

***GRUPPO MEDIASET***

**Bilancio Consolidato 2004**

Relazione degli Amministratori sulla gestione



## Bilancio consolidato al 31 dicembre 2004 Relazione degli Amministratori sulla gestione

**S**ignori Azionisti,

nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, caratterizzato da importanti eventi che hanno interessato sia sul piano normativo che competitivo il settore dei media, il Gruppo che fa capo alla Vostra Società ha conseguito le migliori performance in termini di risultati economici e di generazione di cassa dal 1996, anno della quotazione in Borsa. Mediaset ha saputo distinguersi per lo spiccato dinamismo dimostrato sia individuando innovative opportunità di sviluppo industriale, principalmente nel settore della televisione digitale terrestre, sia assicurando una gestione costantemente orientata all'efficienza e alla redditività del proprio core business sui due mercati di riferimento: Italia e Spagna.

Di seguito si riportano i dati che sintetizzano i principali risultati economico-finanziari ottenuti nel 2004:

- i **ricavi netti consolidati** ammontano a **3.441,6 milioni di euro**, con un incremento del 12,1% rispetto ai 3.070,0 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente;
- il **risultato operativo** è pari a **1.034,2 milioni di euro**, in aumento del 33,0% rispetto ai 777,6 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente, al netto di ammortamenti e svalutazioni pari a 940,2 milioni di euro (1.011,1 milioni di euro nello stesso periodo dell'anno precedente). La **redditività operativa** sale dal 25,3% del 2003 al **30,0%**, la più alta conseguita dal Gruppo nella sua storia e la più elevata nel settore televisivo in Europa;
- l'**utile prima delle imposte e della quota di competenza degli azionisti terzi** è pari a **994,8 milioni di euro** e registra un incremento del 47,4% rispetto ai 675,1 milioni di euro del 2003, beneficiando oltre che del sensibile incremento del risultato operativo, del miglioramento della gestione finanziaria e dei minori oneri da partecipate.;
- l'**utile netto** di competenza del Gruppo è pari a **500,2 milioni di euro**, in decisa crescita rispetto ai 369,7 milioni di euro del 2003 e rappresenta il miglior risultato conseguito dal Gruppo;
- al 31 dicembre 2004 i **dipendenti** delle società del Gruppo Mediaset inclusi nell'area di consolidamento sono **5.638** (5.587 al 31 dicembre 2003);
- la **posizione finanziaria netta consolidata** passa da -199,3 milioni di euro del 31 dicembre 2003 a **+62,0 milioni di euro** al 31 dicembre 2004. Nel 2004 la **generazione di cassa** caratteristica del Gruppo al netto di proventi ed esborsi sostenuti a fronte di investimenti partecipativi e delle uscite connesse alla distribuzione dei dividendi è risultata pari a **710,5 milioni di euro**, in decisa crescita rispetto ai 420,9 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente.
- La capogruppo **Mediaset S.p.A.** chiude l'esercizio con un utile netto di 401,9 milioni di euro rispetto ai 175,1 milioni di euro del 2003, dopo aver effettuato ammortamenti e svalutazioni per 64,7 milioni di euro (101,1 milioni di euro nel 2003).

In **Italia** nel corso del 2004 importanti eventi hanno caratterizzato lo scenario competitivo di riferimento.

Il 3 maggio è stata definitivamente approvata la *Legge in materia di riassetto del sistema radio televisivo (nuovo D.L. Gasparri)* mentre il 27 maggio l'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni ha accertato lo sviluppo effettivo del digitale terrestre e quindi l'esistenza dei presupposti previsti dalla Legge che consentono il proseguimento delle trasmissioni in tecnica analogica di Retequattro.

Tali provvedimenti, che garantiscono continuità rispetto agli assetti esistenti, creano contemporaneamente nuove opportunità di sviluppo e diversificazione per vecchi e nuovi soggetti imprenditoriali sia, direttamente nel mercato televisivo, attraverso la moltiplicazione dei canali consentita dal digitale terrestre, sia riconoscendo, in linea con i principali Paesi europei, la possibilità di possesso incrociato tra soggetti operanti nei diversi comparti del settore delle comunicazioni. Quest'ultima opportunità è stata prontamente colta ad esempio dal Gruppo editoriale L'Espresso che alla fine dell'esercizio ha perfezionato l'acquisizione dell'emittente televisiva nazionale Rete A cui fa capo il canale *All Music*.

In tale contesto Mediaset ha operato, in continuità con la strategia già delineata nel corso del 2003, soprattutto al fine di predisporre al meglio nel settore nascente della televisione digitale terrestre, un mercato dove sono già attivi i principali players nazionali (RAI; Telecom/La 7), dove si affacciano anche operatori internazionali (D-Free) ed in cui al termine del primo anno di commercializzazione il numero dei decoder presenti nelle famiglie italiane ha già superato il milione.

Il nuovo multiplex digitale terrestre di Mediaset alla fine del 2004 ha infatti raggiunto una penetrazione del 65% della popolazione, copertura che sarà estesa al 75% già entro il primo trimestre 2005, garantendo così a Mediaset un'ampia capacità trasmissiva.

Mediaset ha inoltre effettuato nel corso del 2004 importanti investimenti ed accordi sul fronte dei contenuti con l'obiettivo di rafforzare sia la propria offerta gratuita attraverso il lancio sul proprio bouquet digitale di Boing, il nuovo canale in *partnership* con il Gruppo Turner rivolto ai bambini sia l'avvio dei primi servizi interattivi fruibili sui propri canali generalisti. Mediaset ha inoltre avviato la sperimentazione di un innovativo modello di offerta in modalità *Pay Per View*, basato su carta prepagata, complementare all'offerta gratuita e destinato a generare nuove fonti ricavo che si affiancano a quella caratteristica della raccolta pubblicitaria.

In un contesto di forte spinta all'innovazione, il 2004 ha comunque ancora una volta confermato la centralità della televisione generalista nel panorama del consumo televisivo nazionale, nonostante il consolidamento sul mercato di diversi soggetti in grado di proporre modelli alternativi di consumo televisivo. SKY, operatore unico nella televisione a pagamento via satellite, raggiunge oggi circa 3,1 milioni di abbonati, *Fastweb*, si sta imponendo come operatore specializzato nell'offerta via cavo, mentre Telecom Italia, attraverso l'offerta veicolata in tecnologia *Adsl* dal portale Alice e gli operatori di telefonia mobile, attraverso il lancio delle prime applicazioni UMTS, realizzano forme di convergenza tra le tre più diffuse piattaforme distributive, televisione, computer e telefonia.

Mediaset ha infatti ottenuto anche nel 2004 risultati di assoluto rilievo sia sul fronte della raccolta pubblicitaria che sul piano editoriale.

La **raccolta pubblicitaria sulle reti Mediaset** ha raggiunto nel 2004 i **2.869,1 milioni di euro** con un incremento del 9,1% rispetto al 2003, un risultato che dopo la stasi del biennio 2001-2002, riflette per il secondo anno consecutivo il ritrovato dinamismo degli investimenti pubblicitari sia a livello complessivo (+7,3% rispetto al 2003) sia nel solo settore televisivo (+10,3%). Tale risultato premia oltre alla straordinaria performance della concessionaria pubblicitaria, i lusinghieri **risultati d'ascolto** delle reti televisive generaliste Mediaset.

Le reti Mediaset hanno infatti ottenuto nel 2004 una share media giornaliera pari al 43,0 %, che si riallinea ai valori storici dopo gli straordinari exploit del 2003; il risultato del 42,3% ottenuto in Prime Time, pur evidenziando invece una leggera flessione rispetto all'anno precedente, principalmente determinata dalla presenza degli Europei di calcio e delle Olimpiadi trasmessi in esclusiva dalle reti RAI durante il periodo estivo, continua a rappresentare un dato che non teme confronti con alcuna piattaforma alternativa.

Disaggregando infatti i dati d'ascolto per singola rete, Canale 5 si conferma nel 2004 prima rete nazionale, conseguendo una share media in Day Time del 22,5%, mentre Italia 1 si conferma per il terzo anno consecutivo terza rete italiana in prime time con l'11,2% e Retequattro ottiene in prime time con una share dell'8,9% il miglior risultato d'ascolto dal 1995.

A fronte di tali risultati d'ascolto, il livello complessivo dei **costi televisivi**, inclusivi del costo del lavoro e di ammortamenti e svalutazioni, ha registrato nel 2004 una crescita contenuta all'1,2%, abbondantemente inferiore all'inflazione. I costi televisivi di fatto non sono aumentati, un risultato di assoluto rilievo ottenuto in un anno in cui Mediaset ha intensificato il proprio impegno produttivo soprattutto nell'intrattenimento e nell'informazione, lanciando oltre 25 produzioni inedite. Contestualmente nel 2004 si registra per la prima volta anche la riduzione degli ammortamenti generati dalla library di diritti televisivi, risultato che riflette l'inversione del trend di strutturale di crescita degli investimenti oltre che una loro diversa composizione qualitativa maggiormente orientata al prodotto fiction nazionale.

L'andamento del complesso dei costi televisivi nel 2004, conferma una tendenza strutturalmente riscontrabile negli ultimi anni. Dal 2001 ad oggi, il livello dei costi televisivi ha infatti registrato un aumento contenuto al 3% a fronte di un incremento dei ricavi pubblicitari del 16%, determinando la forte crescita della profittabilità del core business del Gruppo.

Il controllo dei costi e la crescita del complesso dei ricavi legati all'attività di rivendita di contenuti e servizi multipiattaforma, ha pertanto consentito anche nel 2004 di sfruttare al meglio in termini di leva operativa il significativo incremento dei ricavi pubblicitari e di mantenere un'elevata redditività, nonostante gli indispensabili investimenti sostenuti per lo start-up delle attività relative alla televisione digitale terrestre.

**Il risultato operativo delle attività in Italia** ha raggiunto infatti i **788,0 milioni di euro**, con una crescita del 21,2% rispetto al 2003, mentre la redditività operativa passa dal 26,8% del 2003 al 29,7% del 2004. La **generazione di cassa** della gestione caratteristica risulta pari a **468,3** milioni di euro rispetto ai 282,9 milioni di euro del 2003.

Il 2004 è stato un anno eccezionalmente importante anche per **Telecinco** che è stata ammessa alla negoziazione nei mercati regolamentati spagnoli a partire dal 24 giugno, in seguito alla conclusione dell'Offerta Pubblica di Vendita, nella quale i soci finanziari Hetha Erste Beteiligungs GmbH (Gruppo Dresdner Bank AG) e ICE Finance B.V. hanno collocato le quote detenute, rispettivamente pari al 25% ed al 10% del capitale.

L'operazione ha registrato un'enorme adesione da parte del mercato; dal primo giorno di quotazione il titolo, collocato al prezzo unitario di 10,15 euro ha registrato un incremento di circa il 50%, attestandosi a 15,18 euro a fine dicembre. Questo prezzo corrispondente ad una capitalizzazione di Borsa pari a 3.744 milioni di euro. A fine 2004 Telecinco è stato inserito nel selettivo indice Ibex 30.

Nell'anno della quotazione in Borsa, **Telecinco** ha confermato anche la posizione di operatore leader nella televisione commerciale in Spagna, conseguendo ottimi risultati d'ascolto, un sensi-

bile incremento dei ricavi pubblicitari e operando un'efficace azione di controllo sui costi di gestione, una performance che la colloca a livelli di eccellenza nel panorama televisivo europeo.

Il **Risultato operativo** di Telecinco ha raggiunto i **294,0 milioni di euro**, in netta crescita rispetto ai 170,7 milioni di euro del 2003, accompagnato da un sensibile incremento della **redditività operativa**, attestatasi al 37,1% rispetto al 26,5% del 2003. La **generazione di cassa** caratteristica, prima della distribuzione dei dividendi, è stata pari a **242,2 milioni di euro**, in sensibile crescita rispetto ai 138,0 milioni di euro del 2003.

In particolare la **concessionaria pubblicitaria Publiespana** ha ottenuto nel 2004 un risultato senza precedenti, raggiungendo un fatturato lordo di **765,6 milioni di euro**, in crescita del 20,8% rispetto al 2003. Si tratta di un risultato sensibilmente superiore sia rispetto all'incremento del mercato complessivo (+10,4%) che di quello televisivo (+15,3%), che conferma la concessionaria operatore leader del mercato pubblicitario televisivo spagnolo.

Anche in Spagna, come in Italia, l'elevato trend di crescita dei ricavi pubblicitari va attribuito anche agli eccellenti **risultati d'ascolto**. **Telecinco** ha infatti ottenuto nel 2004 una share media nelle 24 ore pari al 22,1%, affermandosi come prima rete televisiva privata, un risultato senza precedenti in 15 anni di storia delle reti private spagnole. Telecinco è anche leader in prime time con il 23,1%, il suo miglior risultato dal 1993, superando di 1,7 punti TVE (21,4%) e di 1,9 punti Antena 3 (21,2%). Per il sesto anno consecutivo Telecinco afferma il suo primato nel target commerciale nelle 24 ore con uno share pari al 25,2%, il più alto di sempre.

---

## ANDAMENTO GENERALE DELL'ECONOMIA

---

Il 2004 ha rappresentato un anno importante per la ripresa della crescita economica mondiale caratterizzato da una sensibile espansione del commercio internazionale, sostenuta principalmente dall'economia statunitense e asiatica e dal ritorno a più alti tassi di crescita nell'America latina e negli altri paesi emergenti.

Nella seconda parte dell'anno si sono però accentuati alcuni elementi di squilibrio, primi tra tutti il deficit commerciale degli Stati Uniti indotto dall'eccesso di domanda interna che ha innescato tensioni sui mercati finanziari e valutari che potrebbero preludere nel 2005 a nuovi aumenti dei tassi di interesse da parte della FED ed ad ulteriori spinte inflative.

L'economia europea ha invece evidenziato anche nel 2004 un andamento incerto; dopo una prima parte dell'anno superiore alle attese iniziali, nel secondo semestre 2004 è subentrata infatti una fase di rallentamento della domanda interna, incapace di compensare l'attenuarsi della spinta delle esportazioni indotta dal forte apprezzamento dell'euro. La crescita del Pil si è attestata al +2,0%, rispetto al 4,4% degli Usa..

Nei principali paesi dell'area dell'euro si sono evidenziati tassi di crescita disomogenei: in Francia (+2,5%) e Spagna (+2,7%) la crescita è stata infatti sostenuta dalla domanda interna mentre in Germania (+1,6%) e Italia (+1,2%) la maggiore tradizionale dipendenza dal contributo dell'export, ha inevitabilmente determinato un risultato annuale al di sotto delle aspettative.

In Italia, in particolare si è evidenziato un sensibile rallentamento dei consumi soprattutto nel corso dell'ultimo trimestre dell'anno; la crescita reale dei consumi privati interni si è attestata su base annua all'1,2%. Tale debolezza della domanda interna congiuntamente alla rivalutazione dell'euro ha avuto l'effetto di favorire, nonostante i rincari dei prodotti petroliferi, la discesa della dinamica tendenziale dell'inflazione sino ad un tasso medio annuo del 2,2%, mezzo punto in meno del 2003 e miglior risultato dal 1999, annullando così il divario che separava l'Italia dagli altri Paesi della Eurozona.

## RISULTATI ECONOMICO FINANZIARI DEL GRUPPO MEDIASET

### Criteri di redazione

L'analisi del conto economico e della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata viene come di consueto effettuata in conformità con quanto previsto dalla Comunicazione CONSOB n. 98084143 del 27 ottobre 1998 in materia di informativa per settori di attività, evidenziando separatamente la contribuzione ai risultati economico-finanziari di Gruppo generati nelle due aree geografiche, Italia e Spagna.

### Risultati economici

Di seguito viene esposto il conto economico riclassificato e sintetico di Gruppo.

*(valori in milioni di euro)*

| <b>Gruppo Mediaset: Conto economico riclassificato e sintetico</b> |                |                |
|--|----------------|----------------|
|  | <b>2004</b>    | <b>2003</b>    |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni                           | 3.389,5        | 3.029,3        |
| Altri ricavi e proventi  | 52,1           | 40,7           |
| <b>Totale ricavi netti consolidati</b>                             | <b>3.441,6</b> | <b>3.070,0</b> |
| Costo del lavoro   | 402,4          | 379,5          |
| Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi                    | 1.064,8        | 901,8          |
| <b>Costi operativi</b>   | <b>1.467,2</b> | <b>1.281,3</b> |
| <b>Margine operativo lordo</b>                                     | <b>1.974,4</b> | <b>1.788,7</b> |
| Ammortamenti e svalutazioni  | 892,4          | 967,9          |
| <b>Risultato operativo ante ammortamento avviamento Telecinco</b>  | <b>1.082,0</b> | <b>820,8</b>   |
| Ammortamento avviamento Telecinco                                  | 47,8           | 43,2           |
| <b>Risultato operativo</b>   | <b>1.034,2</b> | <b>777,6</b>   |
| (Oneri)/Proventi finanziari  | 27,2           | (6,2)          |
| (Oneri)/Proventi da partecipazioni                                 | (67,2)         | (84,3)         |
| <b>Risultato prima delle componenti straordinarie</b>              | <b>994,2</b>   | <b>687,1</b>   |
| (Oneri)/Proventi straordinari e diversi                            | 0,6            | (12,0)         |
| <b>Risultato pre-imposte e quote di terzi</b>                      | <b>994,8</b>   | <b>675,1</b>   |
| Imposte sul reddito  | (390,8)        | (246,5)        |
| <b>Utile dell'esercizio</b>  | <b>604,0</b>   | <b>428,6</b>   |
| (Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti                   | (103,8)        | (58,9)         |
| <b>Utile di competenza del Gruppo Mediaset</b>                     | <b>500,2</b>   | <b>369,7</b>   |



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

|  | <b>2004</b>   | <b>2003</b>   |
|--|---------------|---------------|
| <b>Ricavi netti consolidati</b>                            | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> |
| Costi operativi  | 42,6%         | 41,7%         |
| Margine operativo lordo                                    | 57,4%         | 58,3%         |
| Ammortamenti e svalutazioni                                | 25,9%         | 31,5%         |
| Risultato operativo ante ammortamento avviamento Telecinco | 31,4%         | 26,7%         |
| <b>Risultato operativo</b>                                 | <b>30,0%</b>  | <b>25,3%</b>  |
| Risultato prima delle componenti straordinarie             | 28,9%         | 22,4%         |
| <b>Risultato pre-imposte e quote terzi</b>                 | <b>28,9%</b>  | <b>22,0%</b>  |
| <b>Utile netto</b>   | <b>14,5%</b>  | <b>12,0%</b>  |
| Tax rate (% sul risultato pre-imposte)                     | 39,3%         | 36,5%         |

Di seguito vengono analizzate le singole linee del conto economico del Gruppo Mediaset, evidenziando separatamente a livello di gestione operativa il contributo economico generato dalle attività televisive nelle due diverse aree geografiche, Italia e Spagna.

### **Analisi dei risultati per aree geografiche: Italia**

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

(valori in milioni di euro)

| <b>Italia: Conto economico riclassificato e sintetico</b> |                |                |
|---|----------------|----------------|
|   | <b>2004</b>    | <b>2003</b>    |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni                  | 2.601,7        | 2.389,1        |
| Altri ricavi e proventi                                   | 47,7           | 35,8           |
| <b>Totale ricavi netti consolidati</b>                    | <b>2.649,4</b> | <b>2.424,9</b> |
| Costo del lavoro  | 331,9          | 314,6          |
| Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi           | 804,6          | 686,7          |
| <b>Costi operativi</b>                                    | <b>1.136,5</b> | <b>1.001,3</b> |
| <b>Margine operativo lordo</b>                            | <b>1.512,9</b> | <b>1.423,6</b> |
| Ammortamenti e svalutazioni                               | 724,9          | 773,5          |
| <b>Risultato operativo</b>                                | <b>788,0</b>   | <b>650,1</b>   |
| (Oneri)/Proventi finanziari                               | 21,9           | (11,0)         |
| (Oneri)/Proventi da partecipazioni                        | (67,7)         | (82,0)         |
| <b>Risultato prima delle componenti straordinarie</b>     | <b>742,2</b>   | <b>557,1</b>   |
| (Oneri)/Proventi straordinari e diversi                   | (1,4)          | (9,8)          |
| <b>Risultato pre-imposte di competenza</b>                | <b>740,8</b>   | <b>547,3</b>   |
| Imposte sul reddito                                       | (304,8)        | (198,1)        |
| <b>Utile dell'esercizio</b>                               | <b>436,0</b>   | <b>349,2</b>   |
| (Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti          | (0,1)          | -              |
| <b>Utile di competenza del Gruppo Mediaset</b>            | <b>435,9</b>   | <b>349,2</b>   |

Nel prospetto seguente viene riportata l'incidenza percentuale sui ricavi netti consolidati di alcune componenti significative del conto economico relativamente a tale area:

|  | 2004          | 2003          |
|--|---------------|---------------|
| <b>Ricavi netti consolidati</b>                | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> |
| Costi operativi                                | 42,9%         | 41,3%         |
| Margine operativo lordo                        | 57,1%         | 58,7%         |
| Ammortamenti e svalutazioni                    | 27,4%         | 31,9%         |
| <b>Risultato operativo</b>                     | <b>29,7%</b>  | <b>26,8%</b>  |
| Risultato prima delle componenti straordinarie | 28,0%         | 23,0%         |
| <b>Risultato pre-imposte di competenza</b>     | <b>28,0%</b>  | <b>22,6%</b>  |
| <b>Utile netto</b>                             | <b>16,5%</b>  | <b>14,4%</b>  |
| Tax rate (% sul risultato pre-imposte)         | 41,1%         | 36,2%         |

### Ricavi Netti

|        |         |
|--------|---------|
| 2004   | 2.649,4 |
| 2003   | 2.424,9 |
| var. % | 9,3%    |

I ricavi netti consolidati delle attività domestiche hanno registrato nel 2004 un incremento pari a 224,5 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Tale variazione è sostanzialmente attribuibile ai maggiori **ricavi netti televisivi** (206,3 milioni di euro) come risulta dal seguente prospetto:

(valori in milioni di euro)

|   | 2004           | 2003           |
|---|----------------|----------------|
| Ricavi da vendita spot                                  | 2.489,4        | 2.264,4        |
| Ricavi da televendite, telepromozioni, sponsorizzazioni | 379,7          | 366,0          |
| <b>Ricavi pubblicitari lordi Reti Mediaset</b>          | <b>2.869,1</b> | <b>2.630,4</b> |
| Altri ricavi dell'attività televisiva                   | 99,1           | 94,7           |
| Sconti d'agenzia  | (426,4)        | (389,6)        |
| <b>Totale ricavi netti attività televisiva</b>          | <b>2.541,8</b> | <b>2.335,5</b> |
| <b>Ricavi netti da attività non televisive</b>          | <b>107,6</b>   | <b>89,4</b>    |
| <b>Totale ricavi netti consolidati Italia</b>           | <b>2.649,4</b> | <b>2.424,9</b> |

In particolare relativamente ai ricavi generati dalle *attività televisive*:

- i **ricavi pubblicitari** lordi relativi alle **reti Mediaset** hanno registrato un incremento di 238,7 milioni di euro, pari al +9,1% rispetto a quelli dello stesso periodo dell'anno precedente. In particolare, la crescita dei *ricavi da vendita di spot* è stata pari al 9,9%, mentre quella dei *ricavi da televendite, telepromozioni e sponsorizzazioni* è stata del 3,7%;
- gli **altri ricavi dell'attività televisiva** hanno registrato un lieve incremento (pari a 4,4 milioni di euro) per effetto dei maggiori proventi derivanti dal traffico telefonico legato alle principali produzioni delle reti, dall'attività di *content provider* dei palinsesti generalisti verso altre piattaforme distributive, dai maggiori ricavi per rivendita diritti e produzioni che hanno più che compensato il venir meno dei proventi derivanti dalla rivendita alla piattaforma satellitare a pagamento dei diritti delle partite di *Champions League*. A partire dalla stagione 2003/2004, Mediaset detiene i diritti di tale manifestazione unicamente per lo sfruttamento in chiaro.

Il complesso dei **ricavi netti** generati da **attività non televisive** ha registrato un incremento pari a 18,2 milioni di euro, generati principalmente dalla distribuzione sulla piattaforma satellitare a pagamento di Sky dei quattro canali tematici realizzati dal Gruppo, dall'attività di *content-providing* e *packaging* di contenuti editoriali multimediali nei confronti degli operatori di telefonia mobile, dall'attività di teleshopping e dall'attività di network operator.

### Costi operativi

|        |         |
|--------|---------|
| 2004   | 1.136,5 |
| 2003   | 1.001,3 |
| var. % | 13,5%   |

I costi operativi relativi alle attività domestiche sono cresciuti di 135,2 milioni di euro rispetto a quelli del 2003. Le principali componenti dei costi operativi sono rappresentate dal costo del lavoro e dagli acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi, di seguito analizzati nel dettaglio.

### Costo del lavoro

|        |       |
|--------|-------|
| 2004   | 331,9 |
| 2003   | 314,6 |
| var. % | 5,5%  |

La variazione del costo del lavoro, pari a 17,3 milioni di euro, riflette principalmente gli incrementi legati ai rinnovi contrattuali e l'incremento degli organici (+64 unità puntuali, +19 unità medie) principalmente legato alle esigenze produttive (area In-trattenimento e Informazione) ed all'avvio delle nuove attività sul digitale, come risulta dai prospetti seguenti.

| Organico puntuale - inclusi "t.d.s." | 31/12/2004   | 31/12/2003   |
|--------------------------------------|--------------|--------------|
| Dirigenti                            | 313          | 318          |
| Giornalisti                          | 335          | 324          |
| Quadri                               | 682          | 651          |
| Impiegati                            | 3.129        | 3.102        |
| <b>Totale</b>                        | <b>4.459</b> | <b>4.395</b> |

| Organico medio - inclusi "t.d.s." | 2004         | 2003         |
|-----------------------------------|--------------|--------------|
| Dirigenti                         | 313          | 309          |
| Giornalisti                       | 331          | 310          |
| Quadri                            | 666          | 656          |
| Impiegati                         | 3.105        | 3.121        |
| <b>Totale</b>                     | <b>4.415</b> | <b>4.396</b> |

### Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi

|        |       |
|--------|-------|
| 2004   | 804,6 |
| 2003   | 686,7 |
| var. % | 17,2% |

Il complesso dei costi per acquisti, prestazioni di servizi e oneri diversi ha registrato nel corso del 2004 un incremento pari a 117,9 milioni di euro rispetto al 2003.

Tale variazione riflette principalmente, come risulta dal prospetto seguente, l'aumento dei *costi operativi televisivi*. Tuttavia il confronto con l'anno precedente non risulta omogeneo, poiché come già segnalato, i costi operativi includono la componente relativa alla nuova edizione (2003/2004) della *Uefa Champions*

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

(valori in milioni di euro)

|  | 2004         | 2003         |
|--|--------------|--------------|
| Costi commerciali  | 99,2         | 90,9         |
| Costi del palinsesto   | 519,6        | 436,6        |
| Costi di emissione   | 27,1         | 35,8         |
| Altri costi  | 74,7         | 67,6         |
| <b>Totale costi operativi televisivi</b>                       | <b>720,6</b> | <b>630,9</b> |
| Costi operativi non televisivi                                 | 84,0         | 55,8         |
| <b>Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi Italia</b> | <b>804,6</b> | <b>686,7</b> |

L'incremento dei *costi operativi televisivi* rispetto a quelli dell'anno precedente è prevalentemente attribuibile all'andamento dei *costi del palinsesto*, su cui hanno inciso, oltre ai costi già citati relativi all'edizione 2003/2004 della *Champions League*, i maggiori costi diretti dovuti alla diversa programmazione rispetto al 2003 che ha comportato un maggior volume produttivo soprattutto con riferimento all'*Intrattenimento*, (si segnalano in particolare le due edizioni di *Grande fratello*) ed alcune voci di costo legate all'andamento del fatturato pubblicitario.

