</b>
<b>Crediti verso imprese controllate</b>		
Crediti commerciali	5.117	33.491
Crediti diversi	24.495	28.301
Crediti per ires da consolidato fiscale	246.166	-
<b>Totale crediti verso imprese controllate</b>	<b>275.778</b>	<b>61.792</b>
<b>Crediti verso imprese collegate</b>		
Crediti commerciali	2	-
Crediti diversi	10	-
<b>Totale crediti verso imprese collegate</b>	<b>12</b>	<b>-</b>
<b>Crediti verso controllante</b>		
Crediti commerciali	10	95
Crediti diversi	533	30.295
<b>Totale crediti verso controllante</b>	<b>543</b>	<b>30.390</b>
<b>Totale</b>	<b>276.799</b>	<b>92.555</b>

La posta evidenzia crediti esigibili oltre i 12 mesi per 1.706 migliaia di euro (3.249 migliaia di euro al 31 dicembre 2004) nei confronti di R.T.I. S.p.A..

I crediti commerciali verso imprese controllate si riferiscono prevalentemente alla società R.T.I. S.p.A. per 4.930 migliaia di euro e sono relativi quasi interamente ai crediti maturati a seguito del contratto di messa a disposizione del patrimonio diritti. Rispetto all'esercizio precedente tali crediti sono diminuiti sia per la rinegoziazione del contratto sia perché sono variate le condizioni di pagamento.



Sono inoltre presenti *crediti diversi verso imprese controllate*, per 21.246 migliaia di euro relativi interamente alla gestione IVA di Gruppo, e per 3.249 migliaia di euro relativi ad anticipi su opzioni per operazioni forex a copertura del rischio cambio.

Nella voce *crediti per Ires da consolidato fiscale* sono iscritti i crediti verso le controllate che partecipano al carico fiscale di gruppo in applicazione dell'Accordo sull'esercizio dell'opzione per il regime fiscale del Consolidato Nazionale.

I *crediti diversi verso la controllante* Fininvest S.p.A. pari a 533 migliaia di euro sono formati dal riaddebito di costi coperti dalla garanzia del giugno 1996 scaduta il 31 dicembre 2002 e successivamente commentata alla voce *impegni e rischi*. Il notevole decremento è dovuto all'avvenuto incasso dei crediti vantati per l'adesione al consolidato fiscale Fininvest. Come già precisato nella parte relativa alle **altre informazioni** è opportuno specificare che nel corso dell'esercizio 2005, è venuto meno il presupposto previsto dal T.U.I.R. affinché Mediaset S.p.A. e le sue controllate rientrino nel perimetro di consolidamento fiscale della società Fininvest S.p.A. essendosi modificata la quota di partecipazione dal 50,9% al 34,6%. Pertanto con effetto 1° gennaio 2005, ha perso efficacia l'opzione esercitata nel dicembre 2004 dal Gruppo Mediaset di adesione al consolidato fiscale istituito da Fininvest S.p.A.. Contestualmente è stata esercitata da Mediaset S.p.A., in qualità di consolidante, e da R.T.I. S.p.A., Elettronica Industriale S.p.A., Videotime S.p.A., Publitalia '80 S.p.A., Promoservice Italia S.r.l. e Boing S.p.A., in qualità di consolidate, l'opzione per l'adesione alla tassazione di gruppo per il triennio 2005/2007.

#### Crediti tributari

	31/12/2005	31/12/2004
Crediti verso l'Erario	17	1.628
<b>Totale</b>	<b>17</b>	<b>1.628</b>

La voce raggruppa i crediti verso l'Erario, ad eccezione di quelli chiesti a rimborso, e rappresenta il credito per l'imposta IRAP.

Di seguito è riportato il prospetto di concordanza tra l'aliquota IRES ordinaria e l'aliquota IRES effettiva:

	31/12/2005	31/12/2004
<b>Aliquota ordinaria applicabile</b>	<b>33,00%</b>	<b>33,00%</b>
<b>Effetto delle variazioni in aumento (diminuzione) rispetto all'aliquota ordinaria</b>		
Dividendi	-32,67%	-40,21%
Differenze permanenti	1,29%	3,25%
<b>Aliquota effettiva</b>	<b>1,62%</b>	<b>-3,96%</b>

In considerazione della diversa metodologia di determinazione dell'IRAP non si è ritenuto opportuno prendere in considerazione i dati relativi alla stessa, in quanto avrebbe originato un raffronto tra grandezze disomogenee.

### Imposte anticipate

La voce, pari a 70.501 migliaia di euro, evidenzia imposte anticipate al netto delle imposte differite (82.808 migliaia di euro al 31 dicembre 2004), come dettagliato nella tabella seguente.

	31/12/2005		31/12/2004	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale
Passività per imposte differite per:				
Fondo ammortamento immobilizzazioni materiali	414	158	270	103
Fondo ammortamento immobilizzazioni immateriali	7	3	26	10
Fondo svalutazione crediti	274	90	1.724	569
<b>Totale passività</b>	<b>695</b>	<b>251</b>	<b>2.020</b>	<b>682</b>
Attività per imposte anticipate per:				
Spese di rappresentanza	321	123	331	127
Fondo penalità e contestazioni	390	149	3.354	1.282
Fondo svalutazione anticipi distribuzione	1.163	444	1.163	444
Fondo svalutazione attivazioni	18.758	7.168	18.758	7.168
Fondo svalutazione produzioni in realizzazione	901	344	901	344
Fondo svalutazione diritti su pagato con decorrenze indefinite	3.603	1.377	3.603	1.377
Fondo svalutazione diritti passaggi esauriti	179	68	6.688	2.556
Fondo svalutazione contratti da perfezionare	1.059	405	1.059	405
Fondo rischi Albacom	34.591	11.415	34.591	11.415
Fondo rischi Pad 2004	-	-	898	343
Compensi amministratori non pagati	193	64	543	179
Fondo svalutazione crediti	1.314	434	1.314	434
Fondo svalutazione partecipazione Mediaset Investment S.a.r.l.	31.645	10.443	63.290	20.886
Fondo rinnovo contrattuale	226	75	-	-
Fondo svalutazione partecipazione Veleno S.p.A.	48	16	97	32
Svalutazione partecipazione Albacom S.p.A.	51.217	16.901	76.825	25.352
Svalutazione azioni proprie destinate/buyback	23.090	8.824	532	203
Svalutazione azioni	361	138	-	-
MBO	1.647	544	-	-
Contributi associativi	-	-	11	4
Fondo ammortamento immobilizzazioni immateriali	30.931	11.820	28.625	10.939
<b>Totale attività</b>	<b>201.637</b>	<b>70.752</b>	<b>242.583</b>	<b>83.490</b>
<b>Totale</b>		<b>70.501</b>		<b>82.808</b>

La componente esigibile oltre i 12 mesi è pari a 50.859 migliaia di euro.

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

Le imposte anticipate e differite sono state determinate sulla base delle aliquote fiscali in vigore dal 1° gennaio 2005, corrispondenti alle aliquote che si ritiene di applicare al momento in cui tali differenze si riverseranno.

### Crediti verso altri

Tale voce risulta così composta:

	31/12/2005	31/12/2004
Crediti verso l'Erario	4.595	256
Crediti verso Istituti Previdenziali	30	33
Crediti verso dipendenti	117	133
Anticipi a fornitori	487	511
Anticipi a professionisti, consulenti e collaboratori	1	7
Altri crediti	3.451	25.521
<b>Totale</b>	<b>8.681</b>	<b>26.461</b>

La posta evidenzia crediti oltre i 12 mesi per 1.992 migliaia di euro (3.477 migliaia di euro al 31 dicembre 2004).

La voce *altri crediti* accoglie principalmente gli anticipi su opzioni forex per 3.235 migliaia di euro. Il notevole decremento è imputabile principalmente all'incasso del finanziamento precedentemente concesso ad Albacom S.p.A., avvenuto nel febbraio 2005 per un importo pari a 19.500 migliaia di euro.

La voce *crediti verso l'erario* rappresenta principalmente il credito per l'IVA di Gruppo.

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

Natura/descrizione	ITALIA	PAESI UE	EUROPA	NORD AMERICA	ALTRI PAESI	TOTALE
Crediti:						
- verso clienti	123	423	(2)	83	-	627
- verso imprese consociate	385	82	-	-	-	467
- verso imprese controllate	275.770	8	-	-	-	275.778
- verso imprese collegate	12	-	-	-	-	12
- verso imprese controllante	543	-	-	-	-	543
- crediti tributari	17	-	-	-	-	17
- imposte anticipate	70.501	-	-	-	-	70.501
- verso altri	5.800	2.492	12	375	-	8.679
<b>Totale</b>	<b>353.151</b>	<b>3.005</b>	<b>10</b>	<b>458</b>	<b>-</b>	<b>356.624</b>

### Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

#### Altre partecipazioni

La posta di nuova costituzione, che presenta un saldo al 31 dicembre 2005, pari a 283 migliaia di euro, si riferisce ad azioni Telecom Italia S.p.A. e risulta al netto di una svalutazione pari a 50 migliaia di euro effettuata al fine di adeguarne il valore di carico al prezzo di mercato del 31 dicembre 2005.

#### Azioni proprie

Tale voce accoglie azioni di Mediaset S.p.A. acquistate in forza delle delibere delle Assemblee Ordinarie degli Azionisti del 24 aprile 2002, del 16 aprile 2003, del 27 aprile 2004 e del 29 aprile 2005, che prevedono una delega al Consiglio di Amministrazione per acquisti fino ad un massimo di 70.000.000 di azioni (5,92% del capitale sociale). Tale delega è valevole fino ad approvazione del bilancio al 31 dicembre 2005 e comunque per un periodo non superiore a 18 mesi dalla data della delibera assembleare.

Al 31 dicembre 2005 il valore delle azioni in portafoglio è pari a 414.163 migliaia di euro (17.273 migliaia di euro al 31 dicembre 2004), equivalenti a n. 3.840.000 azioni destinate alle esigenze dei piani di stock option deliberati e n. 42.930.000 azioni acquisite in seguito alle delibere di buyback datate 13 settembre 2005 e 8 novembre 2005. Per quanto concerne n. 390.000 azioni, destinate alle esigenze del piano di stock option relativo all'anno 2002, si è provveduto ad una svalutazione di 393 migliaia di euro al fine di adeguare il valore di carico al prezzo di mercato puntuale a fine esercizio 2005. Per le n. 3.450.000 azioni destinate al piano di stock option 2003 si è provveduto ad una svalutazione di 7.868 migliaia di euro al fine di adeguare il valore di carico a quello di mercato del 31 dicembre 2005. Infine, per il medesimo motivo, le n. 42.930.000 azioni oggetto di buyback sono state svalutate di 14.829 migliaia di euro.

Non esistono azioni proprie in portafoglio al 31 dicembre 2005 destinate ad attività di stabilizzazione del valore di borsa.

Si rileva comunque che, nel corso dell'esercizio, al fine di stabilizzare l'andamento del titolo ed in funzione del buyback sono state acquistate complessivamente n. 51.791.627 azioni per un controvalore di 488.256 migliaia di euro e vendute n. 6.978.627 azioni per 68.276 migliaia di euro. L'effetto economico di tali transazioni ha generato proventi netti per complessive 1.263 migliaia di euro.

#### Altri titoli

	31/12/2005	31/12/2004
Obbligazioni ordinarie	10.771	38.979
Obbligazioni convertibili	458	2.514
Quote Sicav	84.752	108.842
<b>Totale</b>	<b>95.981</b>	<b>150.335</b>

La posta comprende:

- titoli obbligazionari quotati e non per complessivi 10.771 migliaia di euro al netto della svalutazione relativa alla valorizzazione a prezzi di mercato del 31 dicembre 2005, pari a 35 migliaia di euro. Nel corso dell'esercizio sono state complessivamente acquistate obbligazioni per 11.929 migliaia di euro, vendute per 27.992 migliaia di euro (di cui 1.070 migliaia di euro convertibili) e rimborsate per 14.166 migliaia di euro (di cui 986 migliaia di euro convertibili);
- quote di fondi di investimento mobiliare per complessivi 84.752 migliaia di euro (108.842 migliaia di euro al 31 dicembre 2004) gestiti attraverso ABS Finance Fund, Sicav (società di investimento a capitale variabile). Tale società è costituita con una struttura ad ombrello ("umbrella fund"), organizzata cioè in fondi di investimento, che sono amministrati separatamente, ma giuridicamente considerati come un "unicum". Il valore di carico è inferiore al valore di mercato al 31 dicembre 2005.