Al fine di un più corretto apprezzamento della dinamica dei costi televisivi, si segnala che il *complesso dei costi televisivi*, inclusivi anche delle componenti legate al costo del lavoro ed agli ammortamenti dei diritti televisivi e delle altre immobilizzazioni, registra solo un lieve incremento pari all'1,2% rispetto all'anno precedente.

I maggiori *costi operativi* relativi alle **attività non televisive** (+28,2 milioni di euro rispetto al 2003) si riferiscono prevalentemente alle attività connesse al digitale terrestre.

### Margine Operativo Lordo

|        |         |
|--------|---------|
| 2004   | 1.512,9 |
| 2003   | 1.423,6 |
| var. % | 6,3%    |

Il margine operativo lordo di periodo registra una crescita pari a 89,3 milioni di euro; l'incidenza percentuale su tali ricavi passa dal 58,7% del 2003 al 57,1% del 2004.

### Risultato Operativo

|        |       |
|--------|-------|
| 2004   | 788,0 |
| 2003   | 650,1 |
| var. % | 21,2% |

Il risultato operativo relativo alle attività domestiche registra nel 2004 un incremento pari a 137,9 milioni di euro rispetto al 2003. Su tale variazione, oltre agli andamenti precedentemente commentati, ha inciso anche la diminuzione del complesso di ammortamenti e svalutazioni per 48,6 milioni di euro. Quest'ultima variazione è principalmente dovuta alla già citata diversa modalità di contabilizzazione dei diritti relativi alla nuova edizione della *Champions League*. Al netto di tale componente si evidenziano la diminuzione degli ammortamenti relativi alla library dei diritti televisivi e i maggiori

ammortamenti di frequenze ed impianti relativi al multiplex digitale ed ai contenuti premium destinati all'offerta in digitale terrestre con modalità *pay per view*. **L'incidenza percentuale del risultato operativo** sui ricavi netti consolidati cresce sensibilmente passando dal 26,8% del 2003 al 29,7% del 2004.

### Analisi dei risultati per aree geografiche: Spagna

Di seguito si riporta il conto economico delle attività spagnole, coincidenti con i dati consolidati del Gruppo Telecinco, sui quali sono state effettuate le opportune riclassifiche al fine di rendere omogenei gli schemi contabili previsti dalla normativa civilistica spagnola rispetto a quelli previsti dalla normativa italiana vigente.

(valori in milioni di euro)

| <b>Spagna: Conto economico riclassificato e sintetico</b> |              |              |
|---|--------------|--------------|
|   | <b>2004</b>  | <b>2003</b>  |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni                  | 787,8        | 640,2        |
| Altri ricavi e proventi                                   | 5,6          | 5,8          |
| <b>Totale ricavi netti consolidati</b>                    | <b>793,4</b> | <b>646,0</b> |
| Costo del lavoro  | 70,6         | 64,9         |
| Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi           | 261,2        | 216,0        |
| <b>Costi operativi</b>                                    | <b>331,8</b> | <b>280,9</b> |
| <b>Margine operativo lordo</b>                            | <b>461,6</b> | <b>365,1</b> |
| Ammortamenti e svalutazioni                               | 167,6        | 194,4        |
| <b>Risultato operativo</b>                                | <b>294,0</b> | <b>170,7</b> |
| (Oneri)/Proventi finanziari                               | 5,4          | 4,8          |
| (Oneri)/Proventi da partecipazioni                        | 0,5          | (2,3)        |
| <b>Risultato prima delle componenti straordinarie</b>     | <b>299,9</b> | <b>173,2</b> |
| (Oneri)/Proventi straordinari e diversi                   | 2,0          | (2,2)        |
| <b>Risultato pre-imposte e quote di terzi</b>             | <b>301,9</b> | <b>171,0</b> |
| Imposte sul reddito                                       | (86,0)       | (48,4)       |
| <b>Utile dell'esercizio</b>                               | <b>215,9</b> | <b>122,6</b> |
| (Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti          | -            | -            |
| <b>Utile di competenza del Gruppo</b>                     | <b>215,9</b> | <b>122,6</b> |

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

|  | <b>2004</b>   | <b>2003</b>   |
|--|---------------|---------------|
| <b>Ricavi netti consolidati</b>                | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> |
| Costi operativi                                | 41,8%         | 43,5%         |
| Margine operativo lordo                        | 58,2%         | 56,5%         |
| Ammortamenti e svalutazioni                    | 21,1%         | 30,1%         |
| <b>Risultato operativo</b>                     | <b>37,1%</b>  | <b>26,5%</b>  |
| Risultato prima delle componenti straordinarie | 37,8%         | 26,8%         |
| <b>Risultato pre-imposte e quote terzi</b>     | <b>38,1%</b>  | <b>26,5%</b>  |
| <b>Utile netto</b>                             | <b>27,2%</b>  | <b>19,0%</b>  |
| Tax rate (% sul risultato pre-imposte)         | 28,5%         | 28,3%         |

### Ricavi Netti

|        |       |
|--------|-------|
| 2004   | 793,4 |
| 2003   | 646,0 |
| var. % | 22,8% |

Nel corso del 2004 i ricavi netti consolidati generati dal Gruppo Telecinco si sono incrementati di 147,4 milioni di euro, rispetto all'anno precedente.

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

(valori in milioni di euro)

|   | 2004         | 2003         |
|---|--------------|--------------|
| Ricavi da vendita spot                        | 672,5        | 563,6        |
| Ricavi da iniziative speciali                 | 93,1         | 70,1         |
| <b>Ricavi pubblicitari lordi Publiespana</b>  | <b>765,6</b> | <b>633,7</b> |
| Altri ricavi                                  | 76,1         | 65,1         |
| Sconti d'agenzia                              | (48,3)       | (52,8)       |
| <b>Totale ricavi netti consolidati Spagna</b> | <b>793,4</b> | <b>646,0</b> |

Il **fatturato pubblicitario lordo** di Publiespana ha fatto registrare nel 2004 un andamento estremamente sostenuto, attestandosi a 765,6 milioni di euro, con una crescita, in termini percentuali pari al 20,8% rispetto al 2003, risultato nettamente superiore a quello registrato dal mercato di riferimento, cresciuto sulla base dei dati Infoadex del 15,3%.

Hanno contribuito a questo risultato la combinazione delle principali leve, dall'ottimizzazione degli spazi, al maggior numero di contatti generati, al recupero dei prezzi sostenuti dal forte dinamismo del mercato, al lancio di nuovi prodotti, all'ulteriore rilevante incremento del fatturato dell'area *Iniziativa Speciali*. In particolare, nel corso del 2004 i *ricavi da vendita di spot* hanno registrato un incremento del 19,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, mentre il fatturato dell'area *Iniziativa Speciali* (*televendite, telepromozioni e sponsorizzazioni*) è cresciuto del 32,8% al 2003.

Gli **altri ricavi dell'attività televisiva** includono principalmente i ricavi di *Publimedia Gestion*, società controllata da Publiespana che gestisce la raccolta pubblicitaria sui mezzi *new media* che nel 2004 ha ottenuto un incremento pari al 30,4% rispetto all'esercizio precedente raggiungendo i 21,4 milioni di euro. Complessivamente i **ricavi pubblicitari lordi** del Gruppo Telecinco raggiungono pertanto nel 2004 i 787,0 milioni di euro con una crescita del 21,1% rispetto al 2003.

Oltre a tale componente, gli altri ricavi includono proventi diversi per loro natura complementari e accessori rispetto all'attività caratteristica televisiva derivanti dalla commercializzazione di contenuti televisivi ed all'attività di *content extension*, ossia merchandising, traffico telefonico originato dall'interazione via *sms* con alcune produzioni televisive. L'insieme di tali ricavi si attesta nel 2004 a 54,7 milioni di euro, con un incremento rispetto al 2003 pari a 5,9 milioni di euro generati dal merchandising e dall'attività di servizi *news* forniti dalla controllata Atlas.

### Costi operativi

|        |       |
|--------|-------|
| 2004   | 331,8 |
| 2003   | 280,9 |
| var. % | 18,1% |

I costi operativi del Gruppo Telecinco registrano un aumento pari a 50,9 milioni di euro rispetto al 2003. Le principali componenti dei costi operativi sono rappresentate dal costo del lavoro e dagli acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi, di seguito analizzati nel dettaglio. Al fine di un più corretto apprezzamento degli andamenti economici di periodo, si evidenzia comunque che i costi complessivi del Gruppo Telecinco, inclusivi anche delle componenti legate al costo del lavoro ed agli ammortamenti e svalutazioni, hanno mostrato nel 2004 una crescita pari al 5,1%.

Al netto dei costi variabili all'andamento del fatturato pubblicitario ed ai costi non ricorrenti sostenuti prevalentemente nel corso del primo semestre 2004 a fronte del processo di quotazione in Borsa, i costi complessivi risultano sostanzialmente in linea con l'inflazione registrata in Spagna nel 2004.

### Costo del lavoro

|        |      |
|--------|------|
| 2004   | 70,6 |
| 2003   | 64,9 |
| var. % | 8,8% |

Il costo del lavoro delle società del Gruppo Telecinco, mostra rispetto all'anno precedente un incremento pari a 5,7 milioni di euro. Tale variazione riflette sia gli effetti economici dei rinnovi contrattuali formalizzati nel periodo sia l'aumento del personale medio a fronte del completamento delle struttura di staff resasi necessaria in seguito alla quotazione in Borsa e dell'assunzione di personale operante nell'area delle produzioni televisive che in parte veniva precedentemente gestito in *outsourcing*.

| <b>Organico puntuale - inclusi "t.d.s."</b> | <b>31/12/2004</b> | <b>31/12/2003</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Dirigenti                                   | 64                | 69                |
| Giornalisti                                 | 105               | 105               |
| Quadri                                      | 118               | 120               |
| Impiegati                                   | 875               | 889               |
| Operai                                      | 41                | 22                |
| <b>Totale</b>                               | <b>1.203</b>      | <b>1.205</b>      |

| <b>Organico medio - inclusi "t.d.s."</b> | <b>2004</b>  | <b>2003</b>  |
|--|--------------|--------------|
| Dirigenti                                | 66           | 68           |
| Giornalisti                              | 104          | 106          |
| Quadri                                   | 120          | 114          |
| Impiegati                                | 890          | 886          |
| Operai                                   | 43           | 17           |
| <b>Totale</b>                            | <b>1.223</b> | <b>1.191</b> |

### Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi

|        |       |
|--------|-------|
| 2004   | 261,2 |
| 2003   | 216,0 |
| var. % | 20,9% |

I costi complessivamente sostenuti per acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi hanno registrato nel 2004 una crescita di 45,2 milioni di euro rispetto al 2003.



(valori in milioni di euro)

|  | 2004         | 2003         |
|--|--------------|--------------|
| Costi commerciali  | 8,3          | 8,4          |
| Costi del palinsesto   | 173,8        | 149,2        |
| Costi di emissione   | 18,1         | 17,7         |
| Altri costi  | 61,0         | 40,7         |
| <b>Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi Spagna</b> | <b>261,2</b> | <b>216,0</b> |

I **costi commerciali** in linea nei due esercizi, includono i costi delle concessionarie *Publiespana* e *Publimedia Gestion*.

I **costi operativi del palinsesto** pari a 173,8 milioni di euro (149,2 milioni di euro nel 2003) registrano un incremento del 16,5% dovuto ad un maggior ricorso ai contenuti autoprodotti d'intrattenimento, rispetto all'emissione di diritti televisivi, serie internazionali e nazionali. L'incremento dei costi operativi delle produzioni è infatti sostanzialmente compensato nel periodo dalla diminuzione della componente di costo rappresentata dagli ammortamenti relativi ai diritti televisivi. Su tale variazione incidono inoltre anche alcune voci di costo, prevalentemente variabili rispetto al fatturato pubblicitario, relativi a corrispettivi dovuti ad associazioni di categoria a fronte dello sfruttamento di diritti editoriali e musicali.

I **costi di emissione** riguardano i costi sostenuti per l'affitto dall'operatore pubblico *Retevisión* della rete e dei servizi di trasmissione del segnale televisivo e sono pari a 18,1 milioni di euro, risultando sostanzialmente invariati rispetto al 2003 (pari a 17,7 milioni di euro).

Gli **altri costi** includono i costi generali delle strutture centrali di staff, gli accantonamenti e i costi direttamente imputabili alle altre attività televisive, queste ultime relative principalmente alle iniziative di *content extension*. Nel corso del 2004 l'aumento del complesso di tali costi (pari a 20,3 milioni di euro) è da porre in relazione prevalentemente ai costi sostenuti nell'ambito del processo di quotazione in Borsa e ad accantonamenti a fronte di cause legali e di possibili sanzioni per contestazioni notificate nell'anno a Telecinco dal Ministero competente.

### Margine Operativo Lordo

|        |       |
|--------|-------|
| 2004   | 461,6 |
| 2003   | 365,1 |
| var. % | 26,4% |

In virtù del forte incremento dei ricavi netti e della più contenuta crescita dei costi, il margine operativo lordo registra nel 2004 un aumento rispetto al 2003 pari a 96,5 milioni di euro; l'incidenza percentuale sui ricavi netti consolidati passa dal 56,5% del 2003 al 58,2% del 2004.

### Risultato Operativo

|        |       |
|--------|-------|
| 2004   | 294,0 |
| 2003   | 170,7 |
| var. % | 72,2% |

Nel 2004 il risultato operativo dell'Area Spagna raggiunge i 294,0 milioni di euro, con un'incidenza percentuale sui ricavi netti pari al 37,1% (26,5% nel 2003).

\*\*\*\*

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

**Risultato operativo (post ammortamento avviamento Telecinco)**

|        |         |
|--------|---------|
| 2004   | 1.034,2 |
| 2003   | 777,6   |
| var. % | 33,0%   |

Il risultato operativo di Gruppo include la quota di ammortamento delle differenze di consolidamento generate in sede di acquisizione delle quote di partecipazione in Gestelevision Telecinco, che ammonta nel 2004 a 47,8 milioni di euro.

Il maggior risultato operativo del 2004 rispetto a quello del 2003 è attribuibile per 138,2 milioni di euro alle attività domestiche e per 123,3 milioni di euro al Gruppo Telecinco.

**(Oneri)/Proventi finanziari**

|               |       |
|---------------|-------|
| 2004          | 27,2  |
| 2003          | (6,2) |
| var. ml./euro | 33,4  |

La variazione del saldo di tale voce è dovuta a:

- proventi netti per 35 milioni di euro realizzati nel 2004 a fronte del diritto di usufrutto economico e del contratto di *total return swap* stipulati a fine 2003 rispettivamente con ICE Finance e con un primario istituto bancario internazionale. Tali strumenti hanno garantito a Mediaset la quota dei dividendi ordinari e straordinari deliberati da Telecinco per la quota del 10% detenute da ICE Finance, nonché la quota del plusvalore realizzato da ICE Finance in sede di OPV di Telecinco per l'ammontare eccedente il valore predeterminato di 222,5 milioni di euro;
- maggiori oneri, principalmente da valutazione, relativi a differenze cambio per 3,9 milioni di euro;
- maggiori altri proventi finanziari netti per 2,3 milioni di euro.

**(Oneri)/Proventi da partecipazioni**

|               |        |
|---------------|--------|
| 2004          | (67,2) |
| 2003          | (84,3) |
| var. ml./euro | 17,1   |

Gli oneri netti generati nei due esercizi si riferiscono principalmente alla partecipazione del 19,5 % detenuta in Albacom che è stata ceduta a British Telecom nei primi mesi del 2005, dando esecuzione all'accordo stipulato tra soci di Albacom nel corso dell'ultimo trimestre dell'esercizio, operazione di cui si riporta nella successiva sezione relativa alle operazioni societarie rilevanti dell'esercizio.

Al 31 dicembre 2004, gli oneri complessivamente legati a tale partecipazione risultano pari a 66,2 milioni di euro. Tali oneri includono gli effetti economici determinabili sulla base delle condizioni pattuite tra i soci in sede di cessione, assumendo come corrispettivo dovuto da British Telecom nel 2009 a fronte della cessione della partecipazione e del credito finanziario a medio termine concesso da BNL ad Albacom, già garantito pro-quota per 34,6 milioni di euro da Mediaset, il valore minimo contrattualmente garantito, pari a 14,7 milioni di euro, importo che potrà essere aumentato in base ai risultati consuntivi di Albacom relativi all'esercizio 2009.

**Risultato pre-imposte e quote di terzi**

|        |       |  |
|--------|-------|--|
| 2004   | 994,8 | La variazione positiva di tale voce è relativa per 193,6 milioni euro alle attività in Italia e per 130,9 milioni di euro al Gruppo Telecinco. |
| 2003   | 675,1 |  |
| var. % | 47,4% |  |

**Risultato netto di competenza del Gruppo Mediaset**

|        |       |  |
|--------|-------|--|
| 2004   | 500,2 | Il risultato netto del Gruppo Mediaset registra un incremento pari a 130,5 milioni di euro rispetto a quello del 2003. Il tax rate è pari a 39,3% in crescita rispetto al 36,5% del 2003 principalmente a causa di oneri indeducibili su partecipate a seguito dell'entrata in vigore in Italia dal 2004 della nuove disposizioni tributarie in materia. |
| 2003   | 369,7 |  |
| var. % | 35,3% |  |

## Struttura patrimoniale e finanziaria

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

(valori in milioni di euro)

| <b>Gruppo Mediaset: Sintesi Patrimoniale</b>         | <b>31/12/2004</b> | <b>31/12/2003</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| Diritti televisivi                                   | 1.985,6           | 1.923,6           |
| Altre immobilizzazioni immateriali e materiali       | 654,8             | 563,1             |
| Differenza da consolidamento Telecinco               | 330,5             | 300,3             |
| Partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie  | 140,8             | 136,0             |
| Capitale circolante netto e altre attività/passività | (14,3)            | 215,7             |
| Fondo trattamento di fine rapporto                   | (113,9)           | (106,9)           |
| <b>Capitale investito netto</b>                      | <b>2.983,2</b>    | <b>3.031,8</b>    |
| <b>Posizione finanziaria netta</b>                   | <b>62,0</b>       | <b>(199,3)</b>    |
| Patrimonio netto di Gruppo                           | 2.820,7           | 2.591,6           |
| Patrimonio netto di Terzi                            | 224,5             | 240,9             |
| <b>Patrimonio netto di Gruppo e di terzi</b>         | <b>3.045,2</b>    | <b>2.832,5</b>    |

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

(valori in milioni di euro)

| <b>Sintesi Patrimoniale per area geografica</b>      | <b>Italia</b>     |                   | <b>Spagna</b>     |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|  | <b>31/12/2004</b> | <b>31/12/2003</b> | <b>31/12/2004</b> | <b>31/12/2003</b> |
| Diritti televisivi                                   | 1.815,4           | 1.740,3           | 170,2             | 183,3             |
| Altre immobilizzazioni immateriali e materiali       | 535,4             | 433,5             | 119,4             | 129,6             |
| Partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie  | 746,9             | 663,0             | 6,8               | 7,9               |
| Capitale circolante netto e altre attività/passività | 62,0              | 290,1             | (76,3)            | (74,4)            |
| Fondo trattamento di fine rapporto                   | (113,9)           | (106,9)           | -                 | -                 |
| <b>Capitale investito netto</b>                      | <b>3.045,8</b>    | <b>3.020,0</b>    | <b>220,1</b>      | <b>246,4</b>      |
| <b>Posizione finanziaria netta</b>                   | <b>(182,3)</b>    | <b>(451,4)</b>    | <b>244,3</b>      | <b>252,1</b>      |
| Patrimonio netto di Gruppo                           | 2.862,1           | 2.567,2           | 464,0             | 498,2             |
| Patrimonio netto di Terzi                            | 1,4               | 1,4               | 0,4               | 0,3               |
| <b>Patrimonio netto di Gruppo e di Terzi</b>         | <b>2.863,5</b>    | <b>2.568,6</b>    | <b>464,4</b>      | <b>498,5</b>      |

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

La situazione patrimoniale dell'Area Spagna coincide con la situazione patrimoniale del Gruppo Telecinco.

Nel prospetto seguente, la situazione patrimoniale di Gruppo al 31 dicembre 2004 viene scomposta al fine di evidenziare gli effetti appena commentati derivanti dal consolidamento integrale delle partecipazioni nel Gruppo Telecinco.

(valori in milioni di euro)

| Sintesi Patrimoniale - 31/12/2004                    | Italia         | Spagna       | Eliminazioni / Rettifiche | Gruppo Mediaset |
|--|----------------|--------------|---------------------------|-----------------|
| Diritti televisivi                                   | 1.815,4        | 170,2        | -                         | 1.985,6         |
| Altre immobilizzazioni immateriali e materiali       | 535,4          | 119,4        | 330,5                     | 985,3           |
| Partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie  | 746,9          | 6,8          | (612,9)                   | 140,8           |
| Capitale circolante netto e altre attività/passività | 62,0           | (76,3)       | -                         | (14,3)          |
| Fondo trattamento di fine rapporto                   | (113,9)        | -            | -                         | (113,9)         |
| <b>Capitale investito netto</b>                      | <b>3.045,8</b> | <b>220,1</b> | <b>(282,7)</b>            | <b>2.983,2</b>  |
| <b>Posizione finanziaria netta</b>                   | <b>(182,3)</b> | <b>244,3</b> | <b>-</b>                  | <b>62,0</b>     |
| Patrimonio netto di Gruppo                           | 2.862,1        | 464,0        | (505,4)                   | 2.820,7         |
| Patrimonio netto di Terzi                            | 1,4            | 0,4          | 222,7                     | 224,5           |
| <b>Patrimonio netto di Gruppo e di Terzi</b>         | <b>2.863,5</b> | <b>464,4</b> | <b>(282,7)</b>            | <b>3.045,2</b>  |

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

### Capitale investito netto

|               |         |
|---------------|---------|
| 31/12/2004    | 2.983,5 |
| 31/12/2003    | 3.031,8 |
| var. ml./euro | (48,3)  |

La variazione del **capitale investito** del Gruppo Mediaset viene di seguito analizzata con riferimento alle voci più significative:

- la voce **diritti televisivi** registra un incremento rispetto al 31 dicembre 2003 pari a 62,0 milioni di euro di cui +75,1 milioni di euro relativi ai diritti detenuti in Italia; tale incremento è dovuto principalmente alla capitalizzazione, per 49,5 milioni di euro dei diritti per lo sfruttamento in modalità *Pay Per View* di 8 fra le principali squadre di Serie A acquisiti fino alla stagione 2006/2007 e dei diritti del Motomondiale relativi al quinquennio 2007-2011;

- la voce **altre immobilizzazioni immateriali e materiali** presentano complessivamente un incremento pari a 91,7 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2003. Tale variazione include la capitalizzazione per 67,2 milioni di euro dei diritti di prima negoziazione e prelazione dei diritti criptati a pagamento dalla stagione 2007-2008 acquisiti nell'ambito degli accordi formalizzati con 6 Clubs di Serie A nel corso dell'anno e i maggiori anticipi corrisposti a fronte di futuri investimenti in diritti televisivi e fictions;

- l'incremento della voce **differenza da consolidamento** è generato, al netto delle quote di ammortamento, dalla rettifica, pari a 78,2 milioni di euro, del prezzo di acquisizione della quota del 12% di Telecinco acquisita da Mediaset dal Gruppo Vocento, aggiustamento determinato successivamente alla quotazione in Borsa di Telecinco come previsto dal contratto di acquisto di tale quota siglato nel 2003;

- la voce **partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie** si incrementa di 4,8 milioni di euro principalmente a fronte di investimenti partecipativi;

- la voce **capitale circolante e altre attività e passività** pari a 14,3 milioni di euro include un saldo positivo pari a 62,0 milioni di euro relativi alle attività domestiche ed un saldo negativo pari a 76,3 milioni di euro relativi al Gruppo Telecinco. Il decremento rispetto al 31 dicembre 2003, pari a 230,0 milioni di euro, è principalmente imputabile alle attività in Italia in relazione ai maggiori debiti commerciali a fronte della capitalizzazione dei diritti sportivi pluriennali precedentemente commentati, alle maggiori imposte accantonate sul maggior risultato dell'esercizio, parzialmente compensati dai maggiori crediti commerciali legati alla crescita del fatturato pubblicitario conseguita rispetto al 2003.

### Patrimonio netto di Gruppo e di Terzi

|               |         |
|---------------|---------|
| 31/12/2004    | 3.045,2 |
| 31/12/2003    | 2.832,5 |
| var. ml./euro | 212,7   |

L'incremento rispetto al 31 dicembre 2003 riflette il risultato dell'esercizio e la quota del patrimonio netto del Gruppo Telecinco ai propri soci terzi, al netto dei dividendi distribuiti, di cui 271,3 milioni di euro dalla capogruppo e 120 milioni di euro dalla controllata Telecinco ai soci terzi.

### Posizione finanziaria netta

|               |         |
|---------------|---------|
| 31/12/2004    | 62,0    |
| 31/12/2003    | (199,3) |
| var. ml./euro | 261,3   |

La posizione finanziaria netta di Gruppo al 31 dicembre 2004 è la risultante dell'indebitamento netto relativo alle attività domestiche, pari a 182,3 milioni di euro (in diminuzione rispetto ai 451,4 milioni di euro del 31 dicembre 2003) e della liquidità netta del Gruppo Telecinco pari a 244,3 milioni di euro (252,1 milioni di euro al 31 dicembre 2003).

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

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

Si evidenzia inoltre che la voce **variazione campo di consolidamento** recepisce al 31 dicembre 2004 gli effetti generati dalla fusione per incorporazione in RTI S.p.A. della controllata Epsilon TV Production S.r.l., società precedentemente iscritta al costo che al momento della fusione deteneva la proprietà dei diritti relativi ad alcune produzioni televisive internazionali.

(valori in milioni di euro)

| <b>Gruppo Mediaset: Fonti e Impieghi</b>           | <b>31/12/2004</b> | <b>31/12/2003</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Flusso di cassa operativo</b>                   | <b>1.614,3</b>    | <b>1.537,6</b>    |
| <b>Disinvestimenti di immobilizzazioni</b>         | <b>5,5</b>        | <b>13,7</b>       |
| <b>Totale investimenti di cui:</b>                 | <b>(1.116,5)</b>  | <b>(835,1)</b>    |
| investimenti in diritti televisivi                 | (827,0)           | (705,7)           |
| investimenti partecipativi                         | (33,0)            | (9,4)             |
| investimenti in altre immobilizzazioni immateriali | (171,4)           | (50,9)            |
| investimenti in immobilizzazioni materiali         | (85,1)            | (69,1)            |
| <b>Aumenti di capitale</b>                         | <b>-</b>          | <b>-</b>          |
| <b>Dividendi distribuiti</b>                       | <b>(391,3)</b>    | <b>(264,3)</b>    |
| <b>Altre variazioni monetarie</b>                  | <b>153,9</b>      | <b>(354,1)</b>    |
| <b>Variazione campo di consolidamento</b>          | <b>(4,6)</b>      | <b>(126,3)</b>    |
| <b>Flusso di cassa netto</b>                       | <b>261,3</b>      | <b>(28,5)</b>     |

(valori in milioni di euro)

| <b>Fonti e Impieghi per area geografica</b>        | <b>Italia</b>     |                   | <b>Spagna</b>     |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|  | <b>31/12/2004</b> | <b>31/12/2003</b> | <b>31/12/2004</b> | <b>31/12/2003</b> |
| <b>Flusso di cassa operativo</b>                   | <b>1.334,8</b>    | <b>1.216,0</b>    | <b>409,5</b>      | <b>321,6</b>      |
| <b>Disinvestimenti di immobilizzazioni</b>         | <b>1,4</b>        | <b>0,6</b>        | <b>4,1</b>        | <b>13,1</b>       |
| <b>Totale investimenti di cui:</b>                 | <b>(961,2)</b>    | <b>(957,3)</b>    | <b>(155,3)</b>    | <b>(153,8)</b>    |
| investimenti in diritti televisivi                 | (681,7)           | (568,8)           | (145,3)           | (136,9)           |
| investimenti partecipativi                         | (111,2)           | (285,4)           | -                 | -                 |
| investimenti in altre immobilizzazioni immateriali | (91,9)            | (48,0)            | (1,3)             | (2,9)             |
| investimenti in immobilizzazioni materiali         | (76,4)            | (55,1)            | (8,7)             | (14,0)            |
| <b>Aumenti di capitale</b>                         | <b>-</b>          | <b>-</b>          | <b>-</b>          | <b>-</b>          |
| <b>Dividendi distribuiti</b>                       | <b>(271,3)</b>    | <b>(247,4)</b>    | <b>(250,0)</b>    | <b>(28,2)</b>     |
| <b>Altre variazioni monetarie</b>                  | <b>170,0</b>      | <b>(299,9)</b>    | <b>(16,1)</b>     | <b>(42,9)</b>     |
| <b>Variazione campo di consolidamento</b>          | <b>(4,6)</b>      | <b>7,4</b>        | <b>-</b>          | <b>-</b>          |
| <b>Flusso di cassa netto</b>                       | <b>269,1</b>      | <b>(280,6)</b>    | <b>(7,8)</b>      | <b>109,8</b>      |

In particolare, si evidenzia che la variazione della posizione finanziaria nel 2004 relativamente alle **attività in Italia**, al netto dei dividendi distribuiti dalla Capogruppo Mediaset S.p.A., pari a 271,3 milioni di euro, di quelli incassati da Telecinco (155,0 milioni di euro), dei proventi ricevuti in sede di quotazione di Telecinco (20 milioni di euro) e degli esborsi sostenuti a fronte di investimenti partecipativi e di finanziamenti concessi a partecipate, registra un significativo **flusso di cassa positivo generato dalla gestione caratteristica** pari a **468,3 milioni di euro**, significativamente superiore rispetto a quello generato nello stesso periodo dell'anno precedente che ammontava a 282,9 milioni di euro. Tale variazione è principalmente dovuta ai maggiori flussi in entrata garantiti dalla dinamica dei ricavi pubblicitari nei due periodi in esame e sconta il pagamento del corrispettivo complessivamente pari a 67,2 milioni di euro pattuito sulla base degli accordi stipulati nel 2004 aventi per oggetto i diritti di prima negoziazione e prelazione relativi ai diritti criptati di 6 Club di Serie A a partire dalla stagione 2007/2008.

Si precisa che nel rendiconto finanziario relativo alle attività domestiche, la voce *investimenti partecipativi*, include 78,2 milioni di euro relativi alla rettifica del prezzo di acquisizione del 12% di Telecinco e 22,7 milioni di euro relativi alla conversione in capitale di parte del finanziamento soci erogato nel 2003 da Mediaset alla partecipata Albacom. Il maggior valore degli *investimenti in diritti* è invece determinato come precedentemente commentato dagli acquisiti dei diritti di sfruttamento pluriennali relativi ad eventi sportivi.

Anche per il **Gruppo Telecinco** la variazione della posizione finanziaria del 2004 registra un significativo **flusso di cassa positivo generato dalla gestione caratteristica** (242,2 milioni di

euro rispetto ai 138,0 milioni di euro dell'anno precedente) prevalentemente generato a fronte della dinamica estremamente positiva dei ricavi pubblicitari.

Nel prospetto seguente il rendiconto finanziario di Gruppo al 31 dicembre 2004 viene scomposto dando evidenza agli effetti derivanti dal consolidamento integrale del Gruppo Telecinco. In particolare si precisa che l'importo di 78,2 milioni di euro relativo alla rettifica del prezzo della quota del 12% di Telecinco acquistata nel 2003 da Vocento, precedentemente commentato, determina in sede di consolidamento un incremento della differenza di consolidamento ed è pertanto esposto nel rendiconto finanziario di Gruppo nella voce *investimenti in altre immobilizzazioni immateriali*.

| <b>Fonti e Impieghi - 31 dicembre 2004</b>         | <b>Italia</b>  | <b>Spagna</b>  | <b>Eliminazioni/<br/>Rettifiche</b> | <b>Gruppo<br/>Mediaset</b> |
|--|----------------|----------------|-------------------------------------|----------------------------|
| <b>Flusso di cassa operativo</b>                   | <b>1.334,8</b> | <b>409,5</b>   | <b>(130,0)</b>                      | <b>1.614,3</b>             |
| <b>Disinvestimenti di immobilizzazioni</b>         | <b>1,4</b>     | <b>4,1</b>     | <b>-</b>                            | <b>5,5</b>                 |
| <b>Totale investimenti di cui:</b>                 | <b>(961,2)</b> | <b>(155,3)</b> | <b>-</b>                            | <b>(1.116,5)</b>           |
| investimenti in diritti televisivi                 | (681,7)        | (145,3)        | -                                   | (827,0)                    |
| investimenti partecipativi                         | (111,2)        | -              | 78,2                                | (33,0)                     |
| investimenti in altre immobilizzazioni immateriali | (91,9)         | (1,3)          | (78,2)                              | (171,4)                    |
| investimenti in immobilizzazioni materiali         | (76,4)         | (8,7)          | -                                   | (85,1)                     |
| <b>Aumenti di capitale</b>                         | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>                            | <b>-</b>                   |
| <b>Dividendi distribuiti</b>                       | <b>(271,3)</b> | <b>(250,0)</b> | <b>130,0</b>                        | <b>(391,3)</b>             |
| <b>Altre variazioni monetarie</b>                  | <b>170,0</b>   | <b>(16,1)</b>  | <b>-</b>                            | <b>153,9</b>               |
| <b>Variazione campo di consolidamento</b>          | <b>(4,6)</b>   | <b>-</b>       | <b>-</b>                            | <b>(4,6)</b>               |
| <b>Flusso di cassa netto</b>                       | <b>269,1</b>   | <b>(7,8)</b>   | <b>-</b>                            | <b>261,3</b>               |



---

**RISULTATI DELLA CAPOGRUPPO MEDIASET S.P.A.**

---

Mediaset S.p.A. ha conseguito nell'esercizio 2004 un utile netto di 401,9 milioni di euro, dopo aver effettuato ammortamenti e svalutazioni per 64,7 milioni di euro.

I **ricavi operativi**, che ammontano a 96,9 milioni di euro sono generati principalmente nei confronti della controllata R.T.I. S.p.A. a fronte della messa a disposizione della library di proprietà. Il decremento di 71,7 milioni di euro (nel 2003 ammontavano a 168,6 milioni di euro) è da correlare alla riduzione dell'attività relativa alla commercializzazione dei diritti televisivi, che attualmente è gestita direttamente da R.T.I. S.p.A.

I **costi operativi** sono passati dai 151,9 milioni di euro del 2003 ai 114,8 milioni di euro del 2004; il decremento di 37,1 milioni di euro, è dovuto essenzialmente alla sensibile riduzione degli **ammortamenti** delle immobilizzazioni immateriali quale conseguenza della riduzione del patrimonio diritti di proprietà di Mediaset S.p.A.

La riduzione dei ricavi operativi in misura maggiore rispetto alla riduzione dei costi operativi ha generato una variazione negativa del **risultato operativo** pari a 34,6 milioni di euro.

Il **risultato della gestione finanziaria e partecipativa** risulta in aumento rispetto all'esercizio precedente per 194,8 milioni di euro per effetto dei maggiori dividendi distribuiti dalle società controllate e della minor svalutazione della partecipazione in Albacom S.p.A.

Il risultato **pre-imposte** ammonta a 388,4 milioni di euro. Le **imposte** ammontano a 13,5 milioni di euro e accolgono l'iscrizione del provento pari a 19,6 milioni di euro per i vantaggi fiscali trasferiti da Fininvest S.p.A. in applicazione dell'Accordo stipulato in data 27 dicembre 2004. Tale provento è costituito per 16,1 milioni di euro dall'IRES al 33% sulla perdita fiscale trasferita nell'ambito del consolidato e per 3,4 milioni di euro dall'effetto economico derivante dall'adesione al *Consolidato fiscale Fininvest*.

Inoltre la voce comprende l'accantonamento IRAP pari a 1,0 milione di euro e viene rettificata da accantonamenti per imposte anticipate e differite di competenza dell'esercizio per 5,1 milioni di euro.

L'**utile netto dell'esercizio** è pari a 401,9 milioni di euro, con un incremento di 226,8 milioni di euro rispetto ai 175,1 milioni di euro del 2003.

La componente più significativa del **capitale investito netto** della Capogruppo è rappresentata dalle **partecipazioni** che, al 31 dicembre 2004, ammontano a 1.303,2 milioni di euro; il decremento rispetto al 31 dicembre 2003 (109,7 milioni di euro) è dovuto al parziale disinvestimento della riserva sovrapprezzo quote di Mediaset Investment S.a.r.l.

I **diritti televisivi** hanno subito, rispetto al 31 dicembre 2003, un decremento di 85,8 milioni di euro, riduzione prevalentemente imputabile alla quota di ammortamento dell'anno.

La **posizione finanziaria netta** passa da un saldo negativo di 17,4 milioni di euro al 31 dicembre 2003 ad un saldo positivo di 374,7 milioni di euro al 31 dicembre 2004; tale andamento è stato influenzato in modo particolare dalle entrate relative all'incasso di dividendi da parte delle società controllate per 480,9 milioni di euro, dalla liquidità incassata per il parziale smobilizzo della riserva sovrapprezzo quote della controllata Mediaset Investment S.a.r.l. e dal flusso di cassa generato dalla gestione parzialmente compensate dalle uscite legate all'acquisto di titoli obbligazionari di quote di SICAV per complessivi 150,3 milioni di euro e al pagamento dei dividendi per 271,3.

Il **patrimonio netto** mostra un incremento di 130,6 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2003, dovuto al saldo negativo tra il risultato netto dell'esercizio ed il prelievo per la distribuzione del dividendo agli azionisti.

---

## **PRINCIPALI OPERAZIONI SOCIETARIE E PARTECIPAZIONI**

Nel corso del 2004 si segnalano relativamente alle società controllate ed alle partecipazioni detenute dal Gruppo le seguenti principali operazioni:

- **Ristrutturazione societaria del Gruppo Telecinco e successiva Offerta Pubblica di Vendita di azioni di Gestevisión Telecinco S.A.:** in data 17 marzo 2004 gli azionisti di Gestevisión Telecinco S.A. e Publiespana S.A. ossia Mediaset S.p.A. (25%), Mediaset Investment S.a.r.l. (27%), Vocento (13%), Hetha Erste Beteiligungs GmbH (Gruppo Dresdner Bank AG, 25%) e ICE Finance (10%) hanno sottoscritto un accordo finalizzato all'avvio del progetto di quotazione di Gestevisión Telecinco S.A. da realizzarsi attraverso OPV entro la fine del 2004.

Il coordinamento di tale operazione è stato affidato a Dredner Kleinwort Wasserstein Limited, J.P.Morgan Securities LTD, Morgan Stanley & Co. International Limited e Santander Central Hispano Investment S.A. in qualità di *Global Coordinators* dell'Offerta, mentre Rothschild ha operato in qualità di *advisor* di Gestevisión Telecinco.

In data **29 marzo 2004** l'Assemblea degli azionisti delle società interessate ha deliberato il **conferimento di Publiespana in Gestevisión Telecinco S.A.**, mediante aumento di capitale di Gestevisión Telecinco riservato ai soci di Publiespana. A seguito di tale operazione, il capitale sociale di Gestevisión Telecinco risulta pari a n. 246.641.856 azioni da nominali 0,50 euro ciascuna. L'operazione non ha modificato né la preesistente struttura azionaria della società né la struttura organizzativa e di business del Gruppo Telecinco in cui le attività di broadcasting e di raccolta pubblicitaria continuano ad essere svolte rispettivamente da Gestevisión Telecinco e Publiespana.

In data **8 giugno 2004** è stato depositato presso la *Comision Nacional del Mercado de Valores* (CNMV) di Madrid il Prospetto Informativo Completo relativo all'Offerta Pubblica di Vendita contenente la fascia indicativa del prezzo di collocamento compresa tra 9,35 e 10,15 euro per azione.

L'**Offerta** è stata promossa da Gestevisión Telecinco, in nome e per conto degli azionisti Hetha Erste Beteiligungs GmbH ed ICE Finance B.V. ed ha riguardato 74.185.584 azioni, pari al 30,08% del capitale, mentre la *Greenshoe* è stata pari a 11.127.837 azioni, pari al 15% dell'offerta pubblica.

L'Offerta si è svolta nel periodo **dal 17 al 21 giugno 2004**; in data 22 giugno il prezzo di vendita è stato fissato in 10,15 euro per azione. Tutte le azioni offerte sono state collocate e dal **24 giugno 2004** sono quotate nei mercati regolamentati spagnoli di Madrid, Barcellona, Bilbao e Valencia e sul sistema telematico spagnolo (SIBE o Mercado Continuo).

Al 31 dicembre 2004 a seguito dell'operazione e dell'esercizio della *Greenshoe* da parte delle banche avvenuto in data 29 giugno, il capitale sociale di Gestevisión Telecinco S.A. risulta così ripartito:

|   |                             |     |
|---|-----------------------------|-----|
| Mediaset Investment S.a.r.l. ....                         | n: azioni: 66.593.304 ..... | 27% |
| Mediaset S.p.A. ....                                      | n. azioni: 61.660.464.....  | 25% |
| Corporation de Nuevos Medios Audiovisuales SA (Vocento).. | n. azioni:32.063.436.....   | 13% |
| Flottante di mercato .....                                | n. azioni: 86.324.652.....  | 35% |

A seguito della quotazione in Borsa di Telecinco sono inoltre:

- entrati in vigore con scadenza al 31 marzo 2007 e possibilità di proroga per i successivi 5 anni, i nuovi accordi parasociali tra Mediaset e Vocento che prevedono:
  - il diritto di Mediaset di designare la maggioranza dei membri del C.d.A. di Gestevisión Telecinco fino a quando Mediaset deterrà una partecipazione superiore al 50% e il diritto a Vocento di nominare due rappresentanti del C.d.A. fino al momento in cui detenga una quota in Telecinco almeno pari al 10%;
  - il diritto di nomina del Presidente da parte di Vocento e degli amministratori delegati da parte di Mediaset;
  - un Patto di non concorrenza tra Vocento e Mediaset nel settore della televisione terrestre in chiaro in Spagna.
- terminati gli accordi sottoscritti il 12 novembre 2003 tra Mediaset S.p.A./Mediaset Investment S.a.r.l. ed ICE Finance (aventi per oggetto il diritto *Put* a favore di ICE Finance e *Call* a favore di Mediaset e il diritto di usufrutto economico a favore di Mediaset sulla quota del 10% di Telecinco e Publiespana detenuti da ICE Finance) e il contratto di *Total Return Swap* stipulato con un primario Istituto Bancario Internazionale. Tali accordi hanno complessivamente generato per il Gruppo Mediaset un provento lordo di circa 45 milioni di euro, inclusivo della quota del 10% dei dividendi ordinari e straordinari distribuiti da Telecinco nel corso del semestre e della quota di plusvalore realizzato in sede di OPV da ICE Finance eccedente rispetto al valore minimo prefissato.
- come previsto dagli accordi stipulati in data 31 marzo 2003 aventi per oggetto l'acquisizione da parte di Mediaset del 12% del capitale di Telecinco da Vocento per un controvalore di 276 milioni di euro, è stato determinato in 78,2 milioni di euro l'aggiustamento del prezzo dovuto dalla controllata Mediaset Investment S.a.r.l. per tale transazione. Tale importo è stato determinato come differenza tra il corrispettivo versato per la quota ceduta da Vocento e il controvalore della stessa risultante dai prezzi medi ponderati delle azioni Telecinco nei primi 5 giorni di contrattazione.
- **Operazioni sul capitale e accordo fra i soci per la cessione della partecipazione in Albacom S.p.A.:** in data **29 marzo 2004**, l'Assemblea straordinaria di **Albacom S.p.A.** ha deliberato il ripianamento delle perdite nette risultanti dalla situazione patrimoniale approvata al 31 dicembre 2003 pari a 286,0 milioni di euro, mediante annullamento del capitale sociale ammontante a 248,7 milioni di euro e utilizzo, per un importo pari a 37,3 milioni di euro, delle somme rese disponibili a fronte della rinuncia parziale dei Soci del credito per finanziamento da essi erogato (quota di competenza di Mediaset pari a 7,3 milioni di euro). In pari data è stata deliberata la ricostituzione del capitale sociale ad euro 50,7 milioni di euro, mediante destinazione a capitale per il medesimo importo di parte del finanziamento soci (quota di competenza di Mediaset pari a 9,9 milioni di euro).

In data **30 luglio 2004** l'Assemblea Straordinaria di Albacom S.p.A. ha deliberato, a copertura delle perdite risultanti dalla situazione patrimoniale approvata della società al 31 maggio 2004, la conversione in capitale di una quota del finanziamento soci fruttifero per 66,0 milioni di euro.

A seguito di tali operazioni, il finanziamento soci fruttifero residuo, per la quota di competenza del Gruppo Mediaset, risultava pari a 12 milioni di euro.

In data **3 dicembre 2004**, British Telecommunications Plc (BT) (26%), Mediaset S.p.A. (19,5%), ENI S.p.A. (35%) e Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (BNL) (19,5%) hanno sottoscritto l'accordo per la cessione a BT delle quote di partecipazione detenute in Albacom da Mediaset, ENI e BNL. Come riportato nella successiva sezione della presente Relazione, l'operazione secondo i termini di seguito descritti, è stata perfezionata successivamente alla chiusura dell'esercizio a seguito dell'ottenimento dell'approvazione da parte delle competenti autorità Antitrust.

L'accordo prevede che i quattro azionisti di Albacom si faranno carico direttamente della quota di indebitamento bancario a medio termine di Albacom pari a 250 milioni di euro dagli stessi già garantita, in proporzione alle proprie quote di partecipazione. In particolare tali crediti che Mediaset e ENI acquisiranno a valore nominale (quota Mediaset pari a 49,2 milioni di euro) da BNL saranno ceduti alla stessa BT per un corrispettivo minimo contrattualmente prestabilito, maggiorato di interessi, incassabile a 5 anni dalla data del closing, aumentabile sulla base di una formula prefissata, in base all'EBITDA conseguito da Albacom nell'esercizio fiscale che chiuderà al 31 marzo 2009.

Albacom al closing rimborserà pro-quota i soci dell'importo del finanziamento infruttifero complessivamente pari a 100 milioni di euro (quota Mediaset pari a 19,5 milioni di euro), versato tra luglio e settembre 2004 a copertura del fabbisogno finanziario previsto per l'esercizio fiscale di Albacom S.p.A.

In base agli accordi sottoscritti Albacom continuerà inoltre a gestire i servizi di telecomunicazione dei soci venditori almeno per i prossimi cinque anni.

Mediobanca in qualità di *advisor* dei soci venditori ha valutato congrui i termini complessivi dell'operazione.

Al 31 dicembre 2004, come già precedentemente commentato, la valutazione degli effetti economici di tale operazione, effettuata assumendo prudenzialmente il prezzo minimo pari, per la quota di competenza di Mediaset a 14,7 milioni di euro, ha generato per il Gruppo Mediaset un onere lordo complessivo pari a 66,2 milioni di euro, di cui 31,6 milioni relativi al valore residuo della partecipazione e 34,6 milioni di euro all'accantonamento al fondo rischi a fronte del presunto minor valore di realizzo del credito finanziario ex-BNL.

- **Costituzione della Joint venture RTI / Endemol Italia:** in data **28 luglio 2004**, RTI S.p.A., ha acquisito da Endemol Italia S.p.A. (che detiene l'altra metà del capitale) il 50% del capitale della società **Mediavivere S.r.l.** per un corrispettivo pari a 0,4 milioni di euro. L'operazione, realizzata in linea con quanto definito nella lettera di intenti formalizzata dalle parti nel 2002, ha inteso consolidare i rapporti pluriennali esistenti con uno dei maggiori produttori di contenuti italiani. La società, gestita pariteticamente, svilupperà e produrrà in esclusiva per il Gruppo Mediaset il prodotto *Soap Opera nazionale*, sfruttando le sinergie derivanti dalla conoscenza approfondita del pubblico ed il continuo monitoraggio delle tendenze in atto garantito dal Gruppo Mediaset e l'efficacia produttiva raggiunta da Endemol Italia nell'ambito della produzione di contenuti a carattere industriale. La società continuerà a produrre le *Soap Opera Vivere* e *Cento Vetrine* curandone peraltro la distribuzione dei diritti di proprietà in tutti i canali di sfruttamento.
- In data **19 aprile 2004** l'Assemblea Straordinaria di **Press TV S.p.A.**, società partecipata pariteticamente da R.T.I. S.p.A. e dalla società del Gruppo Fininvest, Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. che sviluppa progetti editoriali multimediali tra cui la pubblicazione di periodici strettamente collegati a programmi televisivi, ha deliberato, a copertura delle perdite la

riduzione e la successiva ricostituzione del capitale sociale pari a 1,5 milioni di euro, sottoscritto pro-quota dai soci.

- In data **21 giugno 2004** è stato costituito con un fondo consortile di 50.000 euro il **Consorzio** denominato **Campus Multimedia In-Formazione**, partecipato al 50% da Mediaset S.p.A. e al 50% da Libera Università in Lingue e Comunicazioni IULM, soggetto che opererà l'organizzazione di corsi di formazione per la creazione di figure professionali, la promozione e la realizzazione di forme innovative di insegnamento e formazione. L'iniziativa nasce dall'esperienza di Campus Multimedia, il corso post laurea promosso dal 2001 al 2003 da Mediaset in collaborazione con la Spisa e si propone di far incontrare mondo dell'università e dell'impresa su progetti di formazione di alto livello nel settore dell'economia digitale, dei media e dell'informazione.
- In data **25 giugno 2004**, è stato stipulato, con effetti giuridici a decorrere dal 1 luglio 2004 **l'atto di fusione per incorporazione di Epsilon Tv Production S.r.l. nella propria controllante RTI S.p.A.**, operazione deliberata dalle rispettive Assemblee Straordinarie in data 21 aprile 2004.
- In data **28 giugno 2004** l'Assemblea Straordinaria di **TV Breizh S.A.**, di cui il Gruppo Mediaset attraverso Mediaset Investment S.a.r.l. detiene una quota di partecipazione pari al 14,35%, ha deliberato un aumento di capitale da euro 22,5 a 26,4 milioni di euro, attraverso aumento del valore nominale delle azioni da euro 100 a euro 117,2 mediante utilizzo della riserva sovrapprezzo azioni e la successiva riduzione del capitale da euro 26,4 a 3,4 mediante riduzione del valore nominale da euro 117,2 a 15,12 a copertura delle perdite di 23 milioni di euro complessivamente risultanti dalla situazione patrimoniale approvata al 31 dicembre 2003. Nel corso della prima parte dell'esercizio il socio maggioritario Tfl attraverso acquisizioni di quote da alcuni soci di minoranza ha incrementato la propria quota di partecipazione nella società dal 40,5% al 71,14%.
- **Costituzione di Boing S.p.A.:** In data **5 Novembre 2004**, RTI S.p.A. e Turner Broadcasting, società del Gruppo Time Warner che detiene i diritti di alcuni tra i più noti cartoni animati al livello mondiale, hanno costituito la società Boing S.p.A., rispettivamente sottoscrivendo quote del 51% e 49% del capitale iniziale pari a 10 milioni di euro. La società produce l'omonimo **canale gratuito per bambini** in onda dal 20 novembre 24 ore al giorno via digitale terrestre.
- **Fascino PGT S.r.l.:** in data 9 novembre 2004, in esecuzione degli accordi sottoscritti in data 31 luglio 2001, RTI S.p.A. ha acquistato da Maurizio Costanzo e Maria De Filippi, per un corrispettivo già prefissato, pari a 1,9 milioni di euro la quota del 10% del capitale di Fascino S.r.l. A seguito di tale operazione la società è detenuta al 50% da RTI S.p.A. mentre il restante 50% è detenuto da Maurizio Costanzo e Maria De Filippi.

---

## **SVILUPPI DEL QUADRO LEGISLATIVO DEL SETTORE TELEVISIVO**

---

### **Legge Gasparri**

L'anno 2004 ha visto la definitiva approvazione del disegno di legge Gasparri divenuto a tutti gli effetti legge della Repubblica (n. 112 del 3 maggio 2004), in vigore dal 6 maggio 2004.

Gli effetti della nuova normativa si sono da subito palesati nel rapido sviluppo delle trasmissioni in tecnica digitale caratterizzato da: la diffusione di più di 20 canali, la nascita di servizi a pagamento, l'ingresso di nuovi operatori provenienti anche dal mondo della carta stampata, l'offerta di servizi interattivi.

### **Attività delle Autorità di controllo**

#### **AGCOM**

Si sono concluse nel mese di marzo dell'anno in corso le due istruttorie in materia di posizioni dominanti che interessano Publitalia, R.T.I. e RAI.

La prima in materia di posizioni dominanti relativa al triennio 2001-2003 avviata, ai sensi delle norme contenute nella Legge 249/97 ora abrogata dalla Legge 112/04, e finalizzata a verificare l'eventuale inosservanza del provvedimento emanato nel luglio 2003 che aveva richiamato i soggetti interessati a non porre in essere nel secondo semestre 2003 "atti o comportamenti vietati ai sensi dell'art. 2 della legge n. 249/97".

Il procedimento si è concluso con l'accertamento secondo l'Autorità dell'inottemperanza al richiamo e con la conseguente irrogazione di una sanzione, ai sensi dell'art. 1 c. 31 della Legge 249/97 corrispondente a circa 45 milioni di euro pari al 2% del fatturato pubblicitario dell'anno 2003.

Esaminato il provvedimento e confortati da specifici pareri, rilasciati da autorevoli esperti in materia, che si fondano su eccezioni di carattere procedurale (erronea applicazione del regolamento di cui alla delibera n. 26/99 e dell'art. 1 comma 31 della L. 249/97, assenza di preventiva contestazione) e di merito (inesistenza della contestata inottemperanza e carenza della natura amministrativa del formale richiamo), considerando remota la possibilità che la sanzione si consolidi, si è ritenuto di non procedere all'iscrizione nei bilanci di alcun fondo rischi.

Le società proporranno tempestiva impugnazione innanzi al competente Tribunale amministrativo (TAR del Lazio), con contestuale istanza per l'ottenimento, in via cautelare, della sospensione dell'ingiunzione.

Nel secondo caso l'Autorità ha indagato sul mercato televisivo, ai sensi dell'art. 14 della L. 112/04, basandosi sui dati di mercato dell'anno 2003, per verificare l'esistenza di una posizione dominante in base al disposto della nuova legge.

L'indagine si è conclusa con l'accertamento nel mercato televisivo e delle relative fonti di finanziamento di un duopolio simmetrico nel mercato televisivo (RAI e RTI) lesivo del pluralismo ai sensi degli art. 3 e 5 della L. 112/04 e dell'art. 2 c. 7 della L. 249/97.

Pertanto l'Autorità ha ritenuto di individuare misure volte a ripristinare una situazione di maggiore equilibrio nei mercati interessati per evitare che le posizioni dei due maggiori concorrenti si trasferiscano nel digitale terrestre.