Nell'esercizio in esame si è provveduto al disinvestimento integrale di uno dei tre fondi, pari a 25.727 migliaia di euro. La vendita ha generato un provento pari a 127 migliaia di euro. I rimanenti fondi hanno generato dividendi pari complessivamente a 1.649 migliaia di euro.

Al 31 dicembre 2005 Mediaset S.p.A. risulta pertanto sottoscrittrice di quote di investimenti in due *comparti*, che investono prevalentemente in titoli di elevato rating assegnato da agenzie quali Moody's e S&P. I benchmark di riferimento dei *comparti* sottoscritti sono allineati a quelli presenti sul mercato per fondi aventi natura di investimento similari.

Le linee guida per l'investimento sono orientate alla minimizzazione del rischio di investimento, di controparte e di cambio; in particolare ogni singolo comparto può investire in:

- depositi in euro;
- titoli di stato di paesi appartenenti all'OCSE con rating uguale o superiore ad "A" (Standard & Poor) o "A2" (Moody's);
- obbligazioni aventi, per almeno il 95% del portafoglio un rating uguale o superiore a "BBB" (Standard & Poor) o "Baa2" (Moody's).

Al 31 dicembre 2005, i soci sottoscrittori del fondo, oltre alla Vostra Società (19,36%), risultano essere Mondadori International S.A. (61,34%), società appartenente al Gruppo Mondadori e Trefinance S.A. (19,30%), società controllata da Fininvest S.p.A.

#### Crediti finanziari verso imprese controllate

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

	31/12/2005	31/12/2004
Mediaset Investimenti S.p.A.	447.337	-
R.T.I. S.p.A.	1.406.367	877.915
Home Shopping Europe S.p.A.	237	-
Boing S.p.A.	-	4
<b>Totale</b>	<b>1.853.941</b>	<b>877.919</b>

#### Crediti finanziari verso imprese collegate e a controllo congiunto

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

	31/12/2005	31/12/2004
Fascino Prod. Gest. Teatro S.r.l.	1.930	-
<b>Totale</b>	<b>1.930</b>	<b>-</b>

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

#### Disponibilità liquide

Il saldo di 125.839 migliaia di euro (43.407 migliaia di euro al 31 dicembre 2004) include i rapporti di c/c intrattenuti presso primarie banche nazionali e non, pari a 125.782 migliaia di euro (43.349 migliaia di euro al 31 dicembre 2004) e casse contanti e valori bollati pari a 57 migliaia di euro (58 migliaia di euro al 31 dicembre 2004).

### Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta della Mediaset S.p.A. al 31 dicembre 2005, confrontata con quella dell'esercizio precedente è la seguente:

	31/12/2005	31/12/2004
Disponibilità liquide	125.839	43.407
Attività finanziarie e titoli non immobilizzati	96.264	150.335
Crediti netti verso imprese controllate	1.449.917	578.958
Crediti netti verso imprese collegate e a controllo congiunto	1.930	-
<b>Totale attività finanziarie</b>	<b>1.673.950</b>	<b>772.700</b>
Debiti verso banche	(965.825)	(397.859)
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>(965.825)</b>	<b>(397.859)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>708.125</b>	<b>374.841</b>

La variazione positiva intervenuta nella posizione finanziaria netta, pari a 333.284 migliaia di euro, è derivante principalmente dalle entrate corrispondenti ai dividendi incassati dalle controllate e da terzi per 652.335 migliaia di euro, dallo smobilizzo parziale della riserva sovrapprezzo quote dalla controllata Mediaset Investment S.a.r.l. per 50.000 migliaia di euro, dalla cessione integrale di un fondo della Sicav e di alcune obbligazioni per complessivi 54.354 migliaia di euro e dal flusso di cassa generato dalla gestione. Per quanto concerne le uscite finanziarie sono relative al pagamento dei dividendi per 448.796 migliaia di euro ed all'acquisto di azioni proprie destinate al buyback per complessivi 399.997 migliaia di euro. Tali dinamiche sono meglio dettagliate nell'allegato rendiconto finanziario.

Le *passività finanziarie* sono state qui espone al solo fine di evidenziare la posizione finanziaria netta della Mediaset S.p.A. al 31 dicembre 2005.

### Ratei e risconti

Tale voce include:

	31/12/2005	31/12/2004
<b>Ratei attivi</b>		
Interessi attivi su titoli non azionari	42	168
Utili su forex da valutazione:		
- mark to market	8.655	4.918
- fair value	3.817	11.026
- punti	1.154	1.095
<b>Totale ratei</b>	<b>13.668</b>	<b>17.207</b>
<b>Risconti attivi</b>		
Proventi cinema	126	127
Assicurazioni	67	66
Affitti passivi	47	4
Commissioni su fidejussioni	12	9
Altri	1.172	777
<b>Totale risconti</b>	<b>1.424</b>	<b>983</b>
<b>Risconti attivi pluriennali</b>		
Altri risconti attivi pluriennali	1.805	2.749
<b>Totale risconti pluriennali</b>	<b>1.805</b>	<b>2.749</b>
<b>Totale ratei e risconti attivi</b>	<b>16.897</b>	<b>20.939</b>

La voce **ratei attivi su forex** è riferita alla valorizzazione al mark to market (rateizzazione dei punti termine e valorizzazione delle operazioni raffrontate al cambio di fine esercizio per tutte le operazioni di acquisto a termine) e al fair value (corrispettivo al quale un'attività può essere scambiata, o una passività estinta, tra parti consapevoli e disponibili, in un'operazione fra terzi; le valutazioni sono state effettuate con formula di Black-Scholes per le opzioni Plain vanilla e con metodo binomiale per le Single Barrier Options) delle operazioni di copertura del rischio cambio su debiti e crediti contrattuali in essere al 31 dicembre 2005. Il totale comprende operazioni effettuate con controparti terze per complessive 12.544 migliaia di euro e il residuo è relativo alle valutazioni delle coperture effettuate nei confronti della controllata R.T.I. S.p.A.

Il significativo rafforzamento del dollaro nei confronti dell'euro, in particolare nel corso dell'ultimo trimestre del 2005, ha comportato un impatto positivo sulla valutazione di fine anno delle operazioni di copertura effettuate da Mediaset S.p.A. sul mercato. In contropartita si registrano perdite su cambi per effetto delle operazioni effettuate nei confronti della società controllata R.T.I. S.p.A.

La voce **risconti attivi pluriennali** è principalmente relativa a contratti di consulenza in materia di analisi, valutazioni e negoziazioni finalizzate ad acquisizioni di società operanti nel settore della multimedialità.

---

**COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO**

---

(valori in migliaia di euro)

**Patrimonio netto**

La movimentazione delle classi componenti il patrimonio netto viene fornita in allegato.

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

**Capitale sociale**

Al 31 dicembre 2005 il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato per 614.238 migliaia di euro (614.238 migliaia di euro al 31 dicembre 2004), risulta costituito da n° 1.181.227.564 azioni ordinarie da nominali 0,52 euro cadauna. Nessuna variazione è intervenuta nell'esercizio in esame.

**Riserva da sovrapprezzo azioni**

Al 31 dicembre 2005 la riserva da sovrapprezzo azioni ammonta a 275.237 migliaia di euro (739.744 migliaia di euro al 31 dicembre 2004). Il decremento rispetto al precedente esercizio pari a 464.507 migliaia di euro è determinato dal prelievo di 74.652 migliaia di euro quale integrazione dell'importo per la distribuzione dei dividendi come da delibera assembleare del 29 aprile 2005 e dall'utilizzo per 389.855 migliaia di euro quale giroconto alla Riserva Azioni proprie in portafoglio. Si precisa che tale utilizzo è stato possibile in quanto la riserva da sovrapprezzo azioni era divenuta libera e disponibile ai sensi del combinato disposto degli artt. 2430 e 2431 c.c.

**Riserva legale**

Al 31 dicembre 2005 tale riserva risulta pari a 122.848 migliaia di euro (95.991 migliaia di euro al 31 dicembre 2004). L'incremento rispetto al 31 dicembre 2004, pari a 26.857 migliaia di euro, come da delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2005, fa sì che la riserva raggiunga il 20% del capitale sociale.

**Riserva per azioni proprie in portafoglio**

Al 31 dicembre 2005 l'ammontare della riserva per azioni proprie in portafoglio è pari al valore delle azioni della Società in portafoglio, contabilizzate nell'apposita voce delle **attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**, secondo quanto previsto dall'art. 2357 del codice civile. La riserva al 31 dicembre 2005 ammonta a 414.163 migliaia di euro (17.273 migliaia di euro al 31 dicembre 2004) pari a n. 46.770.000 azioni. Nel corso dell'esercizio sono state complessivamente acquistate e vendute rispettivamente n. 51.791.627 e n. 6.978.627 azioni proprie.

**Riserva utili su cambi non realizzati**

Per effetto delle nuove disposizioni legislative in materia di Diritto Societario (art. 2426 punto 8-bis c.c.) l'Assemblea degli Azionisti del 29 Aprile 2005 ha deliberato la costituzione di questa nuova posta destinandone l'importo di 914 migliaia di euro, pari all'utile netto su cambi non realizzati.

Al 31 dicembre 2005 tale riserva è stata azzerata poiché la posizione netta su cambi da valutazione evidenzia un saldo negativo.

**Altre riserve**

Ammontano a 922 migliaia di euro (7.043 migliaia di euro al 31 dicembre 2004); la variazione rispetto all'esercizio precedente, per 6.121 migliaia di euro, deriva da:

- giroconto della riserva utili su cambi non realizzati a riserva straordinaria per 914 migliaia di euro;
- giroconto da riserva straordinaria di 7.035 migliaia di euro all'apposita riserva azioni proprie.

Come richiesto dalla più volte citata nuova normativa in materia di Diritto Societario le successive tabelle indicano analiticamente le voci di Patrimonio Netto con indicazione della possibilità di utilizzazione e distribuibilità delle riserve:

Natura/descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota distribuibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
				Per copertura perdite	Per altre ragioni
Capitale	614.238	=	-		
Riserve di capitale:					
- Riserva per azioni proprie	414.163	=	-		
- Riserva da soprapprezzo azioni	275.237	A B C	275.237		
Riserve di utili:					
- Riserva da fusione	8	A B C	8		
- Riserva legale	122.848	B	-		
- Riserva straordinaria	914	A B C	914		-
<b>Totale</b>	<b>1.427.408</b>		<b>276.159</b>		

Legenda:

A - per aumento capitale sociale

B - per copertura perdite

C - per distribuzione ai soci

Le riserve di patrimonio netto non sono distribuibili per 443 migliaia di euro ai sensi dell'art. 109 c. 4 lett. b del D.P.R. 917/1986. La norma in oggetto prevede la possibilità di dedurre extra contabilmente alcuni componenti di reddito (ammortamenti di beni materiali, immateriali, rettifiche di valore e accantonamenti) effettuati esclusivamente in applicazione di norme tributarie.

Per evitare che la deduzione dal reddito dei suddetti componenti negativi permetta la distribuzione di utili che non abbiano scontato l'imposizione, occorre mantenere Riserve di utili, diverse dalla legale, per un ammontare pari a quello dei componenti negativi dedotti in via extra-contabile, al netto delle imposte differite correlate agli importi dedotti.

### Utile netto dell'esercizio

Questa voce accoglie il risultato positivo dell'esercizio pari a euro 1.411.777.506,10 (euro 401.914.215,45 al 31 dicembre 2004). Come precedentemente segnalato nella posta relativa alle partecipazioni in società controllate, la cessione infragruppo della partecipazione in Telecinco ha generato una plusvalenza pari a 851.050 migliaia di euro che giustifica in gran parte il notevole incremento del risultato d'esercizio.