Nel dettaglio, nei confronti di Publitalia l'obbligo di:

- separare contabilmente le attività di raccolta pubblicitaria sulle reti analogiche da quelle sulle reti digitali terrestri. Tale obbligo permane per 12 mesi e cioè fino al momento in cui R.T.I. dovrà individuare una concessionaria di pubblicità diversa da Publitalia per la raccolta pubblicitaria per le trasmissioni digitali terrestri diverse dal simulcast;
- praticare condizioni trasparenti eque e non discriminatorie nella vendita degli spazi pubblicitari dando evidenza degli sconti applicati ai singoli prodotti.

Nei confronti di R.T.I., oltre a quello di cui sopra, l'obbligo di:

- accelerare la digitalizzazione delle reti analogiche predisponendo un apposito piano da attuarsi entro il 31 maggio 2006;
- destinare il 40% della capacità trasmissiva a terzi sino all'attuazione del piano di assegnazione delle frequenze in tecnica digitale;
- rispettare il limite di affollamento orario del 12% nella trasmissione di messaggi pubblicitari nei programmi digitali terrestri diversi dal simulcast. Tale obbligo decorre dal 30 giugno 2005 fino al 31 dicembre 2006.

Non si ritengono sussistere i presupposti per l'apertura di questa istruttoria (in mancanza delle procedure previste per la definizione dei singoli mercati che compongono il Sic e della concreta definizione dello stesso), ed i criteri assunti per la definizione dei mercati e per l'applicazione dell'articolo 2 c. 7 della L.249/97 sono suscettibili di notevoli rilievi critici.

Tuttavia le misure individuate dall'Autorità mostrano di tenere conto della necessità di accelerare il processo di sviluppo delle nuove tecnologie digitali individuando moderni strumenti di regolazione volti alla gestione degli scenari futuri; così salvaguardando le dimensioni, gli investimenti e le attività degli attuali operatori che dovranno affrontare le sfide derivanti dal processo di internazionalizzazione e convergenza dei mezzi e dei mercati che sta attualmente interessando il settore della comunicazione.

### **Antitrust**

Si è conclusa nel novembre (provv. 13770 del 16/11/04) l'indagine conoscitiva sul mercato radio-televisivo avviata nel maggio del 2003 dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato.

Le conclusioni dell'Autorità, riassumendo le diverse prese di posizione di questi anni, segnalano una situazione di dominanza di Publitalia nel mercato pubblicitario televisivo.

L'approccio dell'Autorità si presta a numerose considerazioni critiche e valgono comunque anche in questo caso le considerazioni più sopra evidenziate sulla necessità di un approccio adeguato, anche nelle politiche antitrust, rispetto ad uno scenario tecnologico e internazionale in profonda e rapida evoluzione.

### **Commissione Europea**

La Commissione europea si è espressa con la Comunicazione Interpretativa 2004/C 102/02 sulle nuove modalità di tecnica pubblicitaria (tra cui l'inserimento dei minispot nelle pause di gioco dei programmi sportivi).

Giudicando applicabile alle stesse le disposizioni della direttiva 552/89 si sancisce, regolamentandola, la possibilità di praticare nuove forme pubblicitarie quali lo split screen, la pubblicità virtuale, il product placement, la pubblicità interattiva.

Viene confermata la possibilità di inserire i minispot nelle pause naturali di gioco nonché in quelle recuperabili a norma regolamentare. Tale linea è stata anche successivamente recepita dall'AGCOM con la DEL. 250/04/CSP che apporta modifiche al regolamento in materia di inserimenti pubblicitari.

Viene inoltre nuovamente ribadita la legittimità delle telepromozioni e del loro conteggio solo nell'affollamento giornaliero.

### **Assetto competitivo**

L'anno conclusosi ed i primi mesi di quello in corso hanno visto il consolidamento della posizione di SKY nel settore satellitare a pagamento (circa 3,1 milioni di abbonati) e il sempre più crescente sviluppo della tv digitale terrestre che ha già largamente superato la soglia del milione di decoder di cui il 97% interattivi; il ritmo di crescita si è recentemente incrementato, fino a raggiungere una media di 50.000 decoder venduti a settimana, sotto la spinta dell'avvio delle nuove offerte delle partite di Serie A a pagamento in modalità *Pay Per View* del nostro Gruppo e di La 7.

Anche la nuova forma di trasmissione di contenuti, in particolare film ed eventi sportivi, via DSL, in cui Telecom riveste posizione di assoluta preminenza, ha registrato significativi tassi di crescita avendo ormai raggiunto a fine 2004 il numero di 4 milioni di linee.

## **ALTRE INFORMAZIONI**

### **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<br/>1/1 - 31/12</b> | <b>Numero dei<br/>partecipanti<br/>al Piano</b> | <b>Diritti di<br/>opzione as-<br/>segnati per<br/>acquisto di<br/>n. azioni<br/>della società</b> | <b>Prezzo di<br/>esercizio</b> | <b>Periodo di eserci-<br/>zio consentito e-<br/>sclusivamente in<br/>un'unica soluzione</b> | <b>Verifica del<br/>soddisfaccimento<br/>di vincoli fissati<br/>dal Comitato</b> |
|----------------------------------|---|---|--------------------------------|---|--|
| 2001                             | 187   | 3.229.000   | 7,26                           | 1.1.2004/30.6.2005  | Diritti esercitabili   |
| 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 | Condizionato alla verifica del soddisfacimento dei vincoli |
|------|-----|-----------|------|---------------------|--|

Inoltre, nel corso dell'esercizio 2004, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato una assegnazione straordinaria di stock options su azioni Telecinco di sua proprietà, pari a n. 563.000 azioni, rappresentanti lo 0,23% del capitale sociale di Telecinco stessa, al prezzo di esercizio di 10,15 Euro. Il Comitato Piani Azionariato, a ciò delegato, ha assegnato diritti di opzione a favore di 5 partecipanti. Le opzioni sono state esercitate nel corso dell'esercizio 2004.

Pertanto ad oggi sono assegnati diritti di opzione per l'acquisto di numero 9.420.500 azioni Mediaset, pari allo 0,80% dell'attuale capitale sociale, i cui vincoli sono stati soddisfatti e di numero 3.415.000 azioni, pari allo 0,29% 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 2000, che prevedeva 140 partecipanti e assegnazioni di diritti di opzione per l'acquisto di n. 585.000 azioni Mediaset al prezzo di esercizio di euro 17,16, i cui vincoli sono stati soddisfatti, si è concluso il 30 giugno 2004.

## Rapporti con "parti correlate"

Nel prospetto che segue si indicano i principali rapporti patrimoniali ed economici intercorsi nel 2004 con "parti correlate", ai sensi della Comunicazione CONSOB n. DEM 2064231 del 30 settembre 2002.

(valori in milioni di euro)

|  | Crediti finanziari | Crediti comm.li e diversi | Debiti comm.li e diversi | Valore della produzione | Costi di produzione | Proventi (oneri) finanziari | Proventi (oneri) straordinari |
|--|--------------------|---------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------|-----------------------------|-------------------------------|
| <b>Società Controllante</b>                |                    |                           |                          |                         |                     |                             |                               |
| Fininvest S.p.A.                           | -                  | 5,4                       | 65,8                     | 4,4                     | 6,0                 | -                           | (0,1)                         |
| <b>Società Consociate</b>                  |                    |                           |                          |                         |                     |                             |                               |
| Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.          | -                  | 0,1                       | 0,8                      | 0,1                     | 5,4                 | -                           | -                             |
| Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.           | -                  | 3,4                       | 0,6                      | 21,2                    | 0,6                 | -                           | (0,0)                         |
| Banca Mediolanum S.p.A.                    | -                  | 1,3                       | -                        | 1,5                     | -                   | -                           | -                             |
| Il Teatro Manzoni S.p.A.                   | -                  | 0,1                       | 0,5                      | 0,0                     | 0,6                 | -                           | (0,0)                         |
| Mediolanum Vita S.p.A.                     | -                  | -                         | 0,0                      | -                       | -                   | -                           | -                             |
| Medusa Film S.p.A.                         | -                  | 0,2                       | 113,8                    | 1,1                     | 0,0                 | -                           | -                             |
| Medusa Cinema S.p.A.                       | -                  | -                         | 0,0                      | 0,1                     | 0,0                 | -                           | -                             |
| Medusa Video S.r.l.                        | -                  | 0,1                       | 0,0                      | 0,2                     | 0,1                 | -                           | (0,0)                         |
| Milan A.C. S.p.A.                          | -                  | 2,2                       | 10,3                     | 0,1                     | 8,6                 | -                           | -                             |
| Pagine Italia S.p.A.                       | -                  | 0,5                       | 0,0                      | 0,0                     | 1,5                 | -                           | -                             |
| Servizi Milan S.r.l.                       | -                  | -                         | 0,0                      | -                       | 0,2                 | -                           | -                             |
| Quinta Communion S.A.                      | -                  | -                         | 7,0                      | -                       | -                   | -                           | -                             |
| Altre                                      | -                  | 2,2                       | 1,4                      | 4,8                     | 5,2                 | -                           | -                             |
| <b>Totale Controllante e Consociate</b>    | <b>-</b>           | <b>15,6</b>               | <b>200,3</b>             | <b>33,5</b>             | <b>28,2</b>         | <b>-</b>                    | <b>(0,1)</b>                  |
| <b>Società Controllate non consolidate</b> |                    |                           |                          |                         |                     |                             |                               |
| BOING S.p.A.                               | -                  | 0,2                       | 0,0                      | 0,2                     | 0,0                 | -                           | -                             |
| Digitel 5 Media S.A.U.                     | -                  | 0,1                       | -                        | -                       | -                   | -                           | -                             |
| <b>Società Collegate</b>                   |                    |                           |                          |                         |                     |                             |                               |
| Fascino P.G.T.                             | -                  | 0,0                       | 7,6                      | 0,1                     | 47,6                | -                           | 0,1                           |
| Press TV S.p.A.                            | -                  | 0,0                       | 0,1                      | 0,0                     | 0,2                 | -                           | -                             |
| Titanus Elios S.p.A.                       | -                  | -                         | -                        | -                       | 3,0                 | -                           | -                             |
| Mediavivere S.r.l.                         | -                  | 0,7                       | 13,4                     | 0,7                     | 11,5                | -                           | -                             |
| Auditel S.r.l.                             | -                  | -                         | -                        | -                       | 4,3                 | -                           | -                             |
| Aprok Imagen S.L.                          | -                  | 0,0                       | 0,8                      | 0,0                     | 1,9                 | -                           | -                             |
| Europortal Jumpy España S.A.               | -                  | 0,7                       | 0,3                      | 0,2                     | 0,6                 | 0,0                         | -                             |
| Premiere Megaplex S.A.                     | 1,7                | 0,0                       | -                        | -                       | -                   | 0,0                         | -                             |
| Canal Factoria de Fiction S.A.             | -                  | 0,4                       | 0,4                      | 0,7                     | 0,6                 | -                           | -                             |
| Multipark Madrid S.A.                      | -                  | -                         | -                        | -                       | -                   | (0,2)                       | -                             |
| Publici Television S.A.                    | -                  | 0,4                       | -                        | 1,8                     | -                   | -                           | -                             |
| Consorzio Campus Multimedia In-Formazione  | -                  | 0,0                       | -                        | 0,0                     | -                   | -                           | -                             |
| <b>Totale Controllate e Collegate</b>      | <b>1,7</b>         | <b>2,7</b>                | <b>22,4</b>              | <b>3,8</b>              | <b>69,7</b>         | <b>(0,1)</b>                | <b>0,1</b>                    |
| <b>Altre parti correlate</b>               | <b>-</b>           | <b>-</b>                  | <b>0,1</b>               | <b>-</b>                | <b>1,9</b>          | <b>-</b>                    | <b>-</b>                      |
| <b>TOTALE</b>                              | <b>1,7</b>         | <b>18,3</b>               | <b>222,8</b>             | <b>37,3</b>             | <b>99,7</b>         | <b>(0,1)</b>                | <b>(0,0)</b>                  |

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

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

La voce *debiti commerciali e diversi* nei confronti di Fininvest S.p.A., include per 64,6 milioni di euro i debiti netti per IRES delle società del Gruppo Mediaset che hanno aderito con atto stipulato in data 27 dicembre 2004 al “consolidato fiscale Fininvest”.

I rapporti inclusi nella voce “*Altre parti correlate*” fanno riferimento a rapporti di consulenza, di cui 0,5 milioni di euro con Sinergetica S.r.l., società facente capo ad un consigliere d'amministrazione di Mediaset S.p.A. e 1,3 milioni di euro con lo studio Avv. Aldo Bonomo, studio facente capo al Presidente di Fininvest S.p.A.

Si segnala inoltre che nel 2004 il Gruppo Mediaset ha effettuato acquisti di diritti televisivi da società del Gruppo Fininvest per un importo complessivo di 84,5 milioni di euro. In particolare tali acquisti sono relativi per 63,0 milioni di euro alla società Medusa Film S.p.A., per 7,0 milioni di euro alla società Quinta Communications S.A. detenuta al 30% dal Gruppo Fininvest, per 14,5 milioni di euro alla società Milan A.C. S.p.A., di cui 12,0 milioni di euro a fronte dell'acquisizione dei diritti criptati a pagamento per gli sfruttamenti via digitale terrestre, cavo e ADSL delle partite interne del campionato per le stagioni calcistiche del triennio 2005/2007. Nei confronti di Medusa Film S.p.A. sono stati inoltre perfezionati contratti precedentemente classificati come anticipi per 22,0 milioni di euro e versati nuovi anticipi per 41,7 milioni di euro.

Nel corso del 2004 è stato inoltre acquisito dalla società Milan A.C. S.p.A., per un corrispettivo pari a 15 milioni di euro, il diritto di prima negoziazione e prelazione relativo ai diritti criptati a pagamento delle partite del Campionato Italiano a partire dalla stagione 2007-2008.

Si segnala infine che Mediaset S.p.A. detiene quote, pari al 19,92% del capitale gestito dalla SICAV ABS Finance Fund, fondo di diritto lussemburghese partecipato al 64,9% da Mondadori International S.A., società appartenente al Gruppo Mondadori, ed al 15,18% da Trefinance S.A., società controllata da Fininvest S.p.A.. Maggiori informazioni sulle caratteristiche di tale investimento finanziario sono riportate in nota integrativa a commento della voce *altri titoli*.

---

**EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004**

---

**■ Mediaset Premium**

Nel corso del mese di Gennaio 2005 è stata avviata la prima fase dell'offerta digitale in modalità *Pay Per View*, *Mediaset Premium* che consente ai possessori di box interattivi digitali terrestri abilitati e agli acquirenti di tessere Mediaset Premium, in vendita nei negozi di elettronica di consumo al costo di 18 euro per 6 incontri, la visione in diretta al costo di 3 euro a partita delle partite interne del girone di ritorno del campionato di Serie A 2004-2005 di Juventus, Milan, Inter, Roma, Sampdoria, Livorno, Atalanta e Messina, clubs di cui Mediaset detiene in esclusiva i diritti di sfruttamento per la trasmissione in digitale terrestre fino alla stagione 2006-2007 nonché, in virtù dell'accordo stipulato tra Mediaset e La 7 Televisioni, di "Diretta Premium" il programma collegato in tempo reale con i campi di 17 squadre di Serie A.

**■ Cessione dell'1,9% della partecipazione di Gestevision Telecinco:**

In data **18 gennaio 2005** Mediaset Investment S.a.r.l. ha ceduto attraverso una vendita in blocco (*Bought Deal*) a JP Morgan Securities Ltd, la quale ha ricollocato la quota sul mercato presso investitori istituzionali, 4.600.000 azioni ordinarie di Gestevision Telecinco S.A., pari a circa l'1,9% del capitale sociale. La cessione avvenuta ad un prezzo unitario 16,65 euro, fissato sulla base del valore di Borsa di chiusura del giorno precedente e delle offerte ricevute, ha determinato per Mediaset un incasso di circa 77 milioni di euro.

A seguito di tale cessione il Gruppo Mediaset mantiene con una quota pari al 50,1% il controllo del capitale sociale di Gestevision Telecinco S.A.

**■ Cessione della partecipazione in Albacom:**

In data **4 febbraio 2005**, in seguito all'ottenimento dell'autorizzazione da parti 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. (BNL) (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 Telecom Plc (BT). L'operazione come già descritto ha comportato, in base a quanto previsto contrattualmente, anche la cessione da parte di Mediaset ed ENI del credito acquistato pro-quota al valore nominale (quota Mediaset pari a 48,8 milioni di euro) da BNL, relativo al finanziamento di 250 milioni di euro concesso dalla stessa BNL ad Albacom che i soci di Albacom già garantivano proporzionalmente alla loro quota di partecipazione e il rimborso da parte di Albacom del finanziamento infruttifero versato dai soci nel corso del 2004 (quota Mediaset 19,5 milioni di euro).

**■ Acquisizione del secondo Multiplex digitale:**

In data **18 marzo 2005**, la società CEFI S.A. designata da Convergenza SCA ha ceduto a RTI S.p.A. per un corrispettivo di 103,8 milioni di euro il 100% del capitale sociale di Home Shopping Europe S.p.A.

Il perfezionamento di tale operazione è condizionato all'ottenimento delle autorizzazioni dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato e dell'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni.

Home Shopping Europe S.p.A. è una società italiana controllata dal Fondo Convergenza, che opera direttamente e tramite sue controllate nel mercato della vendita al dettaglio via tv e Internet. HSE controlla il 100% di Home Shopping Europe Broadcasting S.p.A., emittente televisiva operante sul territorio nazionale su frequenze terrestri, identificate col marchio "Canale d"; HSEB è inoltre abilitata alla sperimentazione delle trasmissioni in tecnica digitale.

L'operazione è finalizzata all'acquisizione da parte del Gruppo Mediaset di frequenze destinate alla creazione di una nuova rete per la trasmissione in tecnica digitale del segnale televisivo terrestre in ambito nazionale.

Immediatamente dopo il rilascio delle suddette autorizzazioni saranno pertanto interrotte le trasmissioni analogiche di HSE e verrà attivato il nuovo multiplex digitale.

---

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

---

- In Italia, nella prima parte del periodo di garanzia del 2005, dal 30 gennaio al 12 marzo, le reti Mediaset confermano l'indiscusso primato sul target commerciale sia in prima serata, con il 49,1% di share rispetto al 38,3% di RAI, sia nelle 24 ore dove raggiungono il 46,5% di share, rispetto al 38,4% delle Reti RAI. I primi due mesi del 2005 mostrano una raccolta pubblicitaria superiore alle aspettative che erano influenzate dal confronto con l'ottimo risultato dei due mesi dello scorso anno e dalla mancanza nel 2005 di un giorno di calendario rispetto al 2004. A conferma del buon andamento del mercato pubblicitario la raccolta pubblicitaria di Publitalia sulle reti Mediaset nei primi due mesi evidenzia un incremento pari al 2,0%.
- In Spagna, Telecinco conferma anche nella prima parte del 2005 i positivi risultati di ascolto mantenendo la leadership in tutte le fasce orarie, ottenendo una share media del 22,3% sulle 24 ore, del 23,4% in Prime Time e del 21,9% in Day Time. La raccolta pubblicitaria di Publiespana per Telecinco evidenzia nei primi due mesi del 2005 un ritmo di crescita sostenuto.
- Su base annua, in assenza di precise indicazioni sull'andamento del mercato pubblicitario nel 2005, gli obiettivi di crescita dei ricavi pubblicitari sia in Italia che in Spagna ed il mantenimento degli obiettivi di efficienza sia a livello di costi televisivi che di investimenti in diritti, dovrebbero consentire di salvaguardare l'elevata redditività operativa e di migliorare la generazione di cassa conseguita nel 2004.
- A partire dal 1 gennaio 2005, in conformità con le disposizioni del Regolamento CE n. 1606 emanato dal Parlamento Europeo e del Consiglio Europeo nel luglio 2002, verranno adottati nella redazione del bilancio consolidato i principi internazionali IAS/IFRS. Sono tuttora in corso le attività finalizzate alla quantificazione definitiva dei saldi patrimoniali d'apertura alla data di transizione (1 gennaio 2004) e le rielaborazioni delle situazioni infrannuali 2004 redatte a soli fini comparativi, in vista della prima adozione di tali principi prevista nella redazione della situazione economico-patrimoniale consolidata al 31 marzo 2005. In via preliminare e non esaustiva, l'effetto principale che si genererà sul conto economico consolidato del Gruppo Mediaset a livello di risultato operativo in relazione all'adozione di tali principi, riguarderà l'ammortamento del goodwill, il cui valore residuo in base agli IAS/IFRS non sarà più soggetto al processo sistematico d'ammortamento ma sarà sottoposto annualmente ad un processo di verifica, definito *impairment test*.

per il Consiglio di Amministrazione  
il Presidente



***GRUPPO MEDIASET***

**Bilancio Consolidato 2004**

Stato patrimoniale e Conto economico





# GRUPPO MEDIASET

## Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2004

(valori in milioni di euro)

| ATTIVO  | 31/12/2004     | 31/12/2003     |
|---|----------------|----------------|
| <b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>                             | -              | -              |
| <b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>  |                |                |
| <b>I Immobilizzazioni immateriali</b>   |                |                |
| 1 costi di impianto e di ampliamento  | 1,0            | 1,8            |
| 2 costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità                                       | 1,8            | 1,4            |
| 3 diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno | 10,5           | 14,9           |
| 4 concessioni, licenze, marchi e diritti simili                                       |                |                |
| a) diritti televisivi   | 1.985,6        | 1.923,6        |
| b) marchi   | 7,2            | 8,2            |
| c) concessioni  | 20,4           | 22,4           |
| 5 avviamento  | 8,4            | 9,7            |
| 6 immobilizzazioni in corso e acconti   | 203,8          | 175,4          |
| 7 altre   | 64,9           | 7,9            |
| 8 differenze da consolidamento  | 334,7          | 308,4          |
| <b>Totale</b>   | <b>2.638,3</b> | <b>2.473,7</b> |
| <b>II Immobilizzazioni materiali</b>  |                |                |
| 1 terreni e fabbricati  | 104,1          | 101,7          |
| 2 impianti e macchinari   | 144,2          | 138,0          |
| 3 attrezzature industriali e commerciali  | 24,7           | 23,8           |
| 4 altri beni  | 30,6           | 30,3           |
| 5 immobilizzazioni in corso e acconti   | 29,0           | 19,5           |
| <b>Totale</b>   | <b>332,6</b>   | <b>313,3</b>   |
| <b>III Immobilizzazioni finanziarie</b>   |                |                |
| 1 partecipazioni in:  |                |                |
| a) imprese controllate  | 5,2            | 0,2            |
| b) imprese collegate  | 23,4           | 21,2           |
| c) altre imprese  | 106,4          | 108,6          |
| <b>Totale</b>   | <b>135,0</b>   | <b>130,0</b>   |
| 2 crediti verso:  |                |                |
| a) verso imprese collegate  | 1,7            | 2,0            |
| b) verso imprese del Gruppo Fininvest e del Gruppo Mediolanum                         | -              | -              |
| c) verso altri  |                |                |
| - entro 12 mesi   | 1,9            | 0,1            |
| - oltre 12 mesi   | 2,2            | 3,9            |
| <b>Totale</b>   | <b>4,1</b>     | <b>4,0</b>     |
| <b>Totale</b>   | <b>5,8</b>     | <b>6,0</b>     |
| 3 altri titoli  | -              | -              |
| <b>Totale</b>   | <b>140,8</b>   | <b>136,0</b>   |
| <b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>  | <b>3.111,7</b> | <b>2.923,0</b> |

# GRUPPO MEDIASET

## Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2004

(valori in milioni di euro)

| ATTIVO   | 31/12/2004     | 31/12/2003     |
|--|----------------|----------------|
| <b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>  |                |                |
| <b>I Rimanenze</b>   |                |                |
| 1 materie prime, sussidiarie e di consumo                                | 3,8            | 3,8            |
| 2 prodotti in corso di lavorazione e semilavorati                        | 7,4            | 2,2            |
| 3 lavori in corso su ordinazione   | -              | -              |
| 4 prodotti finiti e merci  | 15,5           | 11,1           |
| 5 acconti  | -              | -              |
| <b>Totale</b>  | <b>26,7</b>    | <b>17,1</b>    |
| <b>II Crediti</b>  |                |                |
| 1 verso clienti  | 905,3          | 795,1          |
| I bis verso imprese del Gruppo Fininvest e del Gruppo Mediolanum         | 10,2           | 16,7           |
| 2 verso imprese controllate  | 0,2            | 4,7            |
| 3 verso imprese collegate  | 2,3            | 4,0            |
| 4 verso controllante   | 2,8            | 3,8            |
| 4 bis Crediti tributari  | 1,9            | 35,7           |
| 4 ter Imposte anticipate   |                |                |
| - entro 12 mesi  | 24,7           | 88,9           |
| - oltre 12 mesi  | 147,1          | 85,8           |
| Totale   | 171,8          | 174,7          |
| 5 verso altri  |                |                |
| - entro 12 mesi  | 138,4          | 156,8          |
| - oltre 12 mesi  | 4,2            | 2,0            |
| Totale   | 142,6          | 158,8          |
| <b>Totale</b>  | <b>1.237,1</b> | <b>1.193,5</b> |
| <b>III Attività finanziarie (che non costituiscono immobilizzazioni)</b> |                |                |
| 5 azioni proprie   | 17,3           | 21,9           |
| 6 altri titoli   | 219,1          | 220,5          |
| <b>Totale</b>  | <b>236,4</b>   | <b>242,4</b>   |
| <b>IV Disponibilità liquide</b>  |                |                |
| 1 depositi bancari e postali   | 249,8          | 286,1          |
| 3 denaro e valori in cassa   | 0,1            | 0,1            |
| <b>Totale</b>  | <b>249,9</b>   | <b>286,2</b>   |
| <b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>                                      | <b>1.750,1</b> | <b>1.739,2</b> |
| <b>D) RATEI E RISCONTI</b>   |                |                |
| 1 ratei  | 0,5            | 0,4            |
| 2 risconti   | 33,5           | 33,8           |
| <b>TOTALE RATEI E RISCONTI (D)</b>                                       | <b>34,0</b>    | <b>34,2</b>    |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>   | <b>4.895,8</b> | <b>4.696,4</b> |

# GRUPPO MEDIASET

## Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2004

(valori in milioni di euro)

| PASSIVO   | 31/12/2004     | 31/12/2003     |
|---|----------------|----------------|
| <b>A) PATRIMONIO NETTO</b>  |                |                |
| <b>I Capitale</b>   | 614,2          | 614,2          |
| <b>II Riserva da sovrapprezzo azioni</b>                                | 739,7          | 739,7          |
| <b>III Riserve di rivalutazione</b>                                     | -              | -              |
| <b>IV Riserva legale</b>  | 96,0           | 87,2           |
| <b>V Riserve statutarie</b>   | -              | -              |
| <b>VI Riserva per azioni proprie in portafoglio</b>                     | 17,3           | 21,9           |
| <b>VII Altre riserve</b>  | 18,5           | 118,6          |
| <b>VIII Utili (perdite) portati a nuovo</b>                             | 834,8          | 640,3          |
| <b>IX Utile (perdita) dell'esercizio</b>                                | 500,2          | 369,7          |
| <b>Totale patrimonio netto di Gruppo</b>                                | <b>2.820,7</b> | <b>2.591,6</b> |
| Capitale di terzi   | 120,7          | 182,0          |
| Utili (perdite) dell'esercizio di terzi                                 | 103,8          | 58,9           |
| <b>Totale patrimonio netto di Terzi</b>                                 | <b>224,5</b>   | <b>240,9</b>   |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DEL GRUPPO E DI TERZI (A)</b>    | <b>3.045,2</b> | <b>2.832,5</b> |
| <b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>                                      |                |                |
| 1 per trattamento di quiescenza e obblighi simili                       | 0,4            | 0,2            |
| 2 per imposte, anche differite  | -              | -              |
| 3 altri   | 176,9          | 125,0          |
| <b>TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI (B)</b>                              | <b>177,3</b>   | <b>125,2</b>   |
| <b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>            | <b>113,9</b>   | <b>106,9</b>   |
| <b>D) DEBITI</b>  |                |                |
| 3 debiti verso banche   |                |                |
| - entro 12 mesi   | 164,4          | 400,0          |
| - oltre 12 mesi   | 240,1          | 304,2          |
| Totale  | 404,5          | 704,2          |
| 4 debiti verso altri finanziatori                                       |                |                |
| - entro 12 mesi   | 0,3            | 3,8            |
| - oltre 12 mesi   | 3,0            | 3,6            |
| Totale  | 3,3            | 7,4            |
| 5 acconti   | 17,5           | 11,9           |
| 6 debiti verso fornitori  |                |                |
| - entro 12 mesi   | 573,7          | 566,3          |
| - oltre 12 mesi   | 159,4          | 57,0           |
| Totale  | 733,1          | 623,3          |
| 8 debiti verso imprese controllate                                      |                | 0,6            |
| 9 debiti verso imprese collegate  | 22,4           | 10,1           |
| 10 debiti verso controllante  | 65,8           | 1,6            |
| 10bis debiti verso imprese del Gruppo Fininvest e del Gruppo Mediolanum |                |                |
| - entro 12 mesi   | 53,1           | 43,8           |
| - oltre 12 mesi   | 81,4           | 89,9           |
| Totale  | 134,5          | 133,7          |
| 11 debiti tributari   | 61,9           | 39,1           |
| 12 debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale           | 16,8           | 15,5           |
| 13 altri debiti   |                |                |
| - entro 12 mesi   | 58,1           | 57,1           |
| - oltre 12 mesi   | 6,5            | 4,8            |
| Totale  | 64,6           | 61,9           |
| <b>TOTALE DEBITI (D)</b>  | <b>1.524,4</b> | <b>1.609,3</b> |

# GRUPPO MEDIASET

## Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2004

(valori in milioni di euro)

| <b>PASSIVO</b>                           | <b>31/12/2004</b> | <b>31/12/2003</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>E) RATEI E RISCONTI</b>               |                   |                   |
| 1 ratei                                  | 21,8              | 11,6              |
| 2 risconti                               | 13,2              | 10,9              |
| <b>TOTALE RATEI E RISCONTI (E)</b>       | <b>35,0</b>       | <b>22,5</b>       |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>                    | <b>1.850,6</b>    | <b>1.863,9</b>    |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b> | <b>4.895,8</b>    | <b>4.696,4</b>    |

# GRUPPO MEDIASET

---

## Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2004

(valori in milioni di euro)

| <b>CONTI D'ORDINE</b>                                   | <b>31/12/2004</b> | <b>31/12/2003</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| garanzie personali prestate                             | 135,1             | 75,3              |
| garanzie reali prestate                                 | -                 | -                 |
| impegni   | 2.143,4           | 1.923,0           |
| conti rischi  | 79,2              | 114,0             |
| passività potenziali controgarantite dalla controllante | 8,6               | 8,2               |
| <b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>                            | <b>2.366,3</b>    | <b>2.120,5</b>    |

---

# GRUPPO MEDIASET

## Conto economico consolidato al 31 dicembre 2004

(valori in milioni di euro)

| CONTO ECONOMICO   |   | 2004           | 2003           |
|---|---|----------------|----------------|
| <b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>                           |   |                |                |
| 1   | ricavi delle vendite e delle prestazioni  | 3.389,5        | 3.029,3        |
| 2   | variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti     | 6,1            | 2,3            |
| 3   | variazioni dei lavori in corso su ordinazione   | -              | -              |
| 4   | incrementi di immobilizzazioni per lavori interni   | 85,5           | 69,7           |
| 5   | altri ricavi e proventi   | 52,1           | 40,7           |
| <b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>                   |   | <b>3.533,2</b> | <b>3.142,0</b> |
| <b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>                            |   |                |                |
| 6   | per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci                                     | 75,3           | 49,0           |
| 7   | per servizi   | 872,7          | 748,5          |
| 8   | per godimento di beni di terzi  | 142,1          | 122,6          |
| 9   | per il personale:   |                |                |
|   | a) salari e stipendi  | 298,5          | 280,4          |
|   | b) oneri sociali  | 80,0           | 76,8           |
|   | c) trattamento di fine rapporto   | 17,9           | 16,4           |
|   | d) trattamento di quiescenza e simili   | 0,6            | 0,6            |
|   | e) altri costi  | 5,4            | 5,3            |
|   | <b>Totale costi per il personale</b>  | <b>402,4</b>   | <b>379,5</b>   |
| 10  | ammortamenti e svalutazioni   |                |                |
|   | a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali  | 846,4          | 922,2          |
|   | b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali  | 64,9           | 60,0           |
|   | c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni  | 23,0           | 17,6           |
|   | d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide | 5,9            | 11,3           |
|   | <b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>   | <b>940,2</b>   | <b>1.011,1</b> |
| 11  | variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci               | (5,0)          | 0,7            |
| 12  | accantonamenti per rischi   | -              | -              |
| 13  | altri accantonamenti  | 28,3           | 9,6            |
| 14  | oneri diversi di gestione   | 43,0           | 43,4           |
| <b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>                    |   | <b>2.499,0</b> | <b>2.364,4</b> |
| <b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTO DELLA PRODUZIONE (A-B)</b> |   | <b>1.034,2</b> | <b>777,6</b>   |
| <b>C) PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI</b>                     |   |                |                |
| 15  | proventi da partecipazioni  |                |                |
|   | a) da imprese del Gruppo Fininvest e del Gruppo Mediolanum                                | 1,9            | 1,0            |
|   | b) da altre imprese   | -              | -              |
|   | <b>Totale proventi da partecipazioni</b>  | <b>1,9</b>     | <b>1,0</b>     |
| 16  | altri proventi finanziari   |                |                |
|   | a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni   | -              | 0,1            |
|   | b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni         | -              | -              |
|   | c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni         | 9,2            | 7,3            |
|   | d) proventi diversi dai precedenti  | 59,7           | 16,8           |
|   | <b>Totale altri proventi finanziari</b>   | <b>68,9</b>    | <b>24,2</b>    |
| <b>Totale proventi finanziari</b>                           |   | <b>70,8</b>    | <b>25,2</b>    |

# GRUPPO MEDIASET

## Conto economico consolidato al 31 dicembre 2004

(valori in milioni di euro)

| <b>CONTO ECONOMICO</b> |   | <b>2004</b>   | <b>2003</b>   |
|------------------------|---|---------------|---------------|
| 17                     | interessi e altri oneri finanziari                                      |               |               |
|                        | a) verso imprese controllate  | -             | -             |
|                        | b) verso controllante   | -             | -             |
|                        | c) verso imprese del Gruppo Fininvest e del Gruppo Mediolanum           | -             | -             |
|                        | d) verso altri  | (38,9)        | (30,5)        |
|                        | <b>Totale interessi ed oneri finanziari</b>                             | <b>(38,9)</b> | <b>(30,5)</b> |
| 17 bis                 | utili e perdite su cambi  | (4,7)         | (0,9)         |
|                        | <b>TOTALE PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI (C)</b>                         | <b>27,2</b>   | <b>(6,2)</b>  |
|                        | <b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>                  |               |               |
| 18                     | rivalutazioni   |               |               |
|                        | a) di partecipazioni  | 2,7           | 1,0           |
| 19                     | svalutazioni  |               |               |
|                        | a) di partecipazioni  | (35,3)        | (85,3)        |
|                        | b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni | (34,6)        |               |
|                        | <b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE (D)</b>          | <b>(67,2)</b> | <b>(84,3)</b> |
|                        | <b>E) PROVENTI E (ONERI) STRAORDINARI</b>                               |               |               |
| 20                     | proventi  |               |               |
|                        | a) plusvalenze da alienazioni   | 2,0           | -             |
|                        | b) altri proventi straordinari  | 3,7           | 3,1           |
|                        | <b>Totale proventi straordinari</b>                                     | <b>5,7</b>    | <b>3,1</b>    |
| 21                     | oneri   |               |               |
|                        | a) minusvalenze da alienazioni  | (0,1)         | -             |
|                        | b) altri oneri straordinari   | (2,9)         | (4,1)         |
|                        | b1) imposte relative ad esercizi precedenti                             | (2,1)         | (11,0)        |
|                        | <b>Totale oneri straordinari</b>  | <b>(5,1)</b>  | <b>(15,1)</b> |
|                        | <b>TOTALE PROVENTI E (ONERI) STRAORDINARI (E)</b>                       | <b>0,6</b>    | <b>(12,0)</b> |
|                        | <b>Risultato prima delle imposte</b>                                    | <b>994,8</b>  | <b>675,1</b>  |
| 22                     | imposte sul reddito dell'esercizio                                      |               |               |
|                        | a) imposte correnti   | 387,9         | 234,3         |
|                        | b) imposte differite e anticipate                                       | 2,9           | 12,2          |
|                        | <b>Totale imposte sul reddito dell'esercizio</b>                        | <b>390,8</b>  | <b>246,5</b>  |
|                        | <b>Risultato d'esercizio</b>  | <b>604,0</b>  | <b>428,6</b>  |
|                        | Utile (perdita) di terzi  | 103,8         | 58,9          |
| 26                     | <b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>                                   | <b>500,2</b>  | <b>369,7</b>  |





***GRUPPO MEDIASET***

**Bilancio Consolidato 2004**

Nota integrativa



# GRUPPO MEDIASET

---

## Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2004 Nota integrativa

### STRUTTURA E CONTENUTO

---

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2004 e la presente Nota integrativa sono stati redatti nel rispetto della delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 (e successive modificazioni) e secondo quanto prescritto in materia di bilancio consolidato dal Decreto Legislativo n. 127 del 9 aprile 1991 in attuazione della VII Direttiva CEE. Inoltre, sono state recepite le disposizioni introdotte, in materia di Bilancio e relativi schemi, dalla Riforma del Diritto Societario contenute nel Decreto Legislativo n° 6 del 17 gennaio 2003 e sue successive modificazioni.

I criteri di valutazione seguiti per la predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2004 sono in linea con la vigente normativa e con i Principi Contabili raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri. Inoltre, ove necessario, i bilanci delle società incluse nel consolidamento, sono stati rettificati per uniformarli ai principi contabili ed agli schemi di bilancio di Gruppo.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2004 include i bilanci di Mediaset S.p.A. e delle società in cui la stessa detiene direttamente o indirettamente la maggioranza assoluta del capitale e dei diritti di voto. I bilanci utilizzati ai fini della predisposizione del presente documento sono quelli sottoposti all'approvazione delle assemblee delle singole società o dagli organi sociali competenti.

Non vengono consolidate integralmente bensì iscritte al costo, nonostante siano controllate direttamente o indirettamente da Mediaset S.p.A., le società Mediaset Ireland Ltd. (in liquidazione), International Media Service Ltd e Boing S.p.A. in quanto non operative o non significative.

### **PRINCIPALI VARIAZIONI DELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO ED INVESTIMENTI/DISINVESTIMENTI IN PARTECIPAZIONI EFFETTUATI NELL'ESERCIZIO 2004**

---

Nel corso dell'esercizio 2004 sono state effettuate le seguenti operazioni societarie e modifiche dell'area di consolidamento:

**Auditel S.r.l.:** in data 22 marzo 2004 la controllata R.T.I. S.p.A. ha ceduto a terzi il 3,335% del capitale della società Auditel S.r.l. riducendo la propria quota di partecipazione dal 23,55% al 20,22%.

**Campus Multimedia "In - Formazione":** in data 21 giugno 2004 Mediaset S.p.A. e la Libera Università di Lingue e Comunicazioni IULM hanno costituito un consorzio denominato "Campus Multimedia In - Formazione partecipato pariteticamente da entrambi i soggetti.

**Veleno S.p.A.:** in data 15 aprile 2004, la società in liquidazione lo scorso anno, è stata cancellata dal Registro delle Imprese.

**MediaVivere S.r.l.:** in data 28 luglio 2004 R.T.I. S.p.A. ha acquistato il 50% del capitale sociale della società MediaVivere S.r.l. operante principalmente nel settore della produzione e commercializzazione di soap. Tale partecipazione, controllata congiuntamente con Endemol Italia S.p.A., viene valutata con il metodo del patrimonio netto.

**E.I.S. S.p.A.:** in data 22 ottobre la controllata R.T.I. ha ceduto la propria quota di partecipazione pari al 10% del capitale sociale della società.

**BOING S.p.A.:** In data 5 novembre 2004 è stata costituita la società BOING S.p.A. della quale il Gruppo Mediaset detiene una quota del 51%. In considerazione dell'avvenuta costituzione a ridosso della chiusura dell'esercizio, la società anche se controllata viene consolidata per l'esercizio 2004 con il metodo del costo.

**Epsilon TV production S.r.l.** in data 25 giugno 2004, con decorrenza degli effetti economici e fiscali a partire dal 1 Gennaio 2004, è stata operata la fusione per incorporazione della società in R.T.I. S.p.A. che già deteneva il 100% del capitale sociale. Tale società fino al 31 dicembre 2003 era iscritta nel bilancio consolidato con il metodo del costo.

**Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.:** in data 9 novembre la controllata R.T.I. S.p.A. ha acquistato il 10% del capitale della società da Maurizio Costanzo e Maria de Filippi. In virtù di tale acquisto la quota di partecipazione del Gruppo passa dal 40% al 50%. La partecipazione, viene valutata con il metodo del patrimonio netto.

**GSMBOX ESPANA S.A.:** in data 14 dicembre Gestevision Telecinco S.A. ha ceduto a terzi la propria quota di partecipazione pari al 45% del capitale sociale della società.

**GSMBOX S.p.A.:** in data 14 dicembre 2004 Gestevision Telecinco S.A. ha ceduto a terzi la propria quota di partecipazione pari al 1% del capitale sociale della società.

**Videotime S.p.A.:** nel corso dell'esercizio R.T.I. S.p.A. ha acquistato da terzi lo 0,13% del capitale della controllata Videotime S.p.A.; la quota del Gruppo passa, quindi, da 98,31% a 98,44%.

L'elenco completo delle società facenti parte dell'area di consolidamento è riportato nell'apposito prospetto allegato.

---

## TECNICHE DI CONSOLIDAMENTO

---

Le situazioni contabili delle società controllate sono consolidate con il metodo dell'integrazione globale, sostituendo il valore di carico delle partecipazioni con l'assunzione delle attività e delle passività delle partecipate.

La differenza positiva emergente all'atto dell'elisione del costo della partecipazione contro le relative quote di patrimonio netto risultanti dal bilancio della partecipata al momento dell'acquisto, è imputata a rettifica delle specifiche voci dell'attivo sulla base della valutazione effettuata sempre all'atto dell'acquisto. L'eventuale residuo non allocato è iscritto alla voce **differenza da consolidamento** e ammortizzata secondo le modalità indicate nei **criteri di valutazione**. L'eventuale residuo negativo è iscritto al "fondo consolidamento per rischi e oneri futuri", se attribuibile a previsione di risultati economici sfavorevoli; diversamente è iscritto nella voce "riserva di consolidamento".

I crediti e i debiti, i costi ed i ricavi, gli utili o le perdite infragruppo non realizzati sono eliminati.

Le quote di patrimonio netto e del risultato di periodo delle società consolidate di competenza di azionisti terzi sono evidenziate in apposite voci.

Le situazioni contabili delle società collegate sono incluse nel consolidato principalmente secondo il metodo del patrimonio netto.

Sono escluse dall'area di consolidamento e valutate col metodo del costo le società controllate non operative e quelle i cui bilanci presentano valori non significativi.

---

## CRITERI DI VALUTAZIONE E PRINCIPI CONTABILI

---

I criteri di valutazione ed i principi contabili adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2004 sono gli stessi seguiti per il bilancio dell'esercizio 2003. Si precisa, inoltre, che sono state effettuate le opportune riclassifiche al fine di rendere omogenei gli schemi di bilancio previsti dalla normativa civilistica spagnola rispetto a quelli previsti dalla normativa italiana.

### Immobilizzazioni Immateriali

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, inclusivo degli oneri accessori ed ammortizzate sistematicamente per il periodo della loro prevista utilità, eventualmente svalutate per riflettere evidenze di perdita durevole di valore o se non disponibili per l'uso eventualmente rettificate per tener conto della prevedibile ridotta possibilità di utilizzo e/o capacità di concorrere alla futura produzione di risultati economici.

I **costi di impianto e di ampliamento** sono iscritti al costo di acquisto, inclusivo degli oneri accessori e ammortizzati in un periodo di cinque anni.

La voce include principalmente le spese di costituzione e l'imposta di registro sugli aumenti di capitale delle società consolidate.

I **diritti televisivi** relativi a film e telefilm sono iscritti al valore di perizia per la parte derivante dal conferimento del ramo d'azienda da Reteitalia S.p.A. a Mediaset S.p.A. ed al costo per gli acquisti effettuati dal 1994 in poi.

Il criterio di ammortamento, in linea con i criteri adottati nel settore media a livello europeo, riflette le diverse modalità di correlazione tra costi, audience e ricavi pubblicitari rispettivamente riscontrabili per i diritti utilizzabili da operatori monocanale o multicanale.

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

Per la library di diritti televisivi disponibili per l'emissione su un'unica rete il criterio di ammortamento è generalmente decrescente e correlato al numero dei passaggi contrattualmente disponibili e alla loro effettiva emissione.

Inoltre, sempre in deroga al criterio generale di ammortamento lineare, si segnala che i diritti relativi a programmi sportivi, giornalistici e di intrattenimento sono ammortizzati per la quasi totalità (90%) nell'anno di decorrenza del diritto e la quota residua è spesa nell'esercizio successivo; i diritti relativi alle fiction a lunga serialità sono ammortizzati per il 70% nei primi 12 mesi a partire dalla loro disponibilità, e per il residuo 30% nei mesi successivi.

I diritti acquisiti nel corso del 2004 per lo sfruttamento *Pay Per View* su tecnologia digitale terrestre vengono ammortizzati al 100% alla messa in onda dell'evento.

Nella voce **concessioni e licenze** viene iscritto il diritto d'uso delle frequenze acquisite da terzi per la sperimentazione della nuova tecnologia di trasmissione digitale terrestre (DTT); tali licenze sono ammortizzate a partire dal momento in cui il bene è disponibile per l'utilizzo fino al termine del periodo transitorio che sulla base delle attuali disposizioni normative è previsto al 31 dicembre 2006.

I **marchi** sono iscritti al costo d'acquisto e ammortizzati sulla base delle prospettive di reddito future e comunque per un periodo non superiore ai 120 mesi.

La voce **avviamento**, iscritta se acquisita a titolo oneroso, viene ammortizzata in un periodo temporale che riflette le prospettive reddituali future delle attività a cui si riferisce e comunque per un periodo non superiore a 120 mesi.

La voce **differenze da consolidamento** è ammortizzata su un periodo commisurato alle prospettive reddituali delle società cui si riferisce e comunque per un periodo di tempo non superiore a 120 mesi.

Le altre voci della categoria immobilizzazioni immateriali (**costi di ricerca e sviluppo e pubblicità, brevetti e diritti utilizzo opere dell'ingegno, concessioni e altre immobilizzazioni immateriali**) sono iscritte al costo d'acquisto o di produzione, inclusivo degli oneri accessori, e ammortizzate sistematicamente per il periodo della loro prevista utilità futura.

### **Immobilizzazioni materiali**

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione o di conferimento. 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 a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni.

Per i cespiti di nuova acquisizione le aliquote di ammortamento applicate sono:

|   |           |
|---|-----------|
| - Fabbricati                            | 2,5% - 3% |
| - Impianti e macchinari                 | 10 - 20%  |
| - Costruzioni leggere e attrezzature    | 5% - 16%  |
| - Mobili e macchine d'ufficio           | 8% - 20%  |
| - Automezzi ed altri mezzi di trasporto | 10% - 25% |

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.

### **Contratti di locazione**

Per la valutazione dei beni detenuti sulla base di contratti di locazione finanziaria se di ammontare rilevante e di durata significativamente inferiore rispetto alla vita utile dei relativi beni, si fa riferimento al Principio Contabile Internazionale n° 17. Tale principio prevede che i beni acquisiti su contratti di locazione finanziaria siano iscritti tra le immobilizzazioni materiali con iscrizione al passivo di un debito finanziario di pari importo. Il debito viene progressivamente ridotto in base al piano di rimborso delle quote capitale incluso nei canoni contrattualmente previsti, mentre il valore del bene iscritto tra le immobilizzazioni materiali viene sistematicamente ammortizzato in funzione della vita economico – tecnica del bene stesso.

### **Partecipazioni**

Le partecipazioni in società collegate, a controllo congiunto o in "Altre imprese" ritenute significative vengono valutate con il metodo del patrimonio netto, qualora non significative o non operative vengono invece iscritte al costo.

In caso di applicazione del metodo del patrimonio netto, le partecipazioni sono iscritte in bilancio per un importo pari alla corrispondente frazione di patrimonio, detratti i dividendi ed operate le rettifiche richieste da corretti principi di redazione della situazione consolidata.

Nei casi di applicazione del metodo del costo, il valore di iscrizione in bilancio è determinato sulla base del prezzo di acquisto o di sottoscrizione o del valore dei beni conferiti ed è incrementato del valore degli oneri accessori ragionevolmente imputabili al prezzo di acquisto o sottoscrizione della partecipazione stessa. 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 tali da assorbire le perdite sostenute; il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i presupposti della svalutazione effettuata.

## **Rimanenze**

Le rimanenze sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori, e il valore presunto di realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

## **Crediti**

I crediti sono iscritti secondo il loro presumibile valore di realizzazione; quelli espressi in valuta extra UEM sono stati valutati al cambio del 31 dicembre 2004 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)**

Sono iscritte al minore tra il costo e il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato. L'eventuale minor valore non è mantenuto nei successivi esercizi se ne sono venuti meno i motivi.

Per quanto concerne le azioni proprie destinate ai piani di stock option il valore di iscrizione è determinato sulla base del costo di acquisto (metodo del costo medio ponderato), ovvero al minore tra il 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 proventi e costi, comuni a due o più esercizi, per realizzare il principio della competenza temporale.

## **Fondi per rischi ed oneri**

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o passività, di esistenza certa o probabile, delle quali tuttavia alla chiusura del periodo non siano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione. I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile o remota sono indicati nelle note di commento delle voci dello stato patrimoniale, senza procedere allo stanziamento di un fondo rischi ed oneri.

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

Il fondo trattamento di fine rapporto viene stanziato per coprire 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 extra UEM al cambio del 31 dicembre 2004 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 principali ricavi sono riconosciuti secondo i seguenti criteri:

- per la pubblicità, al momento dell'apparizione della inserzione o dello spot pubblicitario;
- per i beni mobili, al momento in cui vengono spediti o consegnati. Nel caso di noleggio di un diritto, il ricavo viene riconosciuto per competenza in ciascun esercizio sulla base della durata del contratto di noleggio;
- per i servizi, al momento in cui vengono resi;
- per i diritti, sulla base di quanto previsto contrattualmente.

## Dividendi

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

## 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 di 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 *C) II) 5) Crediti verso Altri* e i premi incassati iscritti alla voce *D) 13) Altri Debiti*.

Gli utili e le perdite sono classificati coerentemente alle attività, passività o impegno cui si riferiscono. Relativamente agli equity swap, a fine periodo 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.

## **Imposte sul reddito**

Le imposte sul reddito sono iscritte, per ciascuna società, in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle disposizioni in vigore in ciascun Paese, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta spettanti.

In conformità a quanto stabilito dal principio contabile n. 25 le imposte anticipate e differite sono calcolate dalle singole società sulle differenze temporanee tra il valore attribuito ad attività e passività a fini fiscali, e quello attribuito a tali attività e passività applicando criteri civilistici sulla base delle aliquote in vigore al momento in cui le differenze temporanee si riverseranno. Adeguati aggiustamenti in caso di variazione futura dell'aliquota vengono apportati a condizione che la norma di legge che stabilisce tale variazione sia già stata emanata alla data di redazione del bilancio.

Le imposte anticipate e differite sono stanziati anche sulle rettifiche di consolidamento.

---

## **ALTRE INFORMAZIONI**

---

### **Rivalutazione dei beni ai sensi della Legge n. 342 del 21 novembre 2000**

Il valore dei marchi delle reti Mediaset detenuti dalla controllata R.T.I. S.p.A., oggetto nell'anno 2000 di rivalutazione facoltativa ai sensi della L. 342/2000, vengono riportati sulla situazione contabile consolidata al loro valore originario di iscrizione per garantire l'omogeneità di applicazione dei principi contabili e la confrontabilità nel tempo dei bilanci di Gruppo.

### **Adattamento del bilancio dell'esercizio precedente**

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2004 recepisce le nuove disposizioni in materia di bilancio e di relativi schemi introdotti dalla riforma del diritto societario di cui al D. Lsg. n. 6/2003 e successive modificazioni.

Per rendere omogenei i criteri di classificazione del bilancio al 31 dicembre 2003 con quelli del bilancio al 31 dicembre 2004 sono state effettuate le seguenti riclassificazioni:

- riclassifica dei crediti verso l'Erario esposta nell'esercizio precedente nella voce C II 6 Crediti verso altri alla voce C II 4-bis crediti tributari di nuova costituzione;
- riclassifica delle imposte anticipate e differite esposte nell'esercizio precedente nella voce C II 6 crediti verso altri alla voce C II 4-ter imposte anticipate di nuova costituzione;
- riclassifica degli utili su cambi inclusi nella voce C I 6 d) altri proventi finanziari diversi dai precedenti alla voce C I 7 bis utili e perdite su cambi di nuova costituzione;
- riclassifica delle perdite su cambi incluse nella voce C I 7 d) interessi e altri oneri finanziari verso altri alla voce C I 7 bis utili e perdite su cambi di nuova costituzione;
- riclassifica della voce C II 5 Crediti verso imprese del Gruppo Fininvest e del Gruppo Mediolanum nella voce C II I-bis che mantiene la medesima denominazione;
- riclassifica della voce C I 4) Prodotti finiti e merci alla voce C I I) materie prime, sussidiarie e di consumo.

Si segnala, inoltre, che per rendere omogenei i criteri di classificazione del bilancio 2003 con quelli del bilancio 2004, l'importo relativo al costo delle partite della Champions League relative alle stagioni 2004/2005 non di

competenza del periodo iscritto lo scorso 31 dicembre 2003 nella voce *Crediti verso altri* è stato riclassificato nella voce *Risconti attivi*.

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

Si precisa che nell'allegata situazione contabile consolidata non si è proceduto a deroghe ai sensi del 4° comma art. 2423 del Codice Civile.

### **Consolidato fiscale**

Le società del Gruppo Mediaset, ad accezione di Videotime S.p.A., hanno esercitato l'opzione per l'adesione al consolidato fiscale, di cui agli artt. 117 e ss. DPR 917/1986, in qualità di soggetti consolidati, congiuntamente da Fininvest S.p.A. in qualità di consolidante.

L'adesione delle società del Gruppo Mediaset al "consolidato fiscale Fininvest" è stata subordinata all'introduzione, nell'accordo di consolidamento, di una clausola di salvaguardia in forza della quale il Gruppo Mediaset non sarà chiamato ad effettuare versamenti di imposte sul reddito per un importo maggiore di quello che lo stesso Gruppo avrebbe effettuato nell'ipotesi in cui Mediaset S.p.A. avesse dato vita ad un proprio consolidato fiscale.

L'effetto economico è determinato, di anno in anno, in funzione del reddito imponibile trasferito da tutte le società aderenti al "consolidato Fininvest" ed è iscritto a riduzione delle imposte sul reddito.