### Fondi per rischi ed oneri

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

	1/1/2005	Accantonam.	Utilizzi	31/12/2005
I. Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili	17	-	-	17
<b>Totale</b>	<b>17</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17</b>
3. Altri fondi:				
Fondo rischi futuri (Penalità e contestazioni)	3.355	7	(2.971)	391
Fondo rischi per rinnovo contratto	-	226	-	226
Fondo rischi e oneri diversi	44.577	-	(7.679)	36.898
<b>Totale</b>	<b>47.932</b>	<b>233</b>	<b>(10.650)</b>	<b>37.515</b>
<b>Totale</b>	<b>47.949</b>	<b>233</b>	<b>(10.650)</b>	<b>37.532</b>

Il fondo rischi ed oneri è costituito per 34.591 migliaia di euro dal fondo accantonato nell'esercizio precedente a fronte del credito vantato nei confronti di British Telecommunications Plc relativo all'avvenuta cessione della partecipazione in Albacom S.p.A., commentato alla voce crediti finanziari verso altri.

L'incremento di 233 migliaia di euro è attribuibile principalmente alla miglior stima relativa al rinnovo del contratto Integrativo Aziendale.

Il decremento complessivo è pari a 10.650 migliaia di euro, di cui 6.780 migliaia di euro è attribuibile all'adeguamento del fondo rischi relativo al Piano di Stock Option 2003, 898 migliaia di euro all'utilizzo totale del fondo rischi relativo al Piano di Stock Option 2004 e accantonato nel precedente esercizio e 2.971 migliaia di euro principalmente perché non si sono manifestate delle condizioni che avevano portato all'iscrizione di fondi per presunte penalità e contestazioni dovute all'utilizzo di un numero di passaggi televisivi di diritti superiori al consentito.



La differenza negativa tra il valore di Borsa puntuale del titolo Mediaset al 31 dicembre 2005 ed il prezzo di esercizio dei diritti relativi ai Piani di Stock Option 2003, 2004 e 2005 ha comportato l'adeguamento dei relativi fondi liberandone l'eccedenza.

La stessa valutazione, effettuata assumendo in luogo del valore puntuale il cosiddetto *fair market value*, rappresentativo sulla base di modelli previsionali quantitativi (metodo Binomiale) del valore probabile del titolo all'epoca dell'effettiva esercitabilità dei diritti connessi con le suddette assegnazioni, avrebbe comportato una differenza negativa complessivamente pari a 20.036 migliaia di euro.

Si segnala infine che il procedimento penale 22694/2001 (altrimenti noto come *Diritti Televisivi*) è in fase di udienza preliminare che si è aperta ritualmente il 28 ottobre 2005.

In tale udienza Mediaset S.p.A. si è costituita parte civile allo scopo di seguire l'andamento del processo, nel contraddittorio tra accusa e difesa, ed accertare l'eventuale sussistenza di lesioni patrimoniali a danno della società.

La costituzione di parte civile di Mediaset S.p.A. ha carattere esplorativo e prudenziale rispetto alle ipotesi accusatorie di cui ai capi di imputazione contenuti nell'avviso di fissazione dell'udienza preliminare.

Mediaset S.p.A. ribadisce che i propri amministratori e dirigenti sono estranei alle ipotesi formulate dalla pubblica accusa, perché la società ha sempre acquisito i diritti a prezzi di mercato.

### Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

La movimentazione del fondo nel corso dell'esercizio è stata la seguente:

<b>Saldo al 1/1/2005</b>	<b>5.065</b>
Quota maturata e stanziata a conto economico	946
Fondo trasferito da altre società controllate, collegate e consociate	12
Anticipi erogati nell'esercizio	(242)
Indennità liquidate nell'esercizio	(35)
Mediafond	(81)
Imposta sostitutiva riv. 11%	(15)
Fondo trasferito ad altre società controllate, collegate e consociate	(240)
<b>Saldo al 31/12/2005</b>	<b>5.410</b>

### Debiti

Commentiamo di seguito la composizione ed i movimenti dell'esercizio delle voci che compongono tale raggruppamento:

#### Debiti verso banche

I debiti verso banche sono così costituiti:

	Totale	Saldo al 31/12/2005			Saldo al 31/12/2004
		Scadenze in anni			
		Entro 1	Da 1 a 5	Oltre 5	
Conto correnti passivi	8.825	8.825	-	-	9.859
Linee di credito	677.000	602.000	75.000	-	148.000
Finanziamenti assistiti da garanzie reali	280.000	120.000	-	160.000	240.000
<b>Totale</b>	<b>965.825</b>	<b>730.825</b>	<b>75.000</b>	<b>160.000</b>	<b>397.859</b>

Nel corso del 2005 sono aumentati di 529.000 migliaia di euro i contratti con primari Istituti di credito aventi ad oggetto linee di credito, mentre si sono ridotti di 180.000 migliaia di euro quelli in essere relativi al contratto di finanziamento a cinque anni stipulato a fine 2002 per un importo complessivo di 300.000 migliaia di euro con un pool di primari Istituti di credito nazionali, di cui 60.000 migliaia di euro come linee di credito. Si segnala inoltre, che a fronte del finanziamento residuo di 120.000 migliaia di euro, è in essere un contratto di copertura sul rischio di variazione del tasso di interesse, come illustrato nella sezione dei conti d'ordine, che sottoposto al test di efficacia ha fornito esito positivo.

Infine è stato stipulato un contratto di finanziamento a medio/lungo termine con Mediobanca S.p.A. per un importo complessivo di 235.000 migliaia di euro, di cui 75.000 migliaia di euro come linea di credito. Mediaset S.p.A. potrà richiedere entro 12 mesi dalla data di firma, di incrementare l'importo dell'affidamento di ulteriori 75.000 migliaia di euro alle medesime condizioni ad esso originariamente applicate.

Entrambi i contratti di finanziamento prevedono la verifica dei seguenti covenant finanziari:

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

Fino ad oggi tali requisiti sono stati rispettati.

### **Debiti verso fornitori terzi**

La composizione di tale voce è la seguente:

	31/12/2005	31/12/2004
Fornitori	6.856	6.979
Professionisti	2.652	680
Debiti contrattuali per acquisto diritti	224	244
<b>Totale</b>	<b>9.732</b>	<b>7.903</b>

La voce presenta un incremento pari a 1.829 migliaia di euro e non risultano in essere debiti oltre i 12 mesi.

### **Debiti verso imprese controllate, collegate, consociate e controllante**

La composizione di tali voci è la seguente:

<b>Debiti verso imprese controllate</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
Debiti commerciali	964	547
Debiti diversi	24.671	25.629
Debiti per ires da consolidato fiscale	253.764	-
<b>Totale</b>	<b>279.399</b>	<b>26.176</b>

I *debiti diversi* verso imprese controllate si riferiscono principalmente al debito IVA trasferito dalle controllate a Mediaset S.p.A. nell'ambito della gestione IVA di Gruppo (principalmente relativo alle controllate R.T.I. S.p.A. e Publitalia '80 S.p.A.), nonché agli anticipi incassati quale premio per la vendita di opzioni effettuate nei confronti della controllata R.T.I. S.p.A. a copertura del rischio di cambio.

Tale voce comprende 1.693 migliaia di euro esigibile oltre l'esercizio successivo.

Nella voce *debiti per ires da consolidato fiscale* sono iscritti i debiti che derivano dai regolamenti finanziari relativi ai trasferimenti delle controllate che partecipano al carico fiscale di Gruppo in applicazione dell'Accordo sull'esercizio dell'opzione per il regime fiscale del Consolidato Nazionale.

<b>Debiti verso imprese consociate</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
Debiti commerciali	379	701
<b>Totale</b>	<b>379</b>	<b>701</b>

I *debiti commerciali verso imprese consociate* sono costituiti da addebiti per servizi erogati dalle consociate in particolare da Alba Servizi S.p.A.

<b>Debiti verso controllante</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
Debiti commerciali	64	74
<b>Totale</b>	<b>64</b>	<b>74</b>

I *debiti commerciali* sono costituiti da addebiti per prestazioni di servizio verso la controllante Fininvest S.p.A.

### Debiti tributari

La composizione della voce è la seguente:

	31/12/2005	31/12/2004
Debito per imposte consolidato fiscale	1.788	-
Debiti verso l'Erario per:		
Ritenute fiscali lavoratori dipendenti	720	725
Ritenute d'acconto lavoratori autonomi	212	181
Ritenute d'acconto su pagamenti all'estero	2	-
IVA di gruppo mese di dicembre	-	1.504
Erario c/lva	289	35
<b>Totale</b>	<b>3.011</b>	<b>2.445</b>

La voce *debito per imposte consolidato fiscale* è formata dal debito per imposte Ires pari a 254.678 migliaia di euro al netto dei crediti d'imposta per 252.889 migliaia di euro e rileva il debito verso l'erario per Ires sul reddito complessivo globale determinato con riguardo alle società controllate aderenti al consolidato fiscale avente Mediaset S.p.A. quale consolidante.

Il totale debiti tributari non comprende importi esigibili oltre i 12 mesi.

### Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

Tale voce si riferisce ai debiti verso Istituti Previdenziali per le quote relative ai salari e agli stipendi di dicembre, sia a carico della società che dei dipendenti, che ammonta a 808 migliaia di euro (766 migliaia di euro al 31 dicembre 2004).

Il dettaglio è il seguente:

	31/12/2005	31/12/2004
Inps	341	333
Inail	1	2
Enpals	328	315
Inpgi	38	32
Fasi/Fasdac	1	1
Previndai/Fpdac	94	78
Casagit	5	5
<b>Totale</b>	<b>808</b>	<b>766</b>

### Altri debiti

La composizione della voce è la seguente:

	31/12/2005	31/12/2004
Debiti verso i dipendenti per retribuzioni, mensilità aggiuntive, ferie maturate e non godute e note spese	2.875	1.454
Debiti verso enti assicurativi	124	95
Debiti verso Amministratori	177	543
Debiti verso Collegio Sindacale	226	226
Anticipi su opzioni	3.249	5.909
Anticipi su Equity Swap	3.200	3.200
Azionisti conto dividendi	105	100
Altri	1.145	819
<b>Totale</b>	<b>11.101</b>	<b>12.346</b>

La voce si decrementa complessivamente di 1.245 migliaia di euro e comprende 1.706 migliaia di euro esigibili oltre i 12 mesi.

Gli *anticipi su opzioni* sono riferiti a contratti di copertura del rischio cambio.

Nel corso dell'anno si sono chiusi delle opzioni a copertura del Piano di Stock Option dell'anno 2002.

### Debiti finanziari infragruppo

Tale voce, che si riferisce ai rapporti di conto corrente intrattenuti con le società controllate, è così composta:

	31/12/2005	31/12/2004
Elettronica Industriale S.p.A.	81.449	52.315
Media Shopping S.p.A.	84.734	-
Promoservice Italia S.r.l.	1.474	1.115
Videotime S.p.A.	15.286	19.196
Publitalia '80 S.p.A.	216.269	226.335
Boing S.p.A.	4.812	-
<b>Totale</b>	<b>404.024</b>	<b>298.961</b>

Tali debiti sono regolati ai tassi già descritti nella sezione dell'attivo *crediti finanziari infragruppo*.

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

Natura/descrizione	ITALIA	PAESI	UE	EUROPA	NORD AMERICA	ALTRI PAESI	TOTALE
Debiti:							
- verso banche	965.822		3	-	-	-	965.825
- acconti	-		-	-	-	-	-
- verso fornitori	7.730	1.234		47	692	30	9.733
- verso imprese controllate	279.397	3		-	-	-	279.400
- verso imprese collegate	-	-		-	-	-	-
- verso imprese consociate	332	47		-	-	-	379
- verso imprese controllante	64	-		-	-	-	64
- debiti tributari	3.010		-	-	-	-	3.010
- debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza	808		-	-	-	-	808
- altri debiti	8.247	2.480		-	374	-	11.101
- debiti finanziari verso imprese controllate	404.024		-	-	-	-	404.024
<b>Totale</b>	<b>1.669.434</b>	<b>3.767</b>		<b>47</b>	<b>1.066</b>	<b>30</b>	<b>1.674.344</b>

### Ratei e risconti

	31/12/2005	31/12/2004
<b>Ratei passivi</b>		
Forex:		
- mark to market	8.653	4.925
- fair value	3.817	11.014
- punti	1.153	1.091
Altri ratei passivi	1.028	4.053
<b>Totale ratei</b>	<b>14.651</b>	<b>21.083</b>
<b>Risconti passivi</b>		
Ricavi per noleggi pluriennali	2.619	3.097
<b>Totale risconti</b>	<b>2.619</b>	<b>3.097</b>
<b>Totale ratei e risconti passivi</b>	<b>17.270</b>	<b>24.180</b>

I **ratei passivi su forex** sono relativi alle valutazioni al mark to market e al fair value dei contratti di copertura in essere al 31 dicembre 2005 effettuati nei confronti della controllata R.T.I. S.p.A. per complessive 12.542 migliaia di euro; il residuo è relativo alle valutazioni delle coperture in essere con controparti terze.

Il significativo rafforzamento del dollaro nei confronti dell'euro, in particolare nel corso dell'ultimo trimestre del 2005, ha comportato un impatto negativo sulla valutazione di fine anno delle operazioni di copertura effettuate da Mediaset S.p.A. nei confronti della società controllata R.T.I. S.p.A., compensato dagli utili su cambi rilevati nella valorizzazione delle operazioni speculari effettuate nei confronti del mercato.

La voce **risconti passivi** è rappresentata dai risconti dei *ricavi per noleggi pluriennali*, i quali si sono decrementati di 1.856 migliaia di euro per la quota di competenza dell'esercizio 2005 relativa ai contratti già in essere nel 2004 e si sono incrementati di 1.378 migliaia di euro per la quota di competenza futura relativa ai contratti stipulati nell'esercizio 2005.

---

**COMMENTI AI CONTI D'ORDINE**

---

(valori in migliaia di euro)

**Garanzie, fidejussioni, avalli****Fidejussioni prestate**

Si tratta di garanzie rilasciate per 228.131 migliaia di euro (90.180 migliaia di euro al 31 dicembre 2004), di cui 227.388 migliaia di euro nell'interesse di controllate e collegate e 743 migliaia di euro verso terzi. Per quanto concerne le fidejussioni a favore di controllate segnaliamo la fideiussione bancaria rilasciata a favore della Lega Nazionale Professionisti nell'interesse della controllata R.T.I. S.p.A. per 184.707 migliaia di euro e quella emessa a favore del Ministero delle Comunicazioni nell'interesse della controllata indiretta Elettronica Industriale S.p.A. per 21.593 migliaia di euro.

Nel corso dei primi mesi del 2005, si è estinta la fideiussione prestata nell'interesse della Banca Nazionale del Lavoro a fronte del finanziamento erogato dalla stessa Banca Nazionale del Lavoro verso Albacom S.p.A. per un importo di 48.750 migliaia di euro, essendo Mediaset stessa subentrata in qualità di creditore come previsto dagli accordi di cessione delle partecipazioni.

**Impegni e rischi****Passività potenziali garantite dalla controllante Fininvest S.p.A.**

Così come indicato nel bilancio al 31 dicembre 2004, si precisa che la garanzia rilasciata in data 6 giugno 1996 da Fininvest S.p.A. in favore di Mediaset S.p.A. e delle società da questa controllate, in occasione dell'Offerta Pubblica di Sottoscrizione e di Vendita di azioni di Mediaset S.p.A., è scaduta in data 31 dicembre 2002.

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

In applicazione di tale garanzia nell'esercizio 2005 si sono verificati i seguenti eventi:

- in relazione agli oneri già accertati e riflessi nel bilancio per competenza dell'esercizio 2005, Mediaset S.p.A. ha richiesto a Fininvest S.p.A. un indennizzo di oneri per un ammontare di 654 migliaia di euro di cui 506 migliaia di euro non ancora incassati (103 migliaia di euro incassati il 28 febbraio; il residuo non è ancora scaduto). Le cause non ancora definite ammontano a 119 migliaia di euro.

**Operazioni finanziarie a termine**

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

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

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

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

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

La voce, complessivamente pari a 881.493 migliaia di euro (1.078.565 migliaia di euro al 31 dicembre 2004), è relativa per 797.414 migliaia di euro ad operazioni su divise per la copertura del rischio di cambio, per 6.079 per cash settled share forward e per 78.000 migliaia di euro all'impegno relativo alla stipulazione di contratti di equity swap.

Il contratto di equity swap include il rischio finanziario massimo, pari al 31 dicembre 2005 a 78.000 migliaia di euro, connesso a strumenti finanziari derivati sottoscritti a dicembre 2003 tra Mediaset ed una primaria banca italiana. Attraverso tali strumenti, Mediaset S.p.A. partecipa fino al 31 dicembre 2006, alle dinamiche di valore di iniziative industriali con elevate potenzialità di crescita relative a società non quotate operanti in ambito media a livello nazionale, in particolare nel settore della televisione digitale terrestre, tutto ciò senza effettuare alcun investimento o impegno di capitale, con l'obiettivo di diversificare la propria esposizione in settori coerenti con l'attività del Gruppo.

Tali operazioni, perfezionate secondo gli abituali standard contrattuali definiti nell'ISDA 2002 Master Agreement, prevedono per Mediaset S.p.A. l'obbligo di liquidare o il diritto ad incassare rispettivamente il 100% dell'eventuale differenziale negativo o il 75% del differenziale positivo realizzato, rispetto al prezzo di riferimento determinato in

78.000 migliaia di euro, maggiorato di interessi, in sede di cessione del 100% delle società individuate, cessione che se non realizzata entro il 31 dicembre 2006 deve avvenire in sede d'asta pubblica.

La valutazione al 31 dicembre 2005 di tali strumenti finanziari, effettuata sulla base di una perizia redatta da esperto indipendente ha evidenziato un fair value positivo pari a 11.600 migliaia di euro.

Inoltre si informa che in allegato sono stati predisposti dei prospetti nei quali è riportata un'esemplificazione in forma tabellare delle informazioni richieste dall'art. 2427-bis c.c.. Le tabelle riguardano separatamente i contratti derivati acquisiti nell'ambito dell'attività di *negoziazione* da quelli gestiti con finalità di copertura di rischi finanziari, evidenziando per macro categorie le seguenti informazioni: tipologia del contratto derivato, finalità (*trading* o copertura), valore nozionale, rischio finanziario sottostante (rischio di tasso di interesse, di cambio, creditizio) e *fair value* del contratto derivato.

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

### **Altre informazioni**

Come già segnalato anche nel precedente bilancio d'esercizio nell'ambito dell'accordo sottoscritto in data 6 dicembre 2002 tra Mediaset S.p.A. e Fingruppo Holding S.p.A., Mediaset deteneva per un corrispettivo pari a 40 migliaia di euro un'opzione di vendita incondizionata alla stessa Fingruppo della quota di partecipazione del 2,73%, corrispondente a n. 37.289.973 azioni, detenuta in HOPA S.p.A. per un valore pari rispettivamente a 1,33 euro e 1,44 euro per azione variabile in funzione del diverso periodo di esercizio e comunque non oltre il gennaio 2008. Tale opzione è stata esercitata a metà gennaio 2006. Mediaset S.p.A. detiene, inoltre, un diritto irrevocabile e incondizionato di acquisto di n. 37.724.240 di azioni ordinarie di Telecom Italia S.p.A. ad un prezzo di esercizio prefissato pari a 3,6051 euro per azione, esercitabile entro il dicembre 2007.

Si segnala, inoltre, che il contratto di copertura sulla variazione del tasso di interesse relativo al finanziamento a medio termine, stipulato nel 2002, già commentato nella voce *debiti verso banche*, impegna Mediaset S.p.A. a versare a date prestabilite importi determinati in base al differenziale tra tasso variabile a cui è stato stipulato il finanziamento ed i tassi fissi determinati dal piano dello strumento di copertura stesso, che sottoposto al test di efficacia ha fornito esito positivo.

**COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO**

(valori in migliaia di euro)

**Valore della produzione****Ricavi delle vendite e delle prestazioni**

Anche nell'esercizio in esame Mediaset S.p.A. ha stipulato un contratto con la controllata R.T.I. S.p.A. della durata di un anno per il noleggio della propria library diritti che prevede il riconoscimento da parte di quest'ultima di un corrispettivo di 55.000 migliaia di euro (85.000 migliaia di euro nel 2004). Il decremento del corrispettivo è correlato al fatto che la library di Mediaset S.p.A. non viene più incrementata e la sua composizione quali-quantitativa si è pertanto ulteriormente ridotta nel corso del 2005.

Più analiticamente il dettaglio dei ricavi è il seguente:

	2005	2004
Ricavi verso impresa controllante	16	17
Ricavi verso imprese controllate	59.521	88.802
Ricavi verso imprese consociate	313	323
Ricavi verso terzi	1.453	1.632
<b>Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>61.303</b>	<b>90.774</b>

Le principali tipologie di ricavi sono le seguenti:

	2005	2004
Ricavi per attività televisiva	56.863	87.130
Ricavi per commissioni, provvigioni e royalties	847	458
Altre tipologie	3.593	3.186
<b>Totale ricavi</b>	<b>61.303</b>	<b>90.774</b>

**Altri ricavi e proventi**

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

	2005	2004
Ricavi diversi:		
Prestazioni di personale in comando	208	187
Recupero costi	78	72
Altri	8	2
Proventi diversi:		
Plusvalenze da alienazione immobilizzi	-	122
Sopravvenienze attive	416	4.675
Affitti attivi	326	322
Utilizzo del fondo ferie maturate e relativi contributi	-	14
Utilizzo del fondo rischi	100	-
Utilizzo del fondo rischi penalità contestazioni	2.656	-
Utilizzo del fondo svalutazione diritti passaggi esauriti	6.509	-
Altri	1.268	720
<b>Totale</b>	<b>11.569</b>	<b>6.114</b>

La posta si è incrementata per 5.455 migliaia di euro rispetto allo scorso esercizio per l'adeguamento di alcuni fondi stanziati negli esercizi precedenti. In particolare è stato azzerato il fondo rischi per penalità e contestazioni perché le stesse non si sono manifestate a fronte di utilizzi di un numero di passaggi televisivi di diritti superiori al consentito. Il



fondo svalutazione relativo ai diritti che hanno esaurito i passaggi disponibili ma non sono ancora scaduti è stato invece ridotto per adeguarlo all'effettivo valore residuo dei diritti cui si riferisce.

## Costi della produzione

### Costi per servizi

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

	2005	2004
Prestazioni di servizi per manutenzione	224	206
Utenze e logistica	408	409
Pubblicità, relazioni esterne e rappresentanza	1.342	3.084
Trasporto e magazzinaggio	181	202
Consulenze e collaborazioni	9.449	6.578
Compensi Amministratori	2.110	1.643
Compensi Sindaci	226	226
Costi per il personale	479	489
Commissioni su fidejussioni	145	19
Spese e commissioni bancarie	1.737	1.179
Servizi assicurativi	485	410
Provvigioni e commissioni	103	75
Spese viaggio e note spese	2.929	500
Funzionamento organi societari e amministrativi	2.057	1.984
Servizi vari	759	910
<b>Totale</b>	<b>22.634</b>	<b>17.914</b>

L'incremento della posta, pari a 4.720 migliaia di euro, è principalmente ascrivibile ai maggiori costi pubblicitari e per consulenze e collaborazioni sostenuti nell'esercizio 2005 e alla voce spese viaggio e note spese che comprende il costo per viaggi aerei, paria 2.327 migliaia di euro, relativamente al quale sono cambiate le modalità contrattuali.

### Costi per godimento di beni di terzi

Tale voce è così composta:

	2005	2004
Canoni leasing	6	6
Noleggi e affitti	2.859	5.046
Royalties	465	465
<b>Totale</b>	<b>3.330</b>	<b>5.517</b>

Il decremento della posta, per 2.187 migliaia di euro, è ascrivibile principalmente alla riclassifica precedentemente commentata.