I crediti ed i debiti derivanti dall'adesione a tale nuovo istituto vengono iscritti nei crediti e debiti verso controllante.

### **Informativa sul processo di transizione agli IAS/IFRS**

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

Tale Regolamento concedeva agli Stati membri la facoltà di consentire o imporre l'applicazione degli IAS/IFRS anche nella redazione dei bilanci d'esercizio delle società quotate e di quelli d'esercizio e consolidati delle società non quotate.

La Commissione Europea, che attraverso il Regolamento n. 1725 del 29 settembre 2003 aveva già adottato i principi contabili internazionali e le relative interpretazioni esistenti alla data del 14 settembre 2002, nel corso del 2004 ha omologato i principi nel frattempo oggetto di revisione da parte dello IASB, fra cui l'IFRS 1 ("Prima adozione degli IFRS") e con alcune limitazioni, lo IAS 32 ("Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio e informazioni integrative") e lo IAS 39 ("Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione"), l'IFRS 2 ("Pagamenti basati sulle azioni"), pervenendo così ad un sistema ormai stabile di principi contabili.

Il 26 novembre 2004 il Consiglio dei Ministri ha approvato lo schema del decreto attuativo previsto dall'art. 25 della Legge 31 ottobre 2003, n.306 (Legge Comunitaria 2003). Tale documento, che ha ricevuto nella prima metà di febbraio del 2005 l'approvazione delle competenti Commissioni Parlamentari, prevede che le imprese quotate obbligate alla redazione del bilancio consolidato in base agli IAS/IFRS possano redigere, già a partire dal 2005, anche i bilanci

d'esercizio secondo tali principi; l'obbligo decorre invece dal 2006. La possibilità di applicare gli IAS/IFRS è concessa anche alle società non quotate controllate da società quotate.

E' intenzione del Gruppo Mediaset adottare i nuovi principi contabili internazionali a partire dalla Relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2005, coerentemente alle linee guida circa le modalità di transizione per le società quotate in ambito UE, contenute nella raccomandazione del CESR (*Committee of European Securities Regulators*) pubblicata il 30 dicembre 2003 ed alla facoltà prevista dal Documento di Consultazione "*Principi Contabili Internazionali: rendicontazioni periodiche, prospetti di sollecitazione/quotazione, definizione della nozione di parti correlate*" emesso dalla CONSOB in data 17 febbraio 2005 che prevede un processo di graduale transizione alle nuove regole contabili, indicando un regime transitorio per le due prime rendicontazioni infrannuali del 2005. La capogruppo Mediaset S.p.A. applicherà gli IAS/IFRS al proprio bilancio d'esercizio a partire dal 2006.

Al fine di predisporre a tale conversione, a partire da luglio 2003, il Gruppo Mediaset ha avviato uno specifico progetto volto dapprima ad identificare le principali differenze tra i criteri contabili attualmente applicati in conformità alle norme di legge sul bilancio interpretate e integrate secondo i principi contabili italiani e le disposizioni degli IAS/IFRS e quindi le prevedibili principali aree d'impatto.

Nel corso del 2004 è stata avviata l'elaborazione di un piano di azione volto a delineare gli interventi di adeguamento dei processi e dei sistemi di reporting aziendali, finalizzati alla predisposizione extra-contabile della situazione patrimoniale d'apertura alla *data di transizione* (che comporterà la rettifica dei saldi patrimoniali di Gruppo all'1.1.2004) nonché delle informazioni *pro-forma* relative alle situazioni economico-patrimoniali trimestrali, semestrali e annuali del 2004, che saranno presentate nel 2005 a fini comparativi.

Alla data odierna è in fase di completamento la quantificazione definitiva degli adeguamenti dei saldi patrimoniali consolidati iniziali alla data di transizione (1° gennaio 2004) prevista dall'IFRS I e sono in corso le rielaborazioni della situazione economico-patrimoniale consolidata al 31 dicembre 2004 e di quelle infrannuali 2004 redatte a soli fini comparativi.

Mediaset ha conferito apposto incarico alla propria società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. per la verifica dei dati risultanti dal processo di transizione, attività tuttora in corso.

In sede di prima applicazione, la rielaborazione della situazione patrimoniale alla data di transizione ai nuovi principi, ha richiesto al Gruppo Mediaset alcune scelte propedeutiche fra le opzioni e le esenzioni facoltative previste dall'IFRS I.

In particolare le operazioni di *aggregazioni di imprese* non saranno soggette a revisione retroattiva attraverso la rideterminazione del valore corrente di attività e passività riferite al momento dell'acquisizione da parte del Gruppo e sarà mantenuto il costo storico come valore di prima iscrizione per le immobilizzazioni materiali e immateriali, le cui successive valutazioni seguiranno poi le regole stabilite dallo IAS 36.

Inoltre il Gruppo Mediaset ha deciso di avvalersi dell'opzione che consente l'applicazione dello IAS 39 relativo alla misurazione e valutazione di attività e passività finanziarie a partire dal 1 gennaio 2005 senza la redazione di situazioni comparative 2004.

Si riepilogano di seguito le differenze più significative riscontrabili tra i principi contabili internazionali e i principi nazionali vigenti, evidenziando il grado d'impatto atteso nella riesposizione delle situazioni consolidate comparative 2004 ed in quelle che saranno redatte applicando i nuovi principi dal 2005. Le quantificazioni degli eventuali impatti economico-patrimoniali deri-

vanti dalla prima applicazione degli IAS/IFRS saranno contenute nel documento che conterrà la prima situazione consolidata consuntiva del 2005 redatta secondo tali principi.

### **Principi di consolidamento:**

Nel primo bilancio consolidato secondo principi IAS/IFRS alla data di transizione saranno applicati i criteri di consolidamento previsti dallo IAS 27, che differiscono rispetto agli attuali previsti dalla normativa italiana in quanto estendono l'obbligo di consolidamento alle società controllate che svolgono attività dissimile ed alle eventuali *Special purpose Entities* controllate di fatto. L'applicazione di tale principio non riveste rilevanza sostanziale per il Gruppo Mediaset, in quanto gli unici casi di esclusione dall'area di consolidamento di società controllate riguarda società non operative o di dimensioni non rilevanti. Come previsto dagli IAS 31 e 28, le partecipazioni in joint venture e società a controllo congiunto continueranno ad essere valutate con il metodo del patrimonio netto.

### **Immobilizzazioni immateriali**

In applicazione dello IAS 38, la maggior parte dei costi di impianto e di ampliamento, diversamente dalle norme italiane attuali, sono imputati a conto economico. I costi di impianto e ampliamento relativi ad aumenti di capitale sociale, operazioni di finanziamento e simili, sono portati a riduzione delle relative riserve di patrimonio netto o dei finanziamenti emessi.

I costi di sviluppo che soddisfano i requisiti indicati dallo IAS 38 sono invece obbligatoriamente capitalizzati.

L'applicazione di tale principio non riveste particolare rilevanza per Mediaset in quanto le voci in oggetto rappresentano una componente marginale rispetto alla consistenza delle attività del Gruppo.

Lo IAS 38 congiuntamente all'IFRS 3 introduce inoltre il concetto di immobilizzazione immateriale a vita utile indefinita, che non sarà più assoggettata ad ammortamento sistematico; tale principio si estende anche all'avviamento derivante da operazioni di "business combinations". Tali immobilizzazioni dovranno essere assoggettate annualmente a valutazione (test di impairment) a livello del più piccolo aggregato di beni i cui flussi di cassa sono autonomi rispetto ad altri flussi di cassa (*cash generating unit*), confrontando il valore di iscrizione con il relativo valore di mercato, se determinabile o con il "valore d'uso", determinabile sulla base dei piani aziendali, al fine di accertare e contabilizzare eventuali perdite di valore.

L'applicazione di tale principio, dovrebbe generare impatti economici positivi per il Gruppo Mediaset, principalmente in considerazione delle cessanti quote di ammortamento relativamente ai goodwill ad oggi contabilizzati, di cui è rilevante soprattutto quello generato dal consolidamento di Gestelevision Telecinco. I valori netti dei goodwill iscritti fra le attività del Gruppo saranno poi assoggettati ad *impairment test*.

### **Immobilizzazioni materiali**

Secondo lo IAS 16, le singole componenti di un'immobilizzazione materiale complessa, caratterizzate da vita utile differente, sono rilevate separatamente per essere ammortizzate coerentemente alla loro durata ("*component approach*").

In particolare, secondo tale principio, il valore del terreno e quello dei fabbricati che insistono su di esso devono essere separati e soltanto il fabbricato sarà assoggettato ad ammortamento; ciò ha comportato per Mediaset l'analisi di alcune fattispecie principalmente connesse

all'acquisizione congiunta di terreni e fabbricati adibiti a studi televisivi e postazioni per la trasmissione del segnale.

### **Strumenti finanziari**

Secondo le disposizioni dello IAS 32 gli strumenti finanziari, in funzione della destinazione data dall'impresa all'investimento, sono classificabili in:

- attività/passività finanziarie destinate alla negoziazione, valutate al *fair value* con imputazione degli effetti a conto economico;
- investimenti da detenersi sino alla scadenza;
- finanziamenti e crediti;
- attività finanziarie disponibili per la vendita (fra cui le partecipazioni non consolidate e non collegate), valutate al *fair value* con imputazione degli effetti a patrimonio netto.

Gli investimenti da detenersi sino alla scadenza e i finanziamenti e i crediti pluriennali sono invece valutati al costo ammortizzabile secondo una metodologia basata sul calcolo del tasso effettivo di interesse. L'applicazione di tale classificazione alle attività e passività finanziarie del Gruppo Mediaset, tra le quali sono prevalenti la prima e l'ultima delle fattispecie previste, comporterà pertanto di volta in volta effetti da valutazione rispettivamente imputabili a conto economico o a patrimonio netto.

Secondo lo IAS 39, gli strumenti derivati sono attività e passività finanziarie rilevate in bilancio al *fair value*.

I contratti derivati possono essere considerati di negoziazione o di copertura.. Per qualificare l'operazione di copertura, con conseguente contabilizzazione in regime di *hedge accounting*, l'operazione deve essere documentata ed efficace nell'azione di effettiva neutralizzazione del rischio che si intende coprire. Il rischio oggetto di copertura è rappresentato dalle variazioni del valore di mercato oppure dei flussi di cassa dell'oggetto coperto.

In tal caso lo strumento derivato è rilevato al *fair value* con effetto sospeso a patrimonio netto; in caso contrario tale effetto viene rilevato a conto economico.

L'applicazione di tale principio per il Gruppo Mediaset riveste rilevanza con riferimento principalmente alle operazioni finanziarie poste in essere per garantire la copertura dal rischio di variazione dei tassi di cambio a fronte di impegni futuri relativi all'acquisizione di diritti televisivi denominati in valuta estera. La contabilizzazione di tali operazioni avverrà attivando il *cash flow hedge* che prevede che la porzione efficace della variazione di valore del derivato movimenti una riserva di patrimonio netto utilizzabile per rettificare il valore d'iscrizione in bilancio dell'asset.

### **Piani di Stock Options**

L'IFRS 2 classifica le Stock Options nell'ambito dei "pagamenti basati su azioni" e prevede per la tipologia dei piani emessi da Mediaset, rientranti nella categoria "*equity-settled*", la determinazione alla data di assegnazione del *fair value* dei diritti di opzione emessi, la sua rilevazione come costo del personale da competenziare lungo il periodo di maturazione del piano (*vesting period*) e l'iscrizione in contropartita di apposita riserva di patrimonio netto.

### **Fondi per rischi e oneri**

I fondi per rischi e oneri sono stanziati esclusivamente in presenza di una obbligazione attuale, conseguente a eventi passati, che può essere di tipo legale, contrattuale oppure derivare da dichiarazioni o comportamenti dell'impresa che determinano valide aspettative nelle persone coinvolte (obbligazioni implicite).

Diversamente da quanto previsto dai principi contabili italiani, i fondi a medio-lungo termine andranno rilevati in bilancio a valori attuali con imputazione a conto economico tra le componenti finanziarie degli oneri derivanti successivamente alla rilevazione iniziale a fronte dell'incremento della passività associato al trascorrere del tempo.

### **Benefici successivi al rapporto di lavoro**

In base allo IAS 19, il TFR è classificabile come un "post-employment benefit", del tipo "defined benefit plan", il cui ammontare già maturato deve essere proiettato per stimarne l'importo da liquidare al momento della risoluzione del rapporto di lavoro e successivamente attualizzato utilizzando il "Projected unit credit method" per effettuare una ragionevole stima dell'ammontare dei benefici che ciascun dipendente ha già maturato a fronte delle sue prestazioni di lavoro.

### **Svalutazione di attività (impairment)**

Gli IAS/IFRS richiedono di valutare l'esistenza di perdite di valore ("*impairment*") delle immobilizzazioni in presenza di indicatori che facciano ritenere che tale problematica possa sussistere.

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

Il valore d'uso è definito sulla base dell'attualizzazione dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo del bene (o da una aggregazione di beni – le c.d. *cash generating units*) e dalla sua dismissione al termine della sua vita utile.

Il principio in questione riveste rilevanza, in considerazione dell'elevata incidenza dei beni immateriali, principalmente relativi ai diritti televisivi, e di quelli materiali rispetto alla consistenza complessiva del capitale investito di Gruppo ed ha richiesto la preventiva identificazione, coerentemente alla struttura organizzativa e di business del Gruppo, delle aggregazioni omogenee di attività (cd. *cash generating units*) al cui livello dovrà essere condotta l'analisi secondo la metodologia finanziaria prevista dal principio stesso.

## COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

(valori in milioni di euro)

### Immobilizzazioni

Per le tre classi delle immobilizzazioni (immateriali, materiali, finanziarie) sono stati predisposti appositi prospetti, riportati negli allegati, che indicano per ciascuna voce i saldi iniziali, i movimenti intercorsi nel periodo ed i saldi finali.

Ai fini di una più immediata comprensione delle variazioni intervenute, laddove rilevante, viene indicato il contributo relativo al Gruppo Telecinco.

#### Immobilizzazioni immateriali

La voce **costi di impianto ed ampliamento** comprende le spese di costituzione e le spese connesse agli aumenti di capitale delle imprese consolidate.

|                                  | 31/12/2004 | 31/12/2003 |
|----------------------------------|------------|------------|
| Costi di impianto ed ampliamento | 1,0        | 1,8        |
| <b>Totale</b>                    | <b>1,0</b> | <b>1,8</b> |

Nel corso dell'esercizio si sono registrati incrementi netti pari complessivamente a 0,1 milioni di euro di competenza del Gruppo Telecinco; i decrementi complessivi, pari a 0,8 milioni di euro si riferiscono interamente alle quote di ammortamento di periodo.

Per le società di diritto italiano, ai sensi dell'art. 2426 c.c., fintanto che l'ammortamento di tali costi non risulti completato possono essere distribuiti dividendi solo se residuano riserve disponibili sufficienti a coprire l'ammontare residuo dei costi capitalizzati.

La voce **costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità**, il cui saldo al 31 dicembre 2004 è pari a 1,8 milioni di euro (1,4 milioni di euro al 31 dicembre 2003), accoglie in prevalenza la capitalizzazione delle spese di consulenza per la realizzazione di sistemi informativi interni. L'effetto del Gruppo Telecinco è pari a 1,8 milioni di euro. Il decremento del periodo, pari complessivamente a 0,5 milioni di euro è imputabile alle quote di ammortamento.

La voce **brevetti e diritti di utilizzo delle opere dell'ingegno** evidenzia i seguenti saldi:

|   | 31/12/2004  | 31/12/2003  |
|---|-------------|-------------|
| Brevetti e diritti di utilizzo opere dell'ingegno | 10,5        | 14,9        |
| <b>Totale</b>                                     | <b>10,5</b> | <b>14,9</b> |

Il saldo dell'esercizio pari a 10,5 milioni di euro, di cui 1,4 milioni di euro di pertinenza del Gruppo Telecinco, ha registrato nel corso dell'esercizio incrementi per 7,6 milioni di euro (0,3 milioni di euro relativi al Gruppo Telecinco) prevalentemente riferibili ad acquisti e potenziamenti del software relativo alla piattaforma informatica per i sistemi amministrativi aziendali. Di tali incrementi 0,6 milioni di euro si riferiscono ad anticipi precedentemente versati a fornitori e classificati al 31 dicembre 2003 nella voce **immobilizzazioni in corso e acconti**.



I decrementi di 12,0 milioni di euro sono principalmente imputabili alle quote di ammortamento del periodo di cui 1,6 milioni di euro relativi del Gruppo Telecinco.

La voce **concessioni, licenze, marchi e diritti simili** include le seguenti componenti:

|                    | 31/12/2004     | 31/12/2003     |
|--------------------|----------------|----------------|
| Diritti televisivi | 1.985,6        | 1.923,6        |
| Marchi             | 7,2            | 8,2            |
| Concessioni        | 20,4           | 22,4           |
| <b>Totale</b>      | <b>2.013,2</b> | <b>1.954,2</b> |

La voce **diritti televisivi** il cui saldo al 31 dicembre 2004 è pari a 1.985,6 milioni di euro, di cui 170,2 milioni di euro di pertinenza del Gruppo Telecinco, si incrementa nell'esercizio per complessivi 835,6 milioni di euro, di cui 147,6 milioni di euro relativi al Gruppo Telecinco.

Gli incrementi del periodo relativi all'area geografica Italia sono risultati pari a 686,1 milioni di euro (569,5 milioni di euro nel corso dell'esercizio 2003) e si riferiscono ad acquisti per 624,2 milioni di euro e per 61,9 milioni di euro si riferiscono a capitalizzazioni di anticipi precedentemente versati a fornitori per i quali è stata perfezionata nel corso del periodo la formalizzazione dei contratti o è avvenuto il completamento della produzione e classificati al 31 dicembre 2003 nella voce **immobilizzazioni in corso e acconti**. Per quanto riguarda i rapporti con società consociate, si segnala che nel corso dell'esercizio 2004 sono stati acquistati diritti da Medusa Film S.p.A. per complessivi 63,0 milioni di euro e sono stati capitalizzati 22,0 milioni di euro iscritti, lo scorso 31 dicembre 2003, nella voce **immobilizzazioni in corso e acconti**. Infine si segnala che sono stati acquistati dalla consociata Milan A.C. S.p.A. diritti per 14,5 milioni di euro

Nell'esercizio, gli incrementi relativi al Gruppo Telecinco sono risultati pari a circa 145,3 milioni di euro e si riferiscono ad acquisti di diritti televisivi per 100,2 milioni di euro ed a capitalizzazioni di anticipi classificati lo scorso esercizio nella voce **immobilizzazioni in corso e acconti** per 45,1 milioni di euro.

I decrementi complessivi del periodo pari a 778,0 milioni di euro sono dovuti alle quote di ammortamento e svalutazioni per 770,0 milioni di euro (841,4 milioni di euro nel corso dell'esercizio 2003), di cui 157,4 milioni di euro relativi al Gruppo Telecinco. I restanti decrementi sono relativi ad annulli di contratti di anni precedenti per 4,4 milioni di euro e per 3,6 milioni di euro relativi a cessioni di diritti principalmente attribuibili all'attività di distribuzione effettuata dal Gruppo Telecinco.

I diritti non ancora in decorrenza al 31 dicembre 2004 ammontano complessivamente a 466,2 milioni di euro circa (352,5 milioni di euro circa al 31 dicembre 2003). La variazione rispetto al 2003 è principalmente attribuibile alla capitalizzazione dei diritti sportivi relativi al nuovo contratto del Motomondiale a partire dalla stagione 2007 ed ai diritti criptati relativi alle partite del campionato di calcio fino alla stagione 2006/2007 relativi ad 8 club di serie A.

Residuano inoltre circa 0,3 milioni di euro (0,8 milioni di euro al 31 dicembre 2003) di diritti derivanti dal conferimento del ramo d'azienda da Reteitalia S.p.A. il cui valore di iscrizione era basato su un'apposita perizia predisposta in sede di conferimento.

La voce **marchi** pari a 7,2 milioni di euro, si riferisce ai marchi delle produzioni televisive ed al marchio "Jumpy" per 5,6 milioni di euro iscritto nel corso dell'esercizio 2001, per effetto dell'acquisizione del ramo d'azienda di Jumpy S.p.A. relativo alle attività editoriali del portale

omonimo, al costo corrispondente al valore determinato sulla base di una perizia stragiudiziale di stima effettuata da un perito indipendente finalizzata ad attribuire un valore analitico ad attività e passività acquisite. Tale marchio viene ammortizzato in 120 mesi sulla base della prevista utilità futura.

Gli incrementi dell'anno, pari a 0,2 milioni di euro sono stati originati principalmente dalle spese per il deposito e la registrazione dei marchi relativi alle produzioni televisive.

I decrementi dell'esercizio, pari complessivamente a 1,2 milioni di euro, si riferiscono alle quote di ammortamento.

La rivalutazione operata al 31 dicembre 2000 sui marchi di Canale 5, Italia 1 e Retequattro da parte della controllata R.T.I. S.p.A. in virtù della legge n. 342/2000 viene stornata in consolidato come segnalato nella sezione della presente Nota integrativa dedicata ai **criteri di valutazione e principi contabili – Altre informazioni**.

La voce **concessioni e licenze** pari a 20,4 milioni di euro include gli investimenti sostenuti per l'acquisizione di frequenze da operatori locali destinate alla realizzazione dell'infrastruttura di rete (multiplex) per la sperimentazione della nuova tecnologia di trasmissione digitale terrestre (DTT).

I decrementi pari a 8,8 milioni di euro si riferiscono alle quote di ammortamento dell'anno. La conclusione del periodo di ammortamento è stata rivista per tener conto del nuovo termine, 31 dicembre 2006, previsto dalla normativa di settore vigente per l'attività di sperimentazione. Le disposizioni normative precedenti, Legge n° 66 del 20 marzo 2001, fissava tale termine al 31 dicembre 2005. Nell'esercizio corrente sono state effettuati ulteriori investimenti per un importo di 6,8 milioni di euro.

La voce **avviamento**, pari a 8,4 milioni di euro è relativa all'avviamento delle attività editoriali del portale online "Jumpy" iscritto sulla base della suddetta perizia indipendente e ammortizzato in 120 mesi a partire dalla data di iscrizione.

I decrementi dell'esercizio, pari a 1,3 milioni di euro, si riferiscono alle quote di ammortamento del suddetto avviamento calcolate su base lineare in 120 mesi a partire dalla data di iscrizione.

La voce **immobilizzazioni in corso e acconti**, al 31 dicembre 2004 ammonta a 203,8 milioni di euro (175,4 milioni di euro al 31 dicembre 2003) di cui 56,9 milioni di euro di competenza del Gruppo Telecinco. Tale voce si riferisce principalmente ad acconti versati a fornitori per acquisto di diritti, per anticipi su doppiaggi, per opzioni sulla realizzazione di programmi e ad attivazioni di produzioni. Tra tali acconti risultano 59,4 milioni di euro (39,7 milioni di euro al 31 dicembre 2003), corrisposti a Medusa Film S.p.A., società del Gruppo Fininvest operante nel settore della distribuzione cinematografica, sulla base degli accordi contrattuali che porteranno all'acquisizione da parte del Gruppo Mediaset dei diritti in esclusiva dei film prodotti e distribuiti da Medusa Film S.p.A. Il prezzo di tali diritti è determinato contrattualmente sulla base di parametri legati agli incassi dei singoli film nelle sale cinematografiche italiane.

Gli incrementi del periodo, pari complessivamente a 141,7 milioni di euro sono relativi, principalmente, ad anticipi versati a fornitori di diritti televisivi e ad acconti sulla realizzazione di fiction a lunga serialità. Risultano corrisposti a Medusa Film S.p.A. anticipi per 41,7 milioni di euro. Gli incrementi relativi al Gruppo Telecinco sono pari a 38,1 milioni di euro e si riferiscono, per la quasi totalità, sia ad acconti versati a fornitori per acquisto di diritti sia ad acconti relativi alla realizzazione di serie televisive.

I decrementi, pari complessivamente a 115,0 milioni di euro, sono sostanzialmente riconducibili (107,0 milioni di euro) a completamenti di produzioni e perfezionamento di contratti in defini-

zione al 31 dicembre 2003, con conseguente riclassificazione nella voce **diritti televisivi**. La quota dei decrementi relativa al Gruppo Telecinco è pari a 45,1 milioni di euro.

La voce **altre immobilizzazioni immateriali**, il cui saldo al 31 dicembre 2004 è pari a 64,9 milioni di euro (7,9 milioni di euro al 31 dicembre 2003) registra un incremento complessivo nell'esercizio di 73,3 milioni di euro, di cui 67,3 milioni di euro relativo alla capitalizzazione del corrispettivo versato ad alcuni club di serie A (Juventus, Milan, Inter, Roma, Livorno e Sampdoria) a fronte dei diritti di prima negoziazione e prelazione relativi ai diritti televisivi criptati di tali club a partire dalla stagione 2007-2008.

L'acquisizione di tali diritti è avvenuta nell'ambito degli accordi, perfezionati nel corso dell'esercizio, aventi ad oggetto i diritti di sfruttamento per la trasmissione in digitale terrestre, cavo e adsl per le stagioni calcistiche incluse nel triennio 2004-2007.

I restanti incrementi, pari a 6,0 milioni di euro, riguardano sostanzialmente lavori effettuati su postazioni televisive, studi di registrazione, centri di produzione e ristrutturazioni e allestimento degli immobili in locazione.

I decrementi dell'esercizio sono pari a complessivamente a 16,3 milioni di euro. 11,5 milioni di euro sono relativi ai diritti di prima negoziazione che al 31 dicembre 2004, pur non disponendo ancora di attendibili elementi previsionali, sono stati svalutati per tener conto, sulla base delle evidenze ad oggi disponibili, delle diverse condizioni contrattuali prevedibili all'epoca in cui tali diritti saranno negoziabili. Gli ulteriori decrementi, pari a 4,8 milioni di euro, sono relativi alle quote di ammortamento dell'esercizio.

La voce **differenze da consolidamento** pari a 334,7 milioni di euro comprende, al netto degli ammortamenti, le differenze tra i valori di acquisto ed il corrispondente patrimonio netto di società consolidate per la parte non attribuibile a specifiche immobilizzazioni.

La variazione rispetto al 31 dicembre 2003, pari a 26,3 milioni di euro, si riferisce per 78,2 milioni di euro all'aggiustamento del prezzo d'acquisto del 12% del capitale di Telecinco dal Gruppo Vocento avvenuto in data 31 marzo 2003. Tale importo è stato determinato, come contrattualmente previsto al momento dell'acquisto, come differenza tra il corrispettivo versato per l'acquisto della quota, pari a 276 milioni di euro, ed il controvalore della stessa quota risultante dai prezzi medi ponderati delle azioni Telecinco nei primi 5 giorni di quotazione.

L'ulteriore incremento pari a 0,1 milioni di euro si riferisce agli acquisti di quote minoritarie di Videotime S.p.A.

I decrementi pari a 52,0 milioni di euro si riferiscono alle quote di ammortamento dell'esercizio di cui 47,8 milioni di euro relative alla differenza da consolidamento del Gruppo Telecinco.