### Costi per il personale

La seguente tabella raffronta il numero di dipendenti alla fine dell'esercizio 2004 e al 31 dicembre 2005:

	Dipendenti al 31/12/2004	Dipendenti al 31/12/2005	Media dell'esercizio
Dirigenti	35	35	34
Quadri	38	46	43
Impiegati	146	137	137
Giornalisti	3	3	3
<b>Totale</b>	<b>222</b>	<b>221</b>	<b>217</b>

I costi del personale, comprensivi sia delle retribuzioni che degli oneri sociali e previdenziali, nonché degli accantonamenti al fondo TFR, per l'esercizio in esame ammontano a 26.931 migliaia di euro (21.237 migliaia di euro

nell'esercizio 2004); gli stessi sono dettagliati nel prospetto del Conto economico. L'incremento, pari a 5.694 migliaia di euro, è dovuto sia alla dinamica contrattuale e retributive sia all'erogazione di una tantum.

### **Ammortamenti e svalutazioni**

Tale posta riguarda gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali.

Gli ammortamenti ammontano a 38.258 migliaia di euro dei quali 37.857 migliaia di euro sono relativi alle immobilizzazioni immateriali, con un decremento di 26.174 migliaia di euro rispetto all'esercizio 2004.

L'ammortamento delle immobilizzazioni materiali ammonta a 401 migliaia di euro (461 migliaia di euro nel 2004).

### **Accantonamenti per rischi**

La posta, pari a 233 migliaia di euro (2.562 migliaia di euro nel 2004), si riferisce all'accantonamento della miglior stima relativa al rinnovo del *contratto integrativo aziendale* per 226 migliaia di euro e per 7 migliaia di euro quali accantonamenti per cause legali in corso.

### **Oneri diversi di gestione**

Tale voce è così composta:

	2005	2004
Oneri da minusvalenze e sopravvenienze:		
Minusvalenze da alienazione immobilizzazioni materiali	3	3
Minusvalenze da alienazione immobilizzazioni immateriali	-	56
Minusvalenze da annullo diritti	1	-
Sopravvenienze passive	3	46
<b>Totale</b>	<b>7</b>	<b>105</b>
Altri oneri:		
Imposte e tasse non sul reddito	1.160	956
Quota coproduttore	14	14
Contributi associativi	440	467
Liberalità	994	597
Altri oneri di gestione	475	511
<b>Totale</b>	<b>3.083</b>	<b>2.545</b>

La posta si è incrementata rispetto allo scorso esercizio per 538 migliaia di euro.

La voce imposte e tasse non sul reddito è rappresentata prevalentemente dall'IVA indetraibile per effetto del prorata ai sensi dell'art. 19 bis D.P.R. 633/72 pari a 1.029 migliaia di euro.

### **Proventi e oneri finanziari**

#### **Proventi da partecipazioni in imprese controllate e da altre imprese**

La voce è costituita dai dividendi distribuiti dalle controllate per 650.470 migliaia di euro e da altre imprese per 1.864 migliaia di euro come dettagliati in tabella, nonché dalla plusvalenza relativa alla cessione della partecipazione in Gestelevision Telecinco S.A. a Mediaset Investimenti S.p.A. precedentemente commentata nella voce dell'attivo *partecipazioni in società controllate*:

	2005	2004
Dividendi da imprese controllate:		
R.T.I. S.p.A.	442.308	259.615
Publiespana S.A.	-	8.498
Gestelevision Telecinco S.A.	43.162	54.002
Publitalia 80 S.p.A.	85.000	70.000
Mediaset Investment S.A.R.L.	80.000	86.901
Plusvalenza cessione partecipazione in società controllate	851.050	-
<b>Totale</b>	<b>1.501.520</b>	<b>479.016</b>
Dividendi da altre imprese:		
Hopa S.p.A.	1.864	1.865
<b>Totale</b>	<b>1.864</b>	<b>1.865</b>
<b>Totale</b>	<b>1.503.384</b>	<b>480.881</b>

**Altri proventi finanziari da titoli iscritti nell'attivo circolante**

	2005	2004
Proventi da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:		
Crediti verso altri	7	7
<b>Totale</b>	<b>7</b>	<b>7</b>
Proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante:		
- Interessi su titoli a reddito fisso	1.080	160
- Proventi su quote Sicav	1.775	377
- Scarto di emissione titoli	7	1
<b>Totale</b>	<b>2.862</b>	<b>538</b>
<b>Totale</b>	<b>2.869</b>	<b>545</b>

Nel corso dell'esercizio si è provveduto al disinvestimento integrale di uno dei tre fondi che compongono la Sicav, generando un provento pari a 127 migliaia di euro e gli interessi sulle quote sicav sono pari complessivamente a 1.648 migliaia di euro.

**Altri proventi finanziari**

Tale voce risulta così composta:

	2005	2004
Proventi per interessi su crediti verso banche	1.972	594
Proventi su compravendita titoli	1.499	1.794
Proventi per opzioni call e put	1.544	1.433
Proventi per operazioni Equity Swap	5.450	8.551
Proventi per opzioni su indici	-	274
Dividendi da azioni dell'attivo circolante	33	-
Interessi attivi su crediti finanziari non immobilizzati verso:		
Controllate	32.736	24.522
Collegate	50	-
Terzi	-	593
Altri proventi	10.570	857
<b>Totale</b>	<b>53.854</b>	<b>38.618</b>

La voce *proventi per operazioni equity swap* è costituita dal valore di cessione dei contratti di *equity swap* relativi a operazioni di copertura dei piani di Stock Option.

I proventi derivanti dalla *compravendita titoli* e dalle *opzioni call e put* hanno ad oggetto l'attività di stabilizzazione dei valori di mercato delle azioni proprie.

La suddivisione dei proventi finanziari per singola società è esposta nelle apposite tabelle presenti nella Relazione degli Amministratori sulla Gestione.

La voce *altri proventi* comprende:

- Adeguamento fondo rischi PAD 2003 per 6.780 migliaia di euro
- Utilizzo totale fondo rischi PAD 2004 per 898 migliaia di euro
- Chiusura Ratei 2003/2004 TRS per 2.885 migliaia di euro

### Interessi ed altri oneri finanziari

Tale voce risulta così composta:

	2005	2004
Interessi passivi conti correnti ordinari	-	1
Interessi su finanziamenti B/ termine verso banche	17.714	2.546
Interessi su finanziamenti M/L termine verso banche	566	11.069
Oneri su compravendita titoli	241	2.997
Costi per opzioni call e put	693	846
Costi per opzioni su indici	-	721
Interessi su equity swap	220	4.826
Interessi verso controllate	8.715	6.343
Interessi verso collegate	2	-
Minusvalenza da valutazione azioni proprie	23.090	314
Altri oneri finanziari	-	899
<b>Totale</b>	<b>51.241</b>	<b>30.562</b>

L'incremento pari a 20.679 migliaia di euro è da attribuire prevalentemente alla voce *minusvalenze da valutazione azioni proprie* rese necessarie al fine di adeguare il valore di carico al prezzo di mercato puntuale a fine esercizio 2005.

La svalutazione apportata alle azioni destinate alle Stock Option 2002 e 2003 ammonta a 8.261 migliaia di euro mentre quella destinata alle azioni buyback ammonta a 14.829 migliaia di euro.

Anche la voce *interessi su finanziamenti verso banche* ha rilevato un notevole incremento rispetto allo scorso esercizio, dovuto all'aumento di valore delle linee di credito aperte con primari istituti bancari.

### Utili e perdite su cambi

La perdita di 3 migliaia di euro (utile di 47 migliaia di euro nel 2004), costituito dalle voci *proventi su cambi* per 55.497 migliaia di euro (di cui 34.918 migliaia di euro realizzati) e *perdite su cambi* per 55.500 migliaia di euro (di cui 34.815 migliaia di euro realizzate), rileva sostanzialmente il risultato dell'attività di copertura del rischio su cambi.

### Svalutazioni di attività finanziarie

La minusvalenza da valutazione partecipazione, pari a 50.688 migliaia di euro (36.148 migliaia di euro nel 2004), riflette l'adeguamento del valore della partecipazione nella società Hopa S.p.A., così come precedentemente commentato.

Sono inoltre presenti delle svalutazioni sia di titoli iscritti nell'attivo circolante, azioni e obbligazioni, sia di cash settled share forward pari complessivamente a 397 migliaia di euro (123 migliaia di euro al 31 dicembre 2004), rese necessarie per adeguarle al minor valore di mercato.

### Proventi e oneri straordinari

La posta negativa per 244 migliaia di euro (negativa per 12.341 migliaia di euro nel 2004) e si riferisce a oneri straordinari per 423 migliaia di euro al netto di sopravvenienze attive per 179 migliaia di euro.

### Imposte sul reddito dell'esercizio

La voce, pari a 23.832 migliaia di euro (negativa per 13.475 migliaia di euro al 31 dicembre 2004), si riferisce a Ires per 9.909 migliaia di euro e ad Irap 1.615 migliaia di euro; la posta è rettificata da accantonamenti per imposte anticipate e differite di competenza dell'esercizio per 11.205 migliaia di euro, parzialmente compensate dall'utilizzo per 23.513 migliaia di euro.

per il Consiglio di Amministrazione  
il Presidente

---

## ALLEGATI

---

I seguenti allegati contengono informazioni aggiuntive rispetto a quelle esposte nella Nota integrativa, della quale costituiscono parte integrante:

- prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2005 e 2004;
- prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni immateriali per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005;
- prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni materiali per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005;
- prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni finanziarie per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005;
- rendiconto finanziario per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2005 e al 31 dicembre 2004;
- elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate al 31 dicembre 2005 (Art. 2427 n° 5 c.c.);
- conto economico riclassificato secondo lo schema raccomandato dalla Consob (comunicazione del 23/2/1994 n. 94001437);
- prospetto degli strumenti derivati di copertura al 31 dicembre 2005;
- prospetto degli strumenti derivati di negoziazione al 31 dicembre 2005.

**Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 ed l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005**

	(valori in migliaia di euro)								
	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserve di rivalutazione	Riserva legale	Riserva azioni proprie	Riserve statutarie	Altre riserve	Utili (perdite) a nuovo dell'esercizio	Totale patrimonio netto
<b>Saldi 1/1/2004</b>	<b>614.238</b>	<b>739.744</b>	-	<b>87.237</b>	<b>21.944</b>	-	<b>107.126</b>	<b>230</b>	<b>1.745.617</b>
Ripartizione risultato dell'esercizio 2003 come da assemblea del 27/04/2004	-	-	-	8.754	-	-	(104.754)	(230)	(271.327)
Altre variazioni:									
Movimentazione riserva straordinaria per acquisto/vendita azioni proprie	-	-	-	-	(4.671)	-	4.671	-	-
Utile (perdita) dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	-	401.914	401.914
<b>Saldi 31/12/2004</b>	<b>614.238</b>	<b>739.744</b>	-	<b>95.991</b>	<b>17.273</b>	-	<b>7.043</b>	<b>401.915</b>	<b>1.876.204</b>
Ripartizione risultato dell'esercizio 2004 come da assemblea del 29/04/2005	-	(74.652)	-	26.857	-	-	914	-	(448.796)
Altre variazioni:									
Movimentazione riserva per acquisto/vendita azioni proprie	-	(389.855)	-	-	396.890	-	(7.035)	-	-
Utile (perdita) dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	-	1.411.777	1.411.777
<b>Saldi al 31/12/2005</b>	<b>614.238</b>	<b>275.237</b>	-	<b>122.848</b>	<b>414.163</b>	-	<b>922</b>	<b>1.411.777</b>	<b>2.839.185</b>

**Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni  
immateriali per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005**

(valori in migliaia di euro)

Immobilizzazioni	Situazione iniziale				Movimenti dell'esercizio				Situazione finale					
	Costo originario	Rivalutaz.	(Svalutaz.) Ripristini	Fondi ammortam. 1/1/2005	Acquisizioni	Riclassific. nette (*)	Disinvestim. netti (**)	Ammortam. fiscale	(Svalutaz.) Ripristini	Rivalutaz.	Costo originario	Rivalutaz.	(Svalutaz.) Ripristini	Fondi ammortam. 31/12/2005
Costi di impianto e di ampliamento	49.428	-	-	(49.428)	-	-	-	-	-	-	49.428	-	-	(49.428)
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	6.788	-	-	(5.860)	548	-	-	(962)	-	-	7.336	-	-	(6.872)
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.932.271	-	(10.291)	(1.844.552)	306	-	(2)	(36.895)	6.509	-	1.932.561	-	(3.782)	(1.881.433)
Avviamento	41.441	-	-	(41.441)	-	-	-	-	-	-	41.441	-	-	(41.441)
Immobilizzazioni in corso ed acconti	21.881	-	(21.881)	-	-	-	-	-	-	-	21.881	-	(21.881)	-
Altre immobilizzazioni immateriali	1.225	-	-	(1.225)	-	-	-	-	-	-	1.225	-	-	(1.225)
<b>Totale</b>	<b>2.053.034</b>	<b>-</b>	<b>(32.172)</b>	<b>(1.942.506)</b>	<b>854</b>	<b>-</b>	<b>(2)</b>	<b>(37.857)</b>	<b>6.509</b>	<b>-</b>	<b>2.053.872</b>	<b>-</b>	<b>(25.663)</b>	<b>(1.980.349)</b>

(\*) Di cui:

Costo

Ammortamenti

(\*\*) Di cui:

Costo

Rivalutazioni

Svalutazioni

Ammortamenti economico tecnici

Ammortamenti oltre aliquota economico tecnica

-	
-	
-	
16	
-	
-	
(14)	
-	
2	

**Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni materiali per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005**

(valori in migliaia di euro)

Immobilizzazioni	Situazione iniziale				Movimenti dell'esercizio				Situazione finale						
	Costo originario	Rivalutaz. Ripristini	Fondi ammortam. (*)	Saldo 1/1/2005	Acquisizioni	Riclassific. nette (**)	Disinvest. netti (*) (***)	Ammortam. (*)	Disinquinamento fiscale	(Svalutazioni) Ripristini	Rivalutaz.	Costo originario	Rivalutaz. Ripristini	Fondi ammortam. (*)	Saldo 31/12/2005
Terreni e fabbricati	4.900	-	(184)	4.716	-	-	-	(122)	-	-	-	4.900	-	(306)	4.594
Impianti e macchinari	745	-	(590)	155	-	-	-	(43)	-	-	739	-	(627)	112	
Altri beni materiali	4.231	-	(3.594)	637	112	-	(3)	(236)	-	-	4.249	-	(3.739)	510	
<b>Totale</b>	<b>9.876</b>	<b>-</b>	<b>(4.368)</b>	<b>5.508</b>	<b>112</b>	<b>-</b>	<b>(3)</b>	<b>(401)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.888</b>	<b>-</b>	<b>(4.672)</b>	<b>5.216</b>	

(\*\*) Di cui:

Costo  
Ammortamenti

(\*\*\*) Di cui:

Costo  
Rivalutazioni  
Svalutazioni  
Ammortamenti economico tecnici  
Ammortamenti oltre aliquota economico tecnica

-	
-	
-	
100	
-	
(97)	
-	
3	



**Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni finanziarie per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005**

*(valori in migliaia di euro)*

	Situazione iniziale			Movimenti dell'esercizio					Situazione finale			
	Costo originario	Rivalutazioni	(Svalutazioni) Ripristini	Saldo 1/1/2005	Incrementi	Riclassific.	Decrementi	Rivalutazioni	(Svalutazioni) Ripristini	Valutazione metodo P.N.	Saldo 31/12/2005	di cui: Rivalutazioni
<b>Partecipazioni</b>												
Imprese controllate	1.206.273	-	-	1.206.273	500.000	-	(146.672)	-	-	-	1.559.601	-
Imprese collegate	25	-	-	25	-	-	-	-	-	-	25	-
Altre imprese	96.456	-	-	96.456	-	-	-	-	(50.688)	-	45.768	-
<b>Totale</b>	<b>1.302.754</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.302.754</b>	<b>500.000</b>	<b>-</b>	<b>(146.672)</b>	<b>-</b>	<b>(50.688)</b>	<b>-</b>	<b>1.605.394</b>	<b>-</b>
<b>Crediti</b>												
Verso altre imprese	423	-	-	423	49.227	-	(35)	-	-	-	49.615	-
<b>Totale</b>	<b>423</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>423</b>	<b>49.227</b>	<b>-</b>	<b>(35)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>49.615</b>	<b>-</b>

**Rendiconto finanziario per gli esercizi chiusi  
al 31 dicembre 2005 e al 31 dicembre 2004**

*(valori in migliaia di euro)*

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Utile (perdita) dell'esercizio	1.411.778	401.914
Ammortamenti	38.258	64.432
Disinquinamento fiscale	-	22.881
(Plus) o minusvalenza da realizzo immobilizzazioni	(851.047)	-
Accantonamenti, al netto	33.764	52.126
<b>Flusso di cassa operativo</b>	<b>632.753</b>	<b>541.353</b>
Variazione crediti	(152.911)	33.133
Variazione ratei e risconti attivi	4.042	(8.976)
Variazione debiti	253.519	(2.029)
Variazione ratei e risconti passivi	(6.910)	8.777
Variazione debiti per imposte	566	(839)
Variazione fondo TFR	345	669
Altri movimenti di patrimonio	(396.890)	4.672
<b>Variazione capitale circolante a altre attività/passività</b>	<b>(298.239)</b>	<b>35.407</b>
<b>Fondi generati dalla gestione di esercizio</b>	<b>334.514</b>	<b>576.760</b>
Ricavi da cessione di immobilizzazioni immateriali	2	428
Ricavi da cessione di immobilizzazioni materiali	3	3
Ricavi da cessione di immobilizzazioni finanziarie	997.754	110.029
<b>Totale ricavi da cessioni</b>	<b>997.759</b>	<b>110.460</b>
<b>Totale fondi generati nell'esercizio</b>	<b>1.332.273</b>	<b>687.220</b>
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(854)	(683)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(111)	(213)
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	(549.227)	(22.789)
<b>Totale fondi (assorbiti) nell'esercizio</b>	<b>(550.192)</b>	<b>(23.685)</b>
Dividendi	(448.796)	(271.327)
Altri movimenti di patrimonio netto	(2)	3
<b>Variazione patrimonio netto</b>	<b>(448.798)</b>	<b>(271.324)</b>
<b>Variazione della posizione finanziaria netta</b>	<b>333.283</b>	<b>392.211</b>
Disponibilità liquide	43.407	30.130
Crediti finanziari verso imprese controllate	877.919	890.603
Titoli non immobilizzati	150.335	-
Debiti finanziari verso banche/verso altri finanziatori	(397.859)	(699.925)
Debiti finanziari verso imprese controllate	(298.961)	(238.178)
<b>Posizione finanziaria iniziale</b>	<b>374.841</b>	<b>(17.370)</b>
Disponibilità liquide	125.839	43.407
Crediti finanziari verso imprese controllate	1.853.941	877.919
Crediti finanziari verso imprese collegate	1.930	-
Titoli non immobilizzati	96.263	150.335
Debiti finanziari verso banche/verso altri finanziatori	(965.825)	(397.859)
Debiti finanziari verso imprese controllate	(404.024)	(298.961)
<b>Posizione finanziaria finale</b>	<b>708.124</b>	<b>374.841</b>
<b>Variazione della posizione finanziaria netta</b>	<b>333.283</b>	<b>392.211</b>

**Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate  
al 31 dicembre 2005 (art. 2427 n° 5 c.c.)**

(valori in migliaia di euro)

Denominazione	Sede	Patrimonio netto			Risultato d'esercizio			Differenze						
		Capitale sociale	Valore nominale per azione/quota	Ammontare complessivo	Ammontare pro-quota	Ammontare complessivo	Ammontare pro-quota	Quota di possesso	Numero azioni/quote possedute	Valore di carico	Valore ex art. 2426 (4) c.c.	B-A	B-C	
				(A)		(A)			(B)	(C)				
<b>Imprese controllate</b>														
Publitalia 80 S.p.A.	Milano	Euro	52.000	0,52	181.848	181.848	94.403	94.403	100%	100.000.000	51.134	-	(130.714)	-
R.T.I. S.p.A.	Roma	Euro	500.000	0,52	1.430.615	1.430.615	304.753	304.753	100%	961.538.475	534.219	-	(896.396)	-
International Media Services Ltd.	Malta	Euro	52	1,03	52	52	-	-	99,95%	49.999	53	-	1	-
Mediaset Investment S.a.r.l.	Lussemburgo	Euro	79.607	52,00	586.241	586.241	89.247	89.247	100%	1.530.900	474.195	-	(112.046)	-
Mediaset Ireland Ltd.	Dubino	Euro	0.052	-	-	-	-	-	100%	-	0,052	-	-	-
Mediaset Investimenti S.p.A.	Milano	Euro	500.000	4.166,67	500.189	500.189	189	189	100%	120.000	500.000	-	(189)	-
<b>Imprese collegate</b>														
Consorzio Campus Multimedia	Cologno Monzese	Euro	50	25,00	117	59	(14)	(28)	50%	25	25	-	(34)	-

**Conto economico riclassificato secondo lo schema dalla Consob  
(comunicazione del 23/2/1994 n. 94001437)**

*(valori in migliaia di euro)*

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
1) proventi da partecipazioni:		
a) da imprese controllate	1.501.520	479.016
d) da altre imprese	1.864	1.864
<b>Totale proventi da partecipazioni</b>	<b>1.503.384</b>	<b>480.880</b>
2) altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:		
- altri	7	7
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	2.862	538
d) proventi diversi dai precedenti:		
- da imprese controllate	32.736	32.423
- da imprese collegate	50	-
- altri	21.068	6.195
<b>Totale altri proventi finanziari</b>	<b>56.723</b>	<b>39.163</b>
3) interessi e altri oneri finanziari		
a) interessi ed altri oneri finanziari		
- verso imprese controllate	(8.715)	(6.343)
- verso imprese collegate	(1)	-
- verso altri	(42.524)	(24.219)
<b>Totale interessi e altri oneri finanziari</b>	<b>(51.240)</b>	<b>(30.562)</b>
<b>3bis) utili e perdite su cambi</b>	<b>(3)</b>	<b>47</b>
<b>TOTALE PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI</b>	<b>1.508.864</b>	<b>489.528</b>
<b>RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>		
5) svalutazioni		
a) di partecipazioni	(50.688)	(36.148)
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	(34.591)
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(397)	(123)
<b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>(51.085)</b>	<b>(70.862)</b>
<b>ALTRI PROVENTI DELLA GESTIONE</b>		
6) ricavi delle vendite e delle prestazioni	61.303	90.775
7) altri ricavi e proventi	11.569	6.114
<b>TOTALE ALTRI PROVENTI DELLA GESTIONE</b>	<b>72.872</b>	<b>96.889</b>
<b>ALTRI COSTI DELLA GESTIONE</b>		
8) per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	321	326
9) per servizi non finanziari	22.634	17.914
10) per godimento di beni di terzi	3.330	5.517
11) per il personale	26.931	21.237
12) ammortamenti e svalutazioni	38.258	64.569
13) accantonamenti per rischi	233	2.562
15) oneri diversi di gestione	3.090	2.650
<b>TOTALE ALTRI COSTI DELLA GESTIONE</b>	<b>94.797</b>	<b>114.775</b>
<b>UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITÀ ORDINARIE</b>	<b>1.435.854</b>	<b>400.779</b>
<b>PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		
16) proventi		
- varie	179	14.970
17) oneri		
- imposte esercizi precedenti	-	(2)
- varie	(423)	(27.308)
<b>UTILE/(PERDITA) STRAORDINARIO</b>	<b>(244)</b>	<b>(12.340)</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>1.435.610</b>	<b>388.439</b>
18) Imposte sul reddito dell'esercizio	23.832	(13.475)
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>1.411.778</b>	<b>401.914</b>

**Prospetto degli strumenti derivati di copertura  
al 31 dicembre 2005**

(valori in migliaia di euro)