### **Immobilizzazioni materiali**

Il saldo di tale voce ammonta al 31 dicembre 2004 a 332,6 milioni di euro (313,3 milioni di euro al 31 dicembre 2003). La variazione rispetto all'esercizio precedente è da imputarsi sia all'attività di potenziamento della rete di trasmissione del segnale analogico e digitale terrestre sia al processo di ristrutturazione degli studi e di innovazione degli apparati tecnici destinati agli studi televisivi stessi. Gli incrementi dell'anno si riferiscono sia ad acquisti sia al completamento di immobilizzazioni iscritte lo scorso 31 dicembre 2003 nella voce **Immobilizzazioni in corso e acconti** e riguardano principalmente:

- terreni e fabbricati: 7,1 milioni di euro. Gli incrementi si riferiscono per 4,9 milioni di euro ad interventi sugli studi dell'area di Cologno Monzese e del Centro Palatino di Roma e per 1,4 milioni di euro alla ristrutturazione delle sedi e delle dipendenze regionali;
- impianti e macchinari: 51,9 milioni di euro di cui 3,3 milioni di euro relativi al Gruppo Telecinco. Di tali incrementi, 31,5 milioni di euro sono attribuibili ad impianti di telediffusione, registrazione e ponti radio (di cui 13,0 milioni di euro riguardanti la nuova tecnologia multiplex digitale) mentre 12,6 milioni di euro sono relativi all'ammodernamento ed al mantenimento degli standard qualitativi delle strutture di produzione esistenti;
- attrezzature industriali e commerciali: 5,8 milioni di euro, di cui 0,7 milioni di euro relativi al Gruppo Telecinco;
- altri beni: 10,7 milioni di euro, riferibili prevalentemente a mobili, macchine d'ufficio e personal computer di cui 1,3 milioni di euro relativi al Gruppo Telecinco.

I decrementi verificatisi nel periodo nell'ambito di tali categorie, pari complessivamente a 65,8 milioni di euro, si riferiscono prevalentemente a quote di ammortamento per 64,9 milioni di euro ed a cessioni per 0,9 milioni di euro.

Si precisa che la vita utile degli impianti di telediffusione e dei ponti radio, utilizzati per la trasmissione con tecnologia analogica e non convertibili in tecnica digitale, è stata ridotta per tener conto dei tempi indicati per tale conversione dalla normativa di settore vigente. Gli stessi completeranno, pertanto, il loro ammortamento entro l'esercizio 2006.

La voce **immobilizzazioni in corso e acconti** ammonta a 29,0 milioni di euro e manifesta un incremento netto nel periodo pari a 9,5 milioni di euro relativo a progetti in fase di ultimazione riguardanti principalmente impianti digitali e altri impianti di telediffusione. I decrementi pari complessivamente a 16,4 milioni di euro si riferiscono quasi esclusivamente al perfezionamento dei contratti e conseguente capitalizzazione nelle relative voci patrimoniali.

## Immobilizzazioni finanziarie

### Partecipazioni

Vengono valutate secondo il metodo del patrimonio netto le seguenti partecipazioni:

|  | 31/12/2004  | 31/12/2003  |
|--|-------------|-------------|
| <b>Imprese collegate e a controllo congiunto:</b>        |             |             |
| Aprok Imagen S.L.  | 0,7         | 0,6         |
| Canal Factoria de Fiction S.A.                           | 0,4         | 0,2         |
| Fascino P.G.T. S.r.l.                                    | 7,0         | 6,0         |
| GSMBOX Espana  | -           | 0,7         |
| Mediavivere S.r.l.                                       | 1,6         | -           |
| Multipark Madrid   | 2,4         | 2,4         |
| Premiere Megaplex S.A.                                   | 0,1         | 0,1         |
| Press TV S.p.A.  | 1,1         | -           |
| Publieci Television S.A.                                 | 0,9         | 0,8         |
| Titanus Elios S.p.A.                                     | 9,2         | 9,0         |
| <b>Altre imprese:</b>                                    |             |             |
| Albacom S.p.A.   | -           | -           |
| <b>Totale partecipazioni valutate a patrimonio netto</b> | <b>23,4</b> | <b>19,8</b> |

Le principali variazioni intervenute nel corso dell'esercizio riguardano:

- **Fascino P.G.T. S.r.l.:** l'acquisto di un'ulteriore quota pari al 10% del capitale sociale della società, per un controvalore di 1,9 milioni di euro. Per effetto di tale acquisto, perfezionato in data 30 novembre 2004, la quota di partecipazione del Gruppo nella società passa dal 40% al 50%. Il valore di tale partecipazione include un avviamento residuo pari a 6,2 milioni di euro;
- **Press TV S.p.A.:** la variazione rispetto al 2003 è da attribuirsi all'aumento di capitale per 0,7 milioni di euro a seguito della delibera dell'Assemblea Straordinaria del 19 Aprile 2004 e dal successivo versamento, come da proposta del Consiglio di Amministrazione del 21 Dicembre 2004, effettuato dalla controllata R.T.I. S.p.A. in conto copertura perdite per 0,8 milioni di euro. È stata effettuata, infine, una svalutazione della partecipazione per 0,4 milioni di euro per recepire le perdite dell'esercizio;
- **MediaVivere S.r.l.:** acquisto del 50% del capitale sociale della società, joint venture con Endemol Italia S.p.A., per un valore di 0,4 milioni di euro, corrispondente al valore nominale delle azioni acquistate. La partecipazione è stata adeguata per 1,2 milioni di euro per recepire gli utili di competenza del Gruppo Mediaset al 31 dicembre 2004;
- **GsmBox Espana S.A.:** vendita a terzi da parte del Gruppo Telecinco della quota di partecipazione nella società pari al 45%;
- **Albacom S.p.A.:** la partecipazione già azzerata lo scorso 31 Dicembre 2003, è stata nel corso dell'esercizio 2004 incrementata per effetto della conversione in capitale, pro – quota da parte dei soci, di parte dei crediti finanziari già in essere lo scorso 31 dicembre 2003 come da delibere dell'Assemblea Straordinaria del 29 Marzo e 30 Luglio 2004. Tale partici-

zione è stata poi svalutata completamente per tener conto del corrispettivo minimo garantito a fronte della cessione, come da accordi sottoscritti nel corso del mese di dicembre 2004, di cui si riferisce in dettaglio nella Relazione sulla Gestione degli Amministratori.

Per un'analisi più dettagliata delle variazioni intervenute nelle partecipazioni si rinvia sia alla sezione a commento dei Fondi rischi ed oneri sia a quella a commento del Conto Economico.

Le seguenti partecipazioni sono invece iscritte secondo il metodo del costo:

|   | 31/12/2004   | 31/12/2003   |
|---|--------------|--------------|
| <b>Imprese controllate:</b>                       |              |              |
| Boing S.p.A.                                      | 5,1          | -            |
| Altre   | 0,1          | 0,1          |
| <b>Imprese collegate:</b>                         |              |              |
| Consorzio Aeromobili Fininvest                    | -            | 0,2          |
| Veleno S.p.A.                                     | -            | 1,0          |
| Altre   | 0,1          | 0,2          |
| <b>Altre imprese:</b>                             |              |              |
| Holding di Partecipazioni Aziendali S.p.A. (HOPA) | 96,4         | 96,4         |
| Euromedia Luxembourg Two S.A.                     | 2,7          | 5,4          |
| Convergenza S.C.A.                                | 6,3          | 4,8          |
| TV Breizh S.A.                                    | -            | 0,8          |
| Altre   | 1,0          | 1,2          |
| <b>Totale partecipazioni valutate al costo</b>    | <b>111,7</b> | <b>110,1</b> |

Le principali variazioni intervenute nel corso dell'esercizio riguardano:

- la fusione per incorporazione in R.T.I. di **Epsilon TV Production S.r.l.** in data 25 giugno 2004;
- **BOING S.p.A.:** la sottoscrizione in sede di costituzione del 51% del capitale sociale per 5,1 milioni di euro. La società, in compartecipazione con Turner Broadcasting System Europe Limited ha per oggetto la realizzazione di un canale gratuito diffuso in tecnica digitale terrestre riservato ai bambini. In considerazione dell'avvenuta costituzione a ridosso della chiusura dell'esercizio, la società per l'esercizio 2004 viene iscritta con il metodo del costo;
- la liquidazione del **Consorzio Aeromobili Fininvest (CAFIN)**, come da delibera dell'Assemblea dei consorziati del 22 luglio 2004;
- **Veleno S.p.A.:** azzeramento della partecipazione a seguito della liquidazione e successiva cancellazione dal Registro delle Imprese avvenuta in data 15 Aprile 2004;
- **Convergenza S.C.A.:** sottoscrizione da parte della società controllata Mediaset Investment S.a.r.l., per la propria quota di competenza pari al 5% del capitale sociale, di un aumento di capitale deliberato e sottoscritto in data 18 maggio 2004 per un controvalore di 1,5 milioni di euro;
- **TV Breizh S.A.:** svalutazione complessiva della partecipazione per 1,2 milioni di euro per recepire pro-quota le perdite maturate fino al 31 dicembre 2004 e considerate difficilmente recuperabili sulla base dei piani aziendali attualmente disponibili; di tale svalutazione 0,4 milioni di euro sono stati accantonati in un fondo rischi per recepire le perdite eccedenti il valore della partecipazione;

- **GsmBox S.p.A.:** vendita a terzi da parte del Gruppo Telecinco della propria quota di partecipazione pari al 1%;
- **Euromedia Lux Two:** la diminuzione del valore della partecipazione rispetto al 31 dicembre 2003 è attribuibile per 0,8 milioni di euro alla riduzione del capitale sociale deliberata in data 21 dicembre 2004 mediante riduzione del valore nominale delle azioni. La partecipazione viene svalutata per 0,5 milioni di euro per recepire le perdite pro – quota della società al 31 dicembre 2004 e alla riclassifica, per 1,4 milioni di euro, del fondo rischi stanziato per riflettere le perdite da valutazione del portafoglio titoli della società Euromedia Venture Fund (fondo di diritto statunitense che investe in settori delle nuove tecnologie) di cui la stessa Euromedia Luxembourg Two S.A. detiene il 27,40%.

Si segnala, inoltre, che il valore della partecipazione del 2,73% detenuto in **HOPA S.p.A.** pari a 96,4 milioni di euro (supportato in sede di acquisizione da perizia di congruità redatta da esperto indipendente) risultava superiore di 22,4 milioni di euro rispetto alla corrispondente frazione di patrimonio netto risultante dal bilancio consolidato di HOPA al 31 dicembre 2003. Il valore di iscrizione al 31 Dicembre 2004 viene mantenuto in bilancio in considerazione dei positivi risultati conseguiti nel corso dell'esercizio e confermati dal bilancio di HOPA S.p.A. approvato dal Consiglio di Amministrazione della società in data 8 marzo 2005 che evidenzia un utile netto pari a 162,7 milioni di euro.

In allegato è stato predisposto un apposito elenco indicante per ciascuna impresa controllata e collegata le informazioni richieste dalla vigente normativa in tema di bilancio consolidato.

Per una trattazione più dettagliata delle operazioni societarie del periodo, si rinvia alla Relazione degli Amministratori sulla gestione.

### Crediti

La voce in oggetto accoglie crediti a medio e lungo termine su cui non sono state effettuate rettifiche di valore.

I **crediti verso imprese collegate** pari a 1,7 milioni di euro si riferiscono ad un finanziamento concesso da Gestelevision Telecinco S.A. nei confronti della propria società collegata Premiere Megaplex S.A..

La voce **crediti verso altri**, il cui saldo al 31 dicembre 2004 è pari a 4,1 milioni di euro ( 4,0 milioni di euro al 31 dicembre 2003), include 2,2 milioni di euro di crediti per depositi cauzionali a fronte di affitti ed utenze e 1,9 milioni di euro di crediti nei confronti dell'Erario per acconti sul Fondo Trattamento di Fine Rapporto. Tale voce include crediti per 2,2 milioni di euro con scadenza superiore a dodici mesi.

## Attivo circolante

### Rimanenze

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

|   | Lordo       | Svalutazioni | 31/12/2004<br>Valore netto | 31/12/2003<br>Valore netto |
|---|-------------|--------------|----------------------------|----------------------------|
| Materie prime, sussidiarie e di consumo         | 6,9         | (3,1)        | 3,8                        | 3,8                        |
| Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati | 7,4         | -            | 7,4                        | 2,2                        |
| Lavori in corso su ordinazione                  | -           | -            | -                          | -                          |
| Prodotti finiti e merci                         | 20,4        | (4,8)        | 15,5                       | 11,1                       |
| Acconti   | -           | -            | -                          | -                          |
| <b>Totale</b>                                   | <b>34,7</b> | <b>(7,9)</b> | <b>26,7</b>                | <b>17,1</b>                |

Le **materie prime, sussidiarie e di consumo** comprendono principalmente parti di ricambio per apparecchiature radiotelevisive; la svalutazione riguarda i materiali a lento rigiro, per i quali si è provveduto ad un adeguamento del valore, al fine di allinearli a quello di presumibile realizzo.

I **prodotti in corso di lavorazione e semilavorati** sono principalmente riferibili a scenografie e produzioni televisive in corso di realizzazione.

I **prodotti finiti e merci** includono principalmente:

- produzioni televisive in carico a R.T.I. S.p.A. per 12,3 milioni di euro (11,4 milioni di euro al 31 dicembre 2003);
- prodotti destinati alla vendita tramite la vetrina Mediashopping, prevalentemente decoder per la ricezione in digitale terrestre, per 2,0 milioni di euro;
- prodotti destinati all'attività di "cambio merce" svolta da Promoservice Italia S.r.l. per 1,2 milioni di euro al netto del fondo svalutazione pari a 1,6 milioni di euro;
- nel corso dell'esercizio si è provveduto a riclassificare nella voce *materie prime, sussidiarie e di consumo*, 3,3 milioni di euro iscritti lo scorso 31 dicembre 2003 nella voce *Prodotti finiti e merci*, di competenza di Elettronica Industriale S.p.A., in quanto la società ha cessato l'attività di produzione e di rivendita di beni.

### Crediti

Tale voce al 31 Dicembre 2004 è così composta:

|  | 31/12/2004     |                  |          | 31/12/2003   |
|--|----------------|------------------|----------|--------------|
|  | Totale         | Scadenza in anni |          | Totale       |
|  |                | Entro 1          | Oltre 1  |              |
| Crediti verso clienti                                      | 905,3          | 905,3            | -        | 795,1        |
| Crediti verso imprese controllate                          | 0,2            | 0,2              | -        | 4,7          |
| Crediti verso imprese collegate                            | 2,3            | 2,3              | -        | 4,0          |
| Crediti verso impresa controllante                         | 2,8            | 2,8              | -        | 3,8          |
| Crediti verso imprese Gruppo Fininvest e Gruppo Mediolanum | 10,2           | 10,2             | -        | 16,7         |
| Crediti verso altri  | 142,6          | 142,6            | -        | 158,8        |
| <b>Totale</b>  | <b>1.063,4</b> | <b>1.063,4</b>   | <b>-</b> | <b>983,1</b> |

Si fornisce di seguito il commento, alle singole voci riportate in tabella.



## Crediti verso clienti

|   | 31/12/2004   |               |              |
|---|--------------|---------------|--------------|
|   | Lordo        | Svalutaz.     | Val. netto   |
| Crediti verso clienti esigibili entro l'esercizio | 958,6        | (53,3)        | 905,3        |
| Crediti verso clienti esigibili oltre l'esercizio | -            | -             | -            |
| <b>Totale</b>                                     | <b>958,6</b> | <b>(53,3)</b> | <b>905,3</b> |

I **crediti verso clienti** si riferiscono per 806,2 milioni di euro al netto del fondo svalutazione, alla vendita di spazi pubblicitari (735,8 milioni di euro al 31 dicembre 2003), di cui 154,4 milioni di euro di pertinenza del Gruppo Telecinco al netto del fondo svalutazione di 9,1 milioni di euro e 3,9 milioni di euro relativi a Publieurope International Ltd. La restante parte del saldo della quale 17,7 milioni di euro di competenza del Gruppo Telecinco è rappresentata da crediti per cessione di diritti e di produzioni televisive e per vendite di impianti radiotelevisivi. Nessun credito risulta esigibile oltre 5 anni.

La svalutazione dei crediti sopra esposta riflette la rettifica del valore dei crediti per adeguarli al loro presumibile valore di realizzo. Nel corso dell'esercizio è stato utilizzato il fondo svalutazione per 17,1 milioni di euro, principalmente a fronte di perdite su crediti vantati nei confronti di clienti pubblicitari, ed è stato effettuato un ulteriore accantonamento per 10,7 milioni di euro.

I crediti ceduti nell'esercizio a società di factor con clausola pro soluto ammontano complessivamente a 274,9 milioni di euro (300,7 milioni di euro al 31 dicembre 2003). I crediti non ancora maturati al 31 dicembre 2004 sono pari a 85,9 milioni di euro; nessuno di tali crediti risulta incassato anticipatamente.

Non essendo in essere al 31 Dicembre 2004 crediti con scadenza superiore a cinque anni, non si è proceduto alla separta indicazione degli importi per aree geografiche.

## Crediti verso imprese controllate, collegate, controllante e imprese del Gruppo Fininvest e del Gruppo Mediolanum

Tale voce accoglie crediti non immobilizzati ed è così composta:

|  | 31/12/2004  | 31/12/2003  |
|--|-------------|-------------|
| Crediti verso imprese controllate                                  | 0,2         | 4,7         |
| Crediti verso imprese collegate                                    | 2,3         | 4,0         |
| Crediti verso impresa controllante                                 | 2,8         | 3,8         |
| Crediti verso imprese del Gruppo Fininvest e del Gruppo Mediolanum | 10,2        | 16,7        |
| <b>Totale</b>  | <b>15,5</b> | <b>29,2</b> |

I suddetti crediti, che non presentano importi esigibili oltre l'esercizio successivo, sono ritenuti tutti incassabili e pertanto su di essi non sono state effettuate rettifiche di valore.

I **crediti verso imprese controllate**, si riferiscono principalmente a crediti verso la controllate Boing S.p.A. per 0,3 milioni di euro per servizi diversi.

I **crediti verso imprese collegate** sono vantati principalmente dal Gruppo Telecinco nei confronti delle sue collegate per 1,5 milioni di euro e, da parte di R.T.I. S.p.A. nei confronti di Mediavivere S.r.l. per 0,7 milioni di euro per servizi di supporto alla realizzazione di fictions televisive.

I **crediti verso impresa controllante**, vantati nei confronti di Fininvest S.p.A., sono relativi a richieste di indennizzo effettuate da parte delle società del Gruppo, in esecuzione della garanzia fornita da Fininvest S.p.A. a Mediaset S.p.A. ed alle sue controllate in data 6 giugno 1996 e scaduta il 31 dicembre 2002 e successivamente commentata alla voce *impegni e rischi*, per 2,6 milioni di euro, ed a riaddebiti di servizi per 0,2 milioni di euro.

I **crediti verso imprese Gruppo Fininvest e Gruppo Mediolanum** si riferiscono principalmente a vendite di pubblicità e riaddebiti di servizi.

Per l'analisi dettagliata di tali poste si rimanda al prospetto dedicato ai rapporti con le imprese del Gruppo Fininvest e del Gruppo Mediolanum, incluso nella Relazione degli Amministratori sulla gestione.

### **Crediti tributari**

Come previsto dal Decreto Legislativo n. 6 del 17 gennaio 2003 e successive modificazioni la voce di nuova costituzione, il cui saldo è pari a 1,9 milioni di euro (35,7 milioni di euro al 31 dicembre 2003), include i crediti verso l'Erario, (ad eccezione di quelli chiesti a rimborso) principalmente relativi all'IRAP in capo alle società italiane del Gruppo.

Il decremento rispetto allo scorso esercizio è dovuto principalmente al trasferimento alla controllante dei crediti verso l'erario per IRES. Tali crediti, come illustrato nella voce *Debiti verso controllante*, contribuiscono alla quota di compartecipazione al carico fiscale di Gruppo in applicazione dell'accordo sull'esercizio dell'opzione per il regime fiscale del consolidato nazionale stipulato in data 27 Dicembre 2004.

## Imposte anticipate

Come previsto dal Decreto Legislativo n. 6 del 17 gennaio 2003 e successive modificazioni la voce di nuova costituzione, il cui saldo è pari a 171,8 milioni di euro (174,7 milioni di euro al 31 dicembre 2003) è relativa alle imposte anticipate al netto delle imposte differite. Si segnala che la componente esigibile oltre i 12 mesi è pari a 147,1 milioni di euro.

La tabella seguente evidenzia le componenti principali di tale voce:

|  | 31/12/2004                            |                 | 31/12/2003                            |                 |
|--|---------------------------------------|-----------------|---------------------------------------|-----------------|
|  | Ammontare delle differenze temporanee | Effetto fiscale | Ammontare delle differenze temporanee | Effetto fiscale |
| <b>Passività per imposte differite per:</b>                  |                                       |                 |                                       |                 |
| Ammortamenti eccedenti immobilizzazioni materiali            | 96,5                                  | 35,9            | 94,2                                  | 35,1            |
| Ammortamenti eccedenti immobilizzazioni immateriali          | 61,7                                  | 18,7            | 100,8                                 | 37,2            |
| Fondo svalutazione crediti eccedente                         | 10,1                                  | 3,5             | 2,7                                   | 1,6             |
| Leasing finanziario  | 7,9                                   | 3,0             | 7,9                                   | 3,0             |
| Rettifiche di consolidamento su immobilizzazioni immateriali | 3,8                                   | 1,3             | 6,0                                   | 2,1             |
| Altri  | 0,4                                   | 0,1             | 1,0                                   | 0,4             |
| <b>Totale passività</b>                                      | <b>180,4</b>                          | <b>62,5</b>     | <b>212,6</b>                          | <b>79,4</b>     |
| <b>Attività per imposte anticipate per:</b>                  |                                       |                 |                                       |                 |
| Fondo rischi futuri  | 71,7                                  | 27,0            | 34,6                                  | 13,9            |
| Fondo svalutazione diritti                                   | 64,9                                  | 24,5            | 47,4                                  | 17,5            |
| Fondo svalutazione rimanenze                                 | 6,6                                   | 2,5             | 6,9                                   | 3,0             |
| Fondo svalutazioni partecipazioni                            | 140,2                                 | 46,3            | 197,5                                 | 65,2            |
| Storno ammortamenti su rivalutazione marchi                  | 81,4                                  | 30,3            | 110,0                                 | 40,0            |
| Storno avviamenti su conferimenti infragruppo                | 266,4                                 | 99,3            | 299,7                                 | 111,7           |
| Altri  | 13,8                                  | 4,4             | 6,0                                   | 2,8             |
| <b>Totale attività</b>                                       | <b>645,0</b>                          | <b>234,3</b>    | <b>702,1</b>                          | <b>254,1</b>    |
| <b>Totale</b>  |                                       | <b>(171,8)</b>  |                                       | <b>(174,7)</b>  |

Le principali variazioni intervenute nel corso dell'esercizio sono relative all'utilizzo di imposte anticipate stanziata su svalutazioni di partecipazioni effettuate in anni precedenti e riferibili principalmente a Kirch Media e Albacom.

## Crediti verso altri

Tale voce risulta così composta:

|   | 31/12/2004   | 31/12/2003   |
|---|--------------|--------------|
| Crediti verso l'Erario                        | 9,0          | 0,8          |
| Anticipi a fornitori, collaboratori ed agenti | 9,1          | 11,9         |
| Anticipi a dipendenti                         | 1,6          | 1,3          |
| Cessione di crediti                           | 89,8         | 89,9         |
| Altri   | 33,1         | 54,9         |
| <b>Totale</b>                                 | <b>142,6</b> | <b>158,8</b> |

In tale voce sono compresi crediti esigibili oltre i 12 mesi per 4,2 milioni di euro.

Nella voce *crediti verso l'Erario* sono inclusi crediti del Gruppo Telecinco pari a 6,4 milioni di euro. Sono inclusi inoltre in tale voce 0,9 milioni di euro di crediti per imposte dirette di esercizi

precedenti per i quali è stato richiesto il rimborso. Tali importi risultano esigibili entro l'esercizio.

La voce *anticipi a fornitori, collaboratori ed agenti* include anticipi corrisposti a professionisti e fornitori dell'area pubblicità per 1,9 milioni di euro, a fornitori, artisti e professionisti per produzioni televisive per 6,8 milioni di euro e a fornitori diversi per 0,4 milioni di euro.

La voce *anticipi a dipendenti* include principalmente anticipi erogati per trasferte di lavoro.

La voce *cessione di crediti* è costituita da crediti vantati nei confronti di società di factor, per cessione di crediti commerciali con clausola pro soluto, per i quali il regolamento finanziario da parte del factor non è ancora avvenuto alla data di chiusura dell'esercizio.

La voce *altri crediti* include 19,5 milioni di euro (42,8 milioni di euro al 31 dicembre 2003) relativi al finanziamento infruttifero concesso ad Albacom S.p.A come da delibera del Consiglio di Amministrazione in data 28 giugno 2004. La diminuzione rispetto all'esercizio precedente è dovuta sia alla conversione di tale finanziamento in capitale sociale come da delibere dell'Assemblea Straordinaria del 29 Marzo e del 30 Luglio 2004, sia alla svalutazione della parte residua del finanziamento in essere al 31 Dicembre 2003 pari a 13,4 milioni di euro.

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

#### **Azioni proprie**

Tale voce accoglie azioni Mediaset S.p.A. acquistate in forza delle delibere delle Assemblee Ordinarie degli Azionisti del 20 aprile 2000, del 9 aprile 2001, del 24 aprile 2002, del 16 aprile 2003 e del 27 aprile 2004 che prevedono una delega al Consiglio di Amministrazione per acquisti fino a 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 2004, e comunque per un periodo non superiore a 18 mesi dalla data della delibera assembleare.

Al 31 dicembre 2004 il valore delle azioni in portafoglio è pari a 17,3 milioni di euro, (21,9 milioni di euro al 31 dicembre 2003) equivalenti a n° 1.957.000 azioni destinate ai piani di stock option deliberati. Per quanto concerne n° 1.500.000 azioni destinate alle esigenze del piano di stock option deliberato nel 2002, si è provveduto ad una svalutazione di 0,3 milioni di euro al fine di adeguarne il valore di carico al prezzo di mercato puntuale al 31 dicembre 2004. Per le n° 457.000 azioni destinate al piano di stock option 2001 non è stato necessario procedere ad adeguare il valore di carico poiché inferiore a quello di mercato.

Al 31 dicembre 2004 non esistono azioni proprie destinate ad attività di stabilizzazione del valore del titolo in borsa.

Nel corso dell'esercizio, al fine di stabilizzare l'andamento del titolo sono state acquistate complessivamente n. 11.711.951 azioni per un controvalore di 108,0 milioni di euro e vendute n. 12.818.951 azioni per un controvalore di 112,4 milioni di euro. L'effetto economico complessivo di tali operazioni ha comportato un provento netto complessivo di 1,7 milioni di euro.

## Altri titoli

Tale voce, pari a 219,1 milioni di euro, comprende:

- titoli obbligazionari e titoli di Stato per complessivi 97,1 milioni di euro (103,4 milioni di euro al 31 dicembre 2003) al netto della svalutazione relativa alla valorizzazione a prezzi di mercato.
- quote di fondi di investimento mobiliare per complessivi 122,0 milioni di euro (117,1 milioni di euro al 31 dicembre 2003), di cui 13,2 milioni di euro relativi alla controllata Gestelevision Telecinco S. A e 108,8 milioni di euro sottoscritti dalla capogruppo Mediaset S.p.A. (al netto della svalutazione relativa alla valorizzazione a prezzi di mercato pari a 0,1 milioni di euro) e gestiti dalla SICAV da essa partecipata.

Tale SICAV è costituita con una struttura ad ombrello (“umbrella fund”), organizzata cioè in fondi di investimento minori, che sono amministrati separatamente, ma giuridicamente considerati come un “unicum”. La vendita di azioni del fondo è riservata unicamente ad investitori istituzionali. Mediaset S.p.A., che nella gestione degli strumenti finanziari ha sostituito la controllata Mediaset Investment S.a.r.l nel corso del 2004, ha sottoscritto quote di investimento in tre sub-fund, che investono prevalentemente in titoli a reddito fisso di elevato rating da parte di agenzie quali Moody’s e S&P. I benchmark di riferimento dei sub-fund sottoscritti sono allineati a quelli presenti sul mercato per fondi aventi natura e limiti di investimento simili. Al 31 dicembre 2004, i soci sottoscrittori del fondo oltre a Mediaset S.p.A. con una quota del 19,92%, Mondadori International S.A., società appartenente al Gruppo Mondadori, con una quota del 64,9% e Trefinance S.A., società appartenente al Gruppo Fininvest con una quota del 15,18%.