Sottostanti Tipologia operazioni	Tassi di interesse e titoli di debito			Titoli di capitale e indici azionari			Tassi di cambio			Altri valori		
	Valore nozionale	Fair Value Pos.	Neg.	Valore nozionale	Fair Value Pos.	Neg.	Valore nozionale	Fair Value Pos.	Neg.	Valore nozionale	Fair Value Pos.	Neg.
<b>Derivati non quotati OTC</b>												
<b>Derivati finanziari:</b>												
- opzioni vs. terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
acquisti CALL	-	-	-	-	-	-	58.703	4.627	-	-	-	-
vendite PUT	-	-	-	-	-	-	58.703	-	825	-	-	-
- opzioni vs. gruppo	-	-	-	-	-	-	(58.703)	-	4.627	-	-	-
acquisti PUT	-	-	-	-	-	-	(58.703)	-	825	-	-	-
vendite CALL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- contratti a termine vs. terzi	-	-	-	-	-	-	327.021	9.867	-	-	-	-
acquisti USD	-	-	-	-	-	-	(4.581)	-	237	-	-	-
vendite USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- contratti a termine vs. terzi	-	-	-	-	-	-	25.053	-	664	-	-	-
acquisti CHF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
vendite CHF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- contratti a termine vs. gruppo	-	-	-	-	-	-	4.581	237	-	-	-	-
acquisti USD	-	-	-	-	-	-	(326.147)	-	9.865	-	-	-
vendite USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- contratti a termine vs. gruppo	-	-	-	-	-	-	(25.053)	664	-	-	-	-
acquisti CHF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
vendite CHF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- IIS	120.000	-	(955)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
acquisti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
vendite	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
acquisti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
vendite	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>120.000</b>	<b>-</b>	<b>(955)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>874</b>	<b>16.220</b>	<b>16.218</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Prospetto degli strumenti derivati di negoziazione  
al 31 dicembre 2005**

(valori in migliaia di euro)

Sottostanti Tipologia operazioni	Tassi di interesse e titoli di debito		Titoli di capitale e indici azionari		Tassi di cambio		Altri valori	
	Valore nozionale	Fair Value Pos. / Neg.	Valore nozionale	Fair Value Pos. / Neg.	Valore nozionale	Fair Value Pos. / Neg.	Valore nozionale	Fair Value Pos. / Neg.
<b>Derivati non quotati</b>								
<b>Derivati finanziari:</b>								
- contratti a termine								
acquisti	-	-	-	-	-	-	-	-
vendite	-	-	-	-	-	-	-	-
- fra								
acquisti	-	-	-	-	-	-	-	-
vendite	-	-	-	-	-	-	-	-
- ifs								
acquisti	-	-	-	-	-	-	-	-
vendite	-	-	-	-	-	-	-	-
- opzioni								
acquisti	-	-	-	-	-	-	-	-
vendite	-	-	(6.085)	(349)	-	-	-	-
- altri								
acquisti	-	-	-	-	-	-	(78.000)	11.600
vendite	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(6.085)</b>	<b>(349)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(78.000)</b>	<b>11.600</b>



**Mediaset S.p.A.**

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

(data di riferimento 31 dicembre 2005)

Denominazione	Stato di appartenenza	Quota % totale di possesso	Modalità di detenzione della quota %	Socio	Quota %
ABS Finance Fund Sicav	Lussemburgo	19,35%	diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	19,35%
Advanced Media S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Publispaña S.A.U.	100,00%
Aprok Imagen S.L.	Spagna	40,00%	indiretta proprietà	Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España SAU	40,00%
Atlas Media S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España SAU	100,00%
Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	100,00%
Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias País Vasco S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España SAU	100,00%
Auditel S.r.l.	Italia	26,67%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	20,22%
			diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	6,45%
Beigua S.r.l.	Italia	24,50%	indiretta proprietà	Electronica Industriale S.p.A.	24,50%
Boing S.p.A.	Italia	51,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	51,00%
Canal Factoria de Ficción S.A.	Spagna	40,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	40,00%
Cinematek Media S.A.	Spagna	60,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	60,00%
Cinematek Media Italia S.r.l.	Italia	100,00%	indiretta proprietà	Cinematek Media S.A.	100,00%
Digital 5 Media S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	100,00%
Electronica Industriale S.p.A.	Italia	100,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	100,00%
Estudios Picaso Fabrica de Ficción SAU	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	100,00%
Euromedia Luxembourg Two S.A. in liq.	Lussemburgo	11,76%	indiretta proprietà	Mediaset Investment S.a.r.l.	11,76%
Europortal Jumpy España S.A.	Spagna	50,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	50,00%
Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	Italia	50,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	50,00%
Gestevisión Telecinco S.A.	Spagna	50,13%	indiretta proprietà	Mediaset Investment S.p.A.	25,00%
			indiretta proprietà	Mediaset Investment S.a.r.l.	25,13%
Grupo Editorial Tele 5 SAU	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	100,00%
Home Shopping Europe S.p.A.	Italia	100,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	100,00%
International Media Services Ltd.	Malta	99,95%	diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	99,95%
Mediaset Investment S.a.r.l.	Lussemburgo	100,00%	diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	100,00%
Mediaset Investment S.p.A.	Italia	100,00%	diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	100,00%
Mediaset Ireland Ltd. in liq.	Irlanda	100,00%	diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	100,00%
Media Shopping S.p.A.	Italia	100,00%	indiretta proprietà	Home Shopping Europe S.p.A.	100,00%
Mediavivere S.r.l.	Italia	50,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	50,00%
Mi Cartera Media S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España SAU	100,00%
Premiere Megaplex S.A.	Spagna	50,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	50,00%
Press TV S.p.A.	Italia	50,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	50,00%
Promoservice Italia S.r.l.	Italia	100,00%	indiretta proprietà	Publitalia 80 S.p.A.	100,00%
Publici Television S.A.	Spagna	50,00%	indiretta proprietà	Publispaña S.A.U.	50,00%
Publispaña S.A.U.	Spagna	100,00%	diretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	100,00%
Publispaña 2000 S.L.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Publispaña S.A.U.	100,00%
Publeurope International Ltd.	Regno Unito	100,00%	indiretta proprietà	Publeurope Ltd.	100,00%
Publeurope Ltd.	Regno Unito	100,00%	indiretta proprietà	Mediaset Investment S.a.r.l.	100,00%
Publimedia Gestion S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Publispaña S.A.U.	100,00%
Publitalia 80 S.p.A.	Italia	100,00%	diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	100,00%
Red de Televisión Digital Madrid S.A.U.	Spagna	50,00%	indiretta proprietà	Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España SAU	50,00%
Red de Televisión Digital Valencia S.A.	Italia	100,00%	diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	100,00%
R.T.I. S.p.A.	Italia	30,00%	indiretta proprietà	VideoTime S.p.A.	30,00%
Titanus Elios S.p.A.	Italia	14,35%	indiretta proprietà	Mediaset Investment S.a.r.l.	14,35%
TV Breizh S.A.	Francia	98,48%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	98,48%
VideoTime S.p.A.	Italia	98,48%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	98,48%





Mediaset S.p.A.  
Bilancio d'esercizio 2005

Relazioni del Collegio Sindacale  
e della Società di Revisione





MEDIASET S.p.A.  
Milano – Via Paleocapa, 3  
Capitale Sociale Euro 614.238.333 i.v.

\*\*\*\*\*

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA  
DEGLI AZIONISTI CONVOCATA PER L'APPROVAZIONE DEL  
BILANCIO 31 DICEMBRE 2005  
(art.153, D.Lgs. n.58/98)

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, tenendo anche conto dei principi di comportamento raccomandati dai Consigli nazionali dei dottori commercialisti e dei ragionieri.

In particolare:

- abbiamo vigilato sull'osservanza della legge, dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- abbiamo partecipato alle riunioni dell'Assemblea, del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo ed abbiamo ottenuto dagli Amministratori periodiche informazioni sul generale andamento della gestione, sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla società, assicurandoci che le delibere assunte e poste in essere non fossero manifestamente imprudenti,

azzardate, in potenziale conflitto di interessi, in contrasto con le delibere assembleari o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;

- abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza della struttura organizzativa della società per gli aspetti di competenza, tramite osservazioni dirette, raccolta di informazioni e incontri con i rappresentanti della società di revisione Deloitte & Touche SpA anche ai fini dello scambio di dati e informazioni, dai quali non sono emersi aspetti rilevanti;
- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno, dell'attività svolta dal preposto al controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni, l'esame di documenti aziendali e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla società di revisione. Abbiamo inoltre avuto periodici incontri con il responsabile della funzione di controllo interno, con il quale abbiamo scambiato informazioni sugli esiti degli accertamenti compiuti anche presso le società controllate ed abbiamo partecipato alle riunioni del Comitato per il controllo interno ;
- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza delle disposizioni impartite alle società controllate. Tali disposizioni hanno permesso a quest'ultime di fornire tempestivamente alla controllante le notizie necessarie per adempiere agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge;

- abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione del bilancio d'esercizio e di quello consolidato al 31 dicembre 2005 e delle rispettive relazioni sulla gestione, tramite verifiche dirette e informazioni assunte dalla società di revisione.

Nel corso dell'attività di vigilanza sopra descritta non sono emersi omissioni, fatti censurabili o irregolarità tali da richiederne la segnalazione ai competenti organi esterni di controllo e vigilanza o la menzione nella presente relazione.

Nel corso del 2005 l'organo incaricato della vigilanza sull'efficacia, l'osservanza e l'aggiornamento del modello di organizzazione, gestione e controllo ai fini del D.Lgs.n.231/01 non ci ha comunicato fatti di rilievo.

Inoltre, in aderenza alle raccomandazioni ed indicazioni della CONSOB, il Collegio Sindacale precisa che:

- ha constatato l'inesistenza di operazioni atipiche e/o inusuali anche infragruppo o con parti correlate;
- le informazioni fornite dal Consiglio di Amministrazione anche con specifico riguardo alle operazioni infragruppo e con le parti correlate sono ritenute adeguate. In particolare quest'ultime operazioni sono da ritenersi connesse ed inerenti alla realizzazione dell'oggetto sociale e le caratteristiche e gli effetti economici di tali operazioni di natura ordinaria sono indicati nella nota integrativa e sono ritenute congrue e rispondenti all'interesse della società. In proposito, inoltre, non sono stati rilevati profili di conflitto di interessi, né l'effettuazione di operazioni in grado di

incidere significativamente sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della società;

- la società da tempo ha aderito al codice di autodisciplina del Comitato per la *corporate governance* delle società quotate in Borsa Italiana SpA, come risulta dall'apposita relazione del Consiglio di Amministrazione ed ha avviato una revisione del codice stesso al fine di adeguarlo alla *best practice*;
- nel corso dell'esercizio:
  - il collegio sindacale ha avuto periodici incontri e scambi di informazioni con i rappresentanti della Deloitte & Touche SpA e, pur non disponendo ancora della relazione di revisione sul bilancio d'esercizio e consolidato, ha ragionevole motivo di ritenere che la stessa dovrebbe esprimere sugli stessi un giudizio senza rilievi;
  - il collegio sindacale ha rilasciato pareri ai sensi degli artt. 2389, c.3, c.c. e 159, c.1, D.Lgs. n. 58/98;
  - si sono tenute n. 6 riunioni del Consiglio di Amministrazione, n. 6 riunioni del Comitato Esecutivo e n. 15 riunioni del collegio sindacale;
  - la società ha conferito alla Deloitte & Touche SpA, incaricata della revisione del bilancio di esercizio, di quello consolidato e della relazione semestrale, i seguenti ulteriori incarichi:
    - . di revisione contabile non ricorrente dei prospetti di riconciliazione IFRS, al costo di Euro 166.000;
    - . di attività di verifica al fine di pervenire alla sottoscrizione del

- Modello Unico e Mod.770 del 2004, al costo di Euro 3.120;
- . di supporto tecnico e metodologico al gruppo di lavoro della società al fine di verificare le principali differenze IFRS sui bilanci civilistici delle società del gruppo, al costo di Euro 168.000;
  - la società ha conferito alla Deloitte Consulting SpA, facente parte del *network* internazionale di appartenenza, l'incarico di supporto tecnico e metodologico per il passaggio al TFR-IAS 19, al costo di Euro 47.300;
  - al collegio sindacale non sono pervenuti denunce ex art. 2408 c.c. ed esposti.

Tenuto conto di quanto sopra evidenziato e per quanto di sua competenza, il collegio sindacale non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2005 portante un utile d'esercizio di Euro 1.411.777.506 e della proposta di distribuzione del dividendo nella misura formulata dal Consiglio di Amministrazione, anche in considerazione delle riserve patrimoniali disponibili.

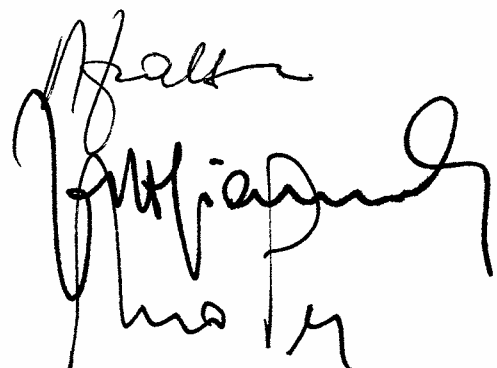
Milano, 17 marzo 2006

IL COLLEGIO SINDACALE

(Dott. Achille Frattini , Presidente)

(Dott. Francesco Antonio Giampaolo)

(Prof. Riccardo Perotta)

The image shows three handwritten signatures in black ink. The top signature is the most legible and appears to be 'Achille Frattini'. Below it are two more signatures, one of which is more stylized and difficult to read, but likely correspond to the names listed in the text: Francesco Antonio Giampaolo and Riccardo Perotta.





## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 156 DEL D.LGS. 24.2.1998, N. 58

**Agli Azionisti della  
MEDIASET S.p.A.**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della società Mediaset S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della società Mediaset S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.

Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati a fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 11 aprile 2005.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Mediaset S.p.A. al 31 dicembre 2005 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Patrizia Arienti  
Socio

Milano, 29 marzo 2006



# **STRALCIO DELLE DELIBERAZIONI ADOTTATE DALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI**

---

L'Assemblea degli Azionisti si è tenuta in seconda convocazione il 20 aprile 2006

## **Parte Ordinaria:**

### **A. Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2005**

Con riferimento al punto 1 relativo all'approvazione del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2005; Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, Relazione della Società di Revisione e Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea, ha deliberato:

- di approvare il bilancio al 31 dicembre 2005 che si è chiuso con un utile di esercizio di euro 1.411.777.506,10 (1 miliardo 411 milioni 777 mila 506 virgola 10) e la relativa relazione del consiglio di amministrazione sulla gestione;

Con riferimento al punto 2 relativo all'approvazione della distribuzione degli utili di esercizio; deliberazioni inerenti, ha deliberato:

- di destinare l'utile di esercizio di euro 1.411.777.506,10 (1 miliardo 411 milioni 777 mila 506 virgola 10), come segue:
  - a) Agli azionisti, quale dividendo, euro **0,43 (zero virgola 43)** a ciascuna azione, al lordo delle ritenute di legge, con esclusione delle azioni proprie detenute alla data del 19 maggio 2006;
  - b) A riserva straordinaria l'utile residuo.

A titolo informativo, vi segnaliamo che, con riferimento alle azioni in circolazione alla data del 9 marzo 2006 (numero 1.181.227.564 (1 miliardo 181 milioni 227 mila 564) azioni meno 43.674.000 (43 milioni 674 mila) azioni proprie) la distribuzione del predetto dividendo sommerebbe a euro 489.148.032,52 (489 milioni 148 mila 032 virgola 52) che comporterebbe un utilizzo dell'utile di esercizio di pari importo.

- di mettere in pagamento il dividendo dal prossimo **25 maggio 2006**. Il pagamento sarà effettuato tramite gli intermediari autorizzati presso i quali sono registrate le azioni nel "sistema monte titoli". Dal **22 maggio 2006** le azioni saranno negoziate nel mercato di quotazione ex dividendo.

### **B. Presentazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2005; Relazione del Consiglio di Amministrazione e Relazione della Società di Revisione**

### **C. Nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione**

Con riferimento al punto 3 relativo alla determinazione del numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione ha deliberato:

- di affidare l'amministrazione della società ad un Consiglio di Amministrazione composto da 14 membri.

Con riferimento al punto 4 relativo alla determinazione della durata dell'incarico ha deliberato:

- di fissare la durata dell'incarico del consiglio di amministrazione in tre esercizi e comunque sino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31.12.2008.

Con riferimento al punto 5 relativo alla fissazione del compenso al Consiglio di Amministrazione ha deliberato:

- di determinare l'emolumento annuo lordo complessivo spettante al Consiglio di Amministrazione in euro 232.000,00 da suddividersi nel modo seguente:
  - al Presidente euro 24.000,00
  - a ciascuno degli altri consiglieri euro 16.000,00con facoltà di prelievo in corso di anno anche in più soluzioni;

- di attribuire agli amministratori un gettone di presenza di euro 1.000,00 lordi con la maggioranza del 50% per il Presidente - per la partecipazione a ciascuna riunione sia del Consiglio di Amministrazione sia dei Comitati nominati dal Consiglio.

Con riferimento al punto 6 relativo alla nomina dei Consiglieri sono risultati eletti:

- Fedele Confalonieri
- Pier Silvio Berlusconi
- Giuliano Adreani
- Marina Berlusconi
- Pasquale Cannatelli
- Mauro Crippa
- Marco Giordani
- Gina Nieri
- Alfredo Messina
- Bruno Ermolli
- Paolo Andrea Colombo
- Luigi Fausti
- Attilio Ventura
- Carlo Secchi

Con riferimento al punto 7 relativo alla nomina del Presidente del Consiglio di Amministrazione è risultato eletto il dottor Fedele Confalonieri candidato elencato al primo posto della lista che ha ottenuto il maggior numero di voti.

#### **D. Proposta di istituzione di un Piano di “Stock Option”**

Con riferimento al punto 8 relativo alla proposta di istituzione di un piano di “Stock Option” a favore dei dipendenti della Società e delle controllate, ha deliberato:

1. di approvare l'istituzione di un piano di stock option sulle azioni proprie della società, per la durata di tre anni, a far data dal 2006, destinato a dipendenti della società e delle controllate che saranno individuati a cura del consiglio di amministrazione tra le persone chiave che svolgono funzioni rilevanti per il conseguimento dei risultati strategici del gruppo, avente le caratteristiche sopra illustrate nonché, qualora ritenuto opportuno dal consiglio di amministrazione, l'attivazione di analoghe iniziative su azioni di società controllate o partecipate direttamente o indirettamente dalla società stessa;
2. di affidare al consiglio di amministrazione, la gestione del piano di stock option 2006/2008; al consiglio sono attribuiti i più ampi poteri per l'individuazione dei partecipanti, per la fissazione degli obiettivi di performance, per l'attribuzione dei diritti di opzione e per la realizzazione del piano in tutti i suoi aspetti, nel rispetto delle caratteristiche sopra illustrate. il consiglio definirà un regolamento per l'attuazione del piano di stock option;
3. di non dar corso alla nomina dei componenti del comitato piani azionariato in considerazione del fatto che, come previsto dal nuovo codice di autodisciplina della borsa italiana, il consiglio intende procedere a istituire il comitato per la remunerazione, nominato dal consiglio di amministrazione fra i propri componenti e composto da amministratori non esecutivi, la maggioranza dei quali indipendente, con funzioni di organo consultivo.

#### **E. Autorizzazione al Consiglio di Amministrazione per acquisto e alienazione di azioni proprie**

Con riferimento al punto 9 relativo all'autorizzazione al Consiglio di Amministrazione all'acquisto e alienazione di azioni proprie, anche al servizio dei piani di “Stock Option” , ha deliberato:

- di attribuire al consiglio di amministrazione la facoltà di acquistare, anche mediante negoziazione di opzioni o strumenti finanziari anche derivati sul titolo mediaset, fino a un massimo di n. 118.122.756, e pertanto nei limiti di legge, azioni ordinarie proprie del valore nominale di euro 0,52 cadauna (pari al 10 % dell'attuale capitale sociale), in una o più volte, fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2006 e comunque per un periodo non superiore a 18 mesi dalla data della deliberazione assembleare. L'importo

sopra indicato trova copertura nelle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio regolarmente approvato.

Le operazioni d'acquisto saranno effettuate come segue:

- I) gli acquisti destinati all'attuazione dei piani di stock option per il 2000/2002, per il 2003/2005 e per il 2006/2008 dovranno essere realizzati nella borsa di quotazione con le modalità operative di cui all'articolo 144-bis lettere b) e c) del regolamento emittenti ad un prezzo non superiore del 20% e non inferiore del 20% rispetto al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione. Detti parametri vengono ritenuti adeguati per individuare l'intervallo di valori entro il quale l'acquisto è di interesse per la società;
- II) gli eventuali altri acquisti dovranno essere realizzati nella borsa di quotazione con le modalità operative di cui all'articolo 144-bis lettere b) e c) del regolamento emittenti ad un prezzo non superiore del 20% e non inferiore del 20% rispetto al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione. Detti parametri vengono ritenuti adeguati per individuare l'intervallo di valori entro il quale l'acquisto è di interesse per la società.

Le operazioni di acquisto saranno effettuate in osservanza dell'articolo 132 del decreto legislativo 58/98 e di ogni altra norma applicabile, ivi incluse le norme di cui alla direttiva 2003/6 e le relative norme di esecuzione, comunitarie e nazionali.

- di confermare l'autorizzazione al consiglio d'amministrazione, affinché, nel rispetto delle disposizioni di legge e di regolamento di volta in volta applicabili e dei regolamenti emanati da borsa italiana ed in osservanza delle disposizioni comunitarie in materia possa:

A) alienare le azioni proprie acquistate in base alla presente delibera o comunque già in portafoglio della società a dipendenti della società, delle controllate e della controllante a fronte dell'esercizio da parte degli stessi di opzioni per l'acquisto delle azioni stesse ad essi concesse, il tutto ai prezzi, termini e modalità previste dai regolamenti relativi a ciascuno dei piani di stock option per il 2000/2002, per il 2003/2005, per il 2006/2008. L'autorizzazione di cui al presente punto è accordata nei limiti temporali fissati dai piani di stock option;

B) alienare le azioni acquistate in base alla presente delibera o comunque già in portafoglio della società con le seguenti modalità alternative:

- I) mediante operazioni in denaro; in tal caso, le vendite saranno effettuate nella borsa di quotazione e/o fuori borsa, ad un prezzo non inferiore al 90% del prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione;
- II) mediante operazioni di scambio, permuta, conferimento o altro atto di disposizione, nell'ambito di progetti industriali o operazioni di finanza straordinaria. In tal caso i termini economici dell'operazione di alienazione, ivi inclusa la valutazione delle azioni oggetto di scambio, saranno determinati, con l'ausilio di esperti indipendenti, in ragione della natura e delle caratteristiche dell'operazione, anche tenendo conto dell'andamento di mercato delle azioni mediaset.

L'autorizzazione di cui al presente punto b) è accordata per un periodo non superiore a 18 mesi dalla data della delibera.

### **Parte Straordinaria:**

Con riferimento all'unico argomento della parte straordinaria relativo ad una proposta di modifica dei seguenti articoli dello statuto sociale: 11) Assemblea, 17), 19) e 23) Consiglio di Amministrazione e 27) Collegio Sindacale e introduzione del nuovo art. 28) Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, anche in adeguamento alle disposizioni della Legge 262 del 28 dicembre 2005; Rinumerazione degli articoli dello statuto sociale ed adozione di un intero nuovo testo, l'Assemblea ha deliberato di adottare il nuovo statuto sociale, nel testo allegato alla relazione sulla gestione allegato al bilancio 31 dicembre 2005, statuto che tiene conto delle modifiche apportate in particolare ai capitoli assemblea, consiglio di amministrazione e collegio sindacale e allegato integralmente al verbale.