Le linee guida per l’investimento di ciascun sub-fund sono conformi a quanto stabilito dal Consiglio di Amministrazione di Mediaset S.p.A. e sono orientate alla minimizzazione del rischio di investimento, di controparte e di cambio. Le politiche di gestione degli stessi prevedono precisi limiti di investimento della liquidità; 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” (S&P) o “A2” (Moody’s);
- obbligazioni aventi, per almeno il 95% del portafoglio, un rating uguale o superiore a “BBB” (S&P) o “BAA2” (Moody’s).

Nel corso dell’esercizio la SICAV ha distribuito dividendi al Gruppo Mediaset per complessivi 3,9 milioni di Euro.

### Disponibilità liquide

Tale voce risulta così composta:

|                            | 31/12/2004   | 31/12/2003   |
|----------------------------|--------------|--------------|
| Depositi bancari e postali | 249,8        | 286,1        |
| Denaro e valori in cassa   | 0,1          | 0,1          |
| <b>Totale</b>              | <b>249,9</b> | <b>286,2</b> |

Tale voce include 179,7 milioni di euro di competenza del Gruppo Telecinco (189,6 milioni di euro al 31 dicembre 2003).

### Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta del Gruppo Mediaset al 31 dicembre 2004, confrontata con quella del 31 dicembre 2003, è la seguente:

|   | 31/12/2004     | 31/12/2003     |
|---|----------------|----------------|
| Disponibilità liquide                           | 249,9          | 286,2          |
| Titoli e attività finanziarie non immobilizzate | 219,9          | 226,1          |
| <b>Totale attività finanziarie</b>              | <b>469,8</b>   | <b>512,3</b>   |
| Debiti verso banche                             | (404,5)        | (704,2)        |
| Debiti verso altri finanziatori:                |                |                |
| Società di factoring                            | -              | (2,2)          |
| Società di leasing                              | (3,3)          | (4,1)          |
| Altri   | -              | (1,1)          |
| <b>Totale passività finanziarie</b>             | <b>(407,8)</b> | <b>(711,6)</b> |
| <b>Posizione finanziaria netta</b>              | <b>62,0</b>    | <b>(199,3)</b> |

Le *passività finanziarie* sono state qui espone al solo fine di evidenziare la posizione finanziaria netta del Gruppo Mediaset al 31 dicembre 2004 ed il raffronto con quella al 31 dicembre 2003. L'apporto di Telecinco alla posizione finanziaria netto di gruppo è positivo per 244,3 milioni di euro. Si segnala inoltre che la voce **Titoli e attività finanziarie non immobilizzate** non include le azioni proprie destinate ai Piani di Stock Option per 17,3 milioni di euro. Sono invece inclusi 0,7 milioni di euro di crediti finanziari relativi al Gruppo Telecinco ed iscritti nella voce **Crediti verso collegate**.

Per un'analisi più approfondita delle variazioni complessive si rimanda a quanto indicato nella relazione degli Amministratori sulla Gestione.

### Ratei e risconti attivi

|                 | 31/12/2004  | 31/12/2003  |
|-----------------|-------------|-------------|
| Ratei attivi    | 0,5         | 0,4         |
| Risconti attivi | 33,5        | 33,8        |
| <b>Totale</b>   | <b>34,0</b> | <b>34,2</b> |

La voce **ratei attivi** è riferibile prevalentemente alla valorizzazione al mark to market ed al fair value delle operazioni di copertura del rischio cambio su debiti e crediti commerciali in essere al 31 dicembre 2004 (rateizzazione per competenza dei punti termine positivi e valorizzazione delle operazioni raffrontate al cambio di fine esercizio).

. La voce **risconti attivi** è relativa, in particolare, ad operazioni di cambio merce della controllata Promoservice Italia S.r.l. per 7,9 milioni di euro, ad affitti passivi, premi assicurativi, servizi vari ed a costi relativi ai diritti per le partite della Champions League per la stagione 2004/2005 non di competenza del periodo, che vengono imputati a conto economico al manifestarsi del singolo evento per 16,5 milioni di euro.

---

## COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

---

(valori in milioni di euro)

### **Patrimonio netto**

In allegato vengono fornite la movimentazione delle poste componenti il patrimonio netto e la riconciliazione tra la consistenza del patrimonio netto di Mediaset S.p.A. e il patrimonio netto consolidato.

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

### **Capitale sociale**

Al 31 dicembre 2004 il capitale sociale del Gruppo Mediaset, coincidente con quello della Capogruppo, è interamente sottoscritto e versato e risulta costituito da n. 1.181.227.564 azioni ordinarie da nominali 0,52 euro cadauna per un controvalore di 614,2 milioni di euro. Nessuna variazione è intervenuta nell'esercizio in esame.

### **Riserva da sovrapprezzo azioni**

Al 31 dicembre 2004 la riserva da sovrapprezzo azioni, coincidente con quella della Capogruppo, ammonta a 739,7 milioni di euro. Nessuna variazione è intervenuta nel periodo.

### **Riserva legale**

Al 31 dicembre 2004 tale riserva risulta pari a 96,0 milioni di euro (87,2 milioni di euro al 31 dicembre 2003), essendosi incrementata nel corso dell'esercizio di 8,8 milioni di euro per la destinazione del 5% dell'utile dell'esercizio 2003 di Mediaset S.p.A., come da delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2004. Tale riserva coincide con quella indicata nel bilancio della Capogruppo.

### **Riserva per azioni proprie in portafoglio**

Al 31 dicembre 2004 la riserva per azioni proprie in portafoglio ammonta a 17,3 milioni di euro, (21,9 milioni di euro al 31 dicembre 2003) pari al valore delle azioni iscritte nella voce **Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**, secondo quanto previsto dall'art. 2357 del codice civile. Nel corso dell'esercizio sono state complessivamente acquistate e vendute rispettivamente n° 11.711.951 e n° 12.818.951 di azioni proprie.

### **Altre riserve**

Al 31 dicembre 2004 le altre riserve ammontano a 18,5 milioni di euro (118,6 milioni di euro al 31 dicembre 2003); il decremento pari a circa 100,1 milioni di euro va principalmente posto in relazione ai seguenti movimenti:

- prelievo dalla riserva straordinaria per 104,8 milioni di euro come da delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2004, ad integrazione dell'utile dell'esercizio, per la distribuzione dei dividendi;
- giroconto a Riserva straordinaria di 4,7 milioni di euro da apposita riserva azioni proprie.



La voce altre riserve include complessivamente 8,9 milioni di euro di contributi in conto capitale; (invariati rispetto il 31 dicembre 2003), il 50% dei contributi percepiti è in sospensione di imposta e concorrerà alla formazione del reddito di esercizio se verrà utilizzato per scopi diversi dalla copertura di perdite.

La restante parte dei contributi è assoggettata a tassazione in dieci esercizi ed è stata contabilizzata in tale voce al netto delle relative imposte differite.

### **Utili portati a nuovo**

Tale voce si è incrementata per la quota dell'utile netto consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003 e decrementata per effetto dei dividendi distribuiti nel corso dell'esercizio (271,3 milioni di euro).

### **Utile dell'esercizio**

Accoglie il risultato positivo dell'esercizio, dal 1° gennaio al 31 dicembre 2004, pari a 500,2 milioni di euro.

### **Capitale e riserve di terzi**

La composizione e la movimentazione di tale voce è la seguente:

|                                | 31/12/2004   | 31/12/2003   |
|--------------------------------|--------------|--------------|
| Capitale e Riserve             | 120,7        | 182,0        |
| Utile/(perdita) dell'esercizio | 103,8        | 58,9         |
| <b>Totale</b>                  | <b>224,5</b> | <b>240,9</b> |

La variazione rispetto al 31 dicembre 2003 si riferisce alla distribuzione degli utili di competenza di azionisti terzi effettuata dalla controllata Telecinco pari a 120 milioni di euro ed all'utile dell'esercizio di competenza degli azionisti terzi pari a 103,8 milioni di euro.

### **Fondi per rischi e oneri**

La composizione e la movimentazione di tali fondi è la seguente:

|   | 1/1/2004     | Accanton.    | Utilizzi      | Altri mov. | 31/12/2004   |
|---|--------------|--------------|---------------|------------|--------------|
| 1 . Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili | 0,2          | 0,7          | (0,6)         | 0,1        | 0,4          |
| 3 . Altri fondi   | 125,0        | 102,9        | (51,0)        | -          | 176,9        |
| <b>Totale</b>   | <b>125,2</b> | <b>103,6</b> | <b>(51,6)</b> | <b>0,1</b> | <b>177,3</b> |

I **fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili** (punto 1) sono costituiti principalmente dal fondo di previdenza integrativa istituito a seguito di quanto previsto dal contratto integrativo aziendale firmato in data 4 luglio 1992 e recepito dall'accordo integrativo aziendale del 13 gennaio 1997.

Di seguito viene illustrata la composizione degli **"altri fondi"** (punto 3):

Il **fondo rischi per cause legali** pari complessivamente a 46,2 milioni di euro (28,9 milioni di euro al 31 dicembre 2003) è finalizzato a coprire le probabili passività derivanti da cause relative a ri-

sarcimenti richiesti per diffamazione o per violazione dei diritti personali, per sanzioni comminate dal Garante e per risarcimenti danni. L'esito di tali cause è incerto e pertanto l'ammontare stanziato rappresenta una prudente stima dell'onere che dovrebbe derivarne. La quota di pertinenza del Gruppo Telecinco pari a 37,2 milioni di euro (21,6 milioni di euro al 31 dicembre 2003) si riferisce principalmente agli accantonamenti stanziati a fronte di cause in corso in relazione alla definizione dei corrispettivi richiesti da alcune associazioni di categoria.

Il *fondo rischi per controversie in corso con il personale e istituti previdenziali* pari complessivamente a 13,8 milioni di euro (11,7 milioni di euro al 31 dicembre 2003) si riferisce a controversie il cui esito, allo stato attuale, risulta essere incerto e pertanto l'ammontare stanziato rappresenta una prudente stima dell'onere che dovrebbe derivarne. L'accantonamento del periodo si riferisce sia a contenziosi di natura contributiva sia alla valorizzazione dei previsti esborsi per transazioni con dipendenti e collaboratori e per danni emergenti da pratiche legali non rientranti nella garanzia rilasciata da Fininvest S.p.A. in data 6 giugno 1996, della quale si riferisce in altra parte della presente Nota integrativa.

Il *fondo rischi e oneri contrattuali* risulta pari complessivamente a 45,9 milioni di euro (37,0 milioni di euro al 31 dicembre 2003). Le componenti più significative sono rappresentate dall'accantonamento relativo al rischio di sottoutilizzo delle risorse artistiche rispetto a quanto contrattualmente previsto e da accantonamenti a fronte di eventuali contenziosi con fornitori di diritti e di perdite su crediti rappresentativi di merci (originati dal fatturato pubblicitario in cambio merce).

Il *fondo rischi e oneri diversi* è pari complessivamente a 71,1 milioni di euro (47,4 milioni di euro al 31 dicembre 2003)

Gli accantonamenti dell'anno pari complessivamente a 39,6 milioni di euro si riferiscono principalmente:

- allo stanziamento effettuato a fine 2004 a seguito del perfezionamento, con tutti gli altri soci, del contratto di cessione della partecipazione in Albacom S.p.A. a British Telecom PLC. Secondo i termini dell'accordo Mediaset S.p.A. acquisterà pro-quota da BNL il debito bancario a m/l termine di Albacom S.p.A., già garantito per lo stesso ammontare, maggiorato degli interessi, per un valore complessivo pari a 49,2 milioni di euro. A fronte di tale credito che sarà rilevato da British Telecom PLC, è stato costituito un fondo pari a 34,6 milioni di euro, risultante dalla differenza tra il valore dello stesso e 14,6 milioni di euro maggiorato degli interessi, valore minimo previsto contrattualmente nell'operazione di closing della cessione della partecipazione;
- all'accantonamento pari a 2,3 milioni di euro relativo alla contestazione tra il Ministero delle Comunicazioni ed Albacom S.p.A. per il mancato pagamento dei canoni di concessione della partecipata N.S.T. S.p.A. a fronte del quale la stessa Albacom aveva precedentemente stanziato un fondo rischi ed oneri, di cui Mediaset S.p.A. si è fatta carico sulla base degli accordi di cessione della partecipazione;
- all'accantonamento pari a 0,9 milioni di euro prudenzialmente stanziato per riflettere il probabile onere connesso all'impegno finanziario assunto nei confronti dei dipendenti assegnatari del Piano di Stock Option deliberato dal Comitato piano Azionariato in forza di quanto previsto dall'Assemblea del 27 aprile 2004 in previsione del soddisfacimento dei relativi vincoli. La stessa valutazione, effettuata assumendo in luogo del valore puntuale il cosiddetto *fair market value*, rappresentativo sulla base di modelli previsionali quantitativi (metodo *Black-Scholes*) del valore probabile del titolo all'epoca dell'effettiva esercitabilità dei diritti

connessi con la suddetta assegnazione, avrebbe comportato una differenza negativa complessivamente pari a 3,1 milioni di euro.

I decrementi complessivi pari a 15,8 milioni di euro si riferisce principalmente all'utilizzo dell'accantonamento stanziato lo scorso 31 dicembre 2003 per riflettere le perdite eccedenti il patrimonio netto del Gruppo Albacom a fronte della conversione effettuata nell'esercizio del credito vantato nei confronti di tale società ed alla riclassifica, a diminuzione del valore della partecipazione in Euromedia Luxembourg Two S.A. per 1,4 milioni di euro, come già segnalato a commento della sezione *Partecipazioni*.

Si segnala che il fondo rischi relativo al Piano di Stock Option 2003 stanziato lo scorso 31 dicembre per un controvalore di 7,6 milioni di euro è stato rideterminato in 6,8 milioni per effetto dell'adeguamento al valore risultante dalla differenza tra il valore di Borsa puntuale del titolo Mediaset al 31 dicembre 2004 ed il prezzo di esercizio dei suddetti diritti.

Si segnala, inoltre, che la valutazione di tale Piano di Stock Option, effettuata in alternativa sulla base del fair market value dell'opzione attraverso l'utilizzo di modelli previsionali quantitativi (metodo Black & Scholes) e calcolata sulla base del valore probabile del titolo all'epoca dell'effettiva esercitabilità dei diritti connessi alle suddette assegnazioni, avrebbe comportato una differenza negativa complessiva pari a 6,4 milioni di euro.

Relativamente al Piano di Stock Option assegnato nel corso del 2002 per complessive n° 2.584.000 azioni ordinarie Mediaset S.p.A., si precisa che n° 1.500.000 azioni sono già state acquistate, mentre a fronte del residuo impegno non si è reso necessario stanziare alcun fondo rischi tenuto conto che sono state effettuate operazioni di copertura di tale impegno. Si segnala, inoltre, che il valore di mercato al 31 dicembre 2004 è inferiore rispetto al valore di assegnazione.

Si segnala inoltre che, anche per le tipologie di rischi di cui al punto 3, non sono stati effettuati accantonamenti per oneri e passività potenziali relativi ad eventi precedenti il 15 luglio 1996, poiché coperti dalla Garanzia rilasciata da Fininvest S.p.A.

Lo scorso 20 febbraio è stato notificato da parte della Procura della Repubblica presso il Tribunale di Milano un avviso di conclusione delle indagini preliminari ex art. 415 bis del codice procedura penale nei confronti di 14 persone nell'ambito del procedimento penale nr. 22694/01 RGNR.

In virtù di tale notifica gli interessati ed i loro difensori sono stati avvisati che la documentazione relativa alle indagini espletate è stata depositata presso la segreteria del pubblico ministero con facoltà di prenderne visione ed estrarne copia.

In questo procedimento Mediaset ha assunto il ruolo di "persona offesa dal reato".

L'avviso di conclusione delle indagini preliminari di cui all'articolo 415 bis del codice di procedura penale è un passaggio endoprocedimentale che può portare alla richiesta di rinvio a giudizio degli indagati, ovvero, anche ad esito delle richieste o del deposito di documentazione dei difensori, alla richiesta di archiviazione.

Al momento della notifica dell'avviso di conclusione delle indagini preliminari non è stata ancora formalmente esercitata l'azione penale.

In merito al capo di incolpazione contenuto nell'avviso di conclusione delle indagini preliminari si può osservare che, oltre all'ipotesi di appropriazione indebita, perpetrata – secondo l'accusa – ai danni della società, la parte dello stesso che riguarda più da vicino Mediaset è quella relativa al reato di falso in bilancio aggravato (contestato, tra gli altri, al Presidente di Mediaset) derivante dal fatto di aver esposto "nei bilanci di esercizio della società Mediaset relativi agli anni 1996,

1997, 1998 e 1999, fatti non rispondenti al vero in ordine alle modalità di acquisizione (e di iscrizione in bilancio) dei diritti di trasmissione, principale voce del patrimonio della società”.

I fatti contestati in questo capo di incolpazione si estendono, allo stato, sino al 20 maggio 2000, data di deposito del bilancio di esercizio 1999.

La società ribadisce che i suoi amministratori ed i suoi dirigenti sono assolutamente estranei alle ipotesi formulate dalla pubblica accusa perché Mediaset ha sempre acquistato diritti veri da soggetti esistenti ed a prezzi di mercato.

Nel mese di marzo dell'anno in corso si è conclusa l'istruttoria in materia di posizioni dominanti relativa al triennio 2001-2003 avviata, ai sensi delle norme contenute nella Legge 249/97 ora abrogata dalla Legge 112/04, e finalizzata a verificare l'eventuale inosservanza del provvedimento emanato nel luglio 2003 che aveva richiamato i soggetti interessati a non porre in essere nel secondo semestre 2003 “atti o comportamenti vietati ai sensi dell'art. 2 della legge n. 249/97”.

Il procedimento si è concluso con l'accertamento secondo l'Autorità dell'inottemperanza al richiamo e con la conseguente irrogazione di una sanzione, ai sensi dell' art.1 c.31 della Legge 249/97 corrispondente a circa 45,0 milioni di euro, pari al 2% del fatturato pubblicitario dell'anno 2003.

Esaminato il provvedimento e confortati da specifici pareri, rilasciati da autorevoli esperti in materia, che si fondano su eccezioni di carattere procedurale (erronea applicazione del regolamento di cui alla delibera n. 26/99 e dell'art. 1 comma 31 della L. 249/97, assenza di preventiva contestazione), e di merito (inesistenza della contestata inottemperanza e carenza della natura amministrativa del formale richiamo), considerando remota la possibilità che la sanzione si consolidi, si è ritenuto di non procedere all'iscrizione nei bilanci di alcun fondo rischi.

La società proporranno tempestiva impugnazione innanzi al competente Tribunale amministrativo (TAR del Lazio), con contestuale istanza per l'ottenimento, in via cautelare, della sospensione dell'ingiunzione.

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

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

|  |              |
|--|--------------|
| <b>Saldo all'1/1/2004</b>                    | <b>106,9</b> |
| Quota maturata e stanziata a conto economico | 17,9         |
| Indennità liquidate nel periodo              | (10,9)       |
| <b>Saldo al 31/12/2004</b>                   | <b>113,9</b> |

## Debiti

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

### Debiti verso banche

Sono così analizzabili:

|  | Saldo al 31/12/2004 |                  |              |          | Saldo al<br>31/12/2003 |
|--|---------------------|------------------|--------------|----------|------------------------|
|  | Totale              | Scadenza in anni |              |          |                        |
|  |                     | Entro 1          | Da 1 a 5     | Oltre 5  |                        |
| <b>Debiti non assistiti da garanzie reali:</b> |                     |                  |              |          |                        |
| Linee di credito                               | 388,0               | 148,0            | 240,0        | -        | 699,0                  |
| Conti correnti passivi                         | 11,5                | 11,5             | -            | -        | 0,9                    |
| Finanziamenti agevolati                        | 5,0                 | 4,9              | 0,1          | -        | 4,3                    |
| <b>Totale</b>                                  | <b>404,5</b>        | <b>164,4</b>     | <b>240,1</b> | <b>-</b> | <b>704,2</b>           |

Nel corso del 2004 si sono ridotti di 311,0 milioni di euro i contratti con primari Istituti di credito aventi ad oggetto linee di credito. Rimangono inalterate quelle in essere relative al contratto di finanziamento a cinque anni stipulato a fine 2002 per un importo complessivo di 300,0 milioni di euro con un pool di primari Istituti di credito nazionali.

Tale contratto prevede la verifica dei seguenti covenant finanziari oggetto di verifica semestrale sulla base dei dati consolidati del Gruppo Mediaset:

1. posizione finanziaria netta/EBITDA non superiore a 1,5;
2. EBITDA/Oneri finanziari netti non inferiore a 10.

Fino ad oggi tali requisiti sono stati rispettati.

Si segnala inoltre, che a fronte del suddetto finanziamento a medio termine è in essere un contratto di copertura sul rischio di variazione del tasso di interesse.

La voce finanziamenti agevolati comprende 4,9 milioni di euro relativi al Gruppo Telecinco.

### Debiti verso altri finanziatori

I debiti verso altri finanziatori, pari a 3,3 milioni di euro al 31 dicembre 2004 (7,4 milioni di euro al 31 dicembre 2003), si riferiscono a debiti verso società di leasing relativi a contratti per immobili dell'area televisiva di cui 3,0 milioni di euro a lungo termine.

### Acconti

Tale voce, il cui saldo al 31 dicembre 2004 è pari a 17,5 milioni di euro (11,9 milioni di euro al 31 dicembre 2003), di cui 4,9 milioni di euro relativi al consolidamento del Gruppo Telecinco, accoglie sia acconti ricevuti da clienti per prestazioni pubblicitarie, sia acconti relativi alla realizzazione di produzioni televisive.

### Debiti verso fornitori

Le componenti fondamentali di tale voce, il cui saldo al 31 dicembre 2004 è pari a 733,1 milioni di euro, di cui 121,8 milioni di euro relativi al consolidamento del Gruppo Telecinco, e le principali variazioni intercorse rispetto al 31 dicembre 2003 sono così analizzabili:

|                        | Saldo al 31/12/2004 |                  |              |          | Saldo al<br>31/12/2003 |
|------------------------|---------------------|------------------|--------------|----------|------------------------|
|                        | Totale              | Scadenza in anni |              |          |                        |
|                        |                     | Entro 1          | Da 1 a 5     | Oltre 5  |                        |
| Debiti verso fornitori | 733,1               | 573,7            | 159,4        | -        | 623,3                  |
| <b>Totale</b>          | <b>733,1</b>        | <b>573,7</b>     | <b>159,4</b> | <b>-</b> | <b>623,3</b>           |

- debiti per acquisto diritti per 378,7 milioni di euro (298,3 milioni di euro al 31 dicembre 2003) di cui 37,6 milioni di euro di pertinenza del Gruppo Telecinco. L'incremento è principalmente attribuibile alla capitalizzazione dei diritti sportivi pluriennali relativi allo sfruttamento in modalità Pay Per View ed ai diritti del Motomondiale;
- debiti per realizzazione di produzioni televisive e verso collaboratori artistici e professionisti dell'area televisiva per 267,2 milioni di euro (245,3 milioni di euro al 31 dicembre 2003). La quota relativa al consolidamento del Gruppo Telecinco è pari a 78,4 milioni di euro;
- debiti nei confronti di agenzie e fornitori diversi dell'area pubblicità per 49,9 milioni di euro (51,1 milioni di euro al 31 dicembre 2003), di cui 5,8 milioni di euro relativi al Gruppo Telecinco;
- debiti per acquisti e prestazioni di servizi tecnici per 34,0 milioni di euro (28,6 milioni di euro al 31 dicembre 2003).

La voce include 159,4 milioni di euro pagabili oltre i dodici mesi. Non essendo in essere al 31 Dicembre 2004 debiti con scadenza superiore a cinque anni, non si è proceduto alla separata indicazione degli importi per aree geografiche.

#### **Debiti verso imprese controllate, collegate, controllante e imprese del Gruppo Fininvest e del Gruppo Mediolanum**

La composizione dei debiti verso le imprese controllate, collegate, controllante e altre società del Gruppo Fininvest e Gruppo Mediolanum è esposta di seguito:

|   | Saldo al 31/12/2004 |                  |             | Saldo al<br>31/12/2003 |
|---|---------------------|------------------|-------------|------------------------|
|   | Totale              | Scadenza in anni |             |                        |
|   |                     | Entro 1          | Oltre 1     |                        |
| Debiti verso imprese controllate                                  | -                   | -                | -           | 0,6                    |
| Debiti verso imprese collegate                                    | 22,4                | 22,4             | -           | 10,1                   |
| Debiti verso impresa controllante                                 | 65,8                | 65,8             | -           | 1,6                    |
| Debiti verso imprese del Gruppo Fininvest e del Gruppo Mediolanum | 134,5               | 53,1             | 81,4        | 133,7                  |
| <b>Totale</b>   | <b>222,7</b>        | <b>141,3</b>     | <b>81,4</b> | <b>146,0</b>           |

#### **Debiti verso imprese collegate**

Il saldo al 31 dicembre 2004, pari a 22,4 milioni di euro (10,1 milioni di euro al 31 dicembre 2003), è composto da debiti di natura commerciale nei confronti di Fascino Gestione Teatro S.r.l. 7,6 milioni di euro (7,2 milioni di euro al 31 dicembre 2003) per la realizzazioni di produzioni televisive, a 13,4 milioni di euro nei confronti di Mediavivere S.r.l. relativi all'acquisto di diritti e produzioni televisive ed a 1,4 milioni di euro di pertinenza del Gruppo Telecinco.

#### **Debiti verso impresa controllante**

Il debito al 31 dicembre 2004 nei confronti di Fininvest S.p.A. è composto per 64,6 milioni di euro di debiti per IRES, al netto dei crediti di imposta, relativi alla quota di compartecipazione al

carico fiscale di Gruppo in applicazione dell'Accordo sull'esercizio dell'opzione per il regime fiscale del consolidato nazionale, stipulato in data 27 dicembre 2004.

Sempre nei confronti della controllante Fininvest S.p.A. sono inclusi 0,1 milioni di euro relativi al riaddebito di servizi, e 1,1 milioni di euro a seguito del riconoscimento dei ristorni d'agenzia nell'ambito della garanzia Fininvest S.p.A.

### **Debiti verso imprese del Gruppo Fininvest e del Gruppo Mediolanum**

Per l'analisi dettagliata di tale voce si rimanda al prospetto dedicato ai rapporti con le società del Gruppo Fininvest e del Gruppo Mediolanum incluso nella Relazione degli Amministratori sulla gestione.

La voce include 76,5 milioni di euro di quote a lungo termine verso Medusa S.p.A.

### **Debiti tributari**

La composizione della voce è la seguente:

|                                    | 31/12/2004  | 31/12/2003  |
|------------------------------------|-------------|-------------|
| Ritenute su redditi di lavoro      | 11,5        | 10,5        |
| Imposte sul reddito dell'esercizio | 29,3        | 11,8        |
| Debito IVA                         | 9,6         | 11,0        |
| Altri debiti                       | 11,5        | 5,8         |
| <b>Totale</b>                      | <b>61,9</b> | <b>39,1</b> |

Il debito per *imposte sul reddito dell'esercizio* esposto al netto del credito verso l'Erario per acconti si riferisce al debito per IRAP per 12,4 milioni di euro, a debiti relativi ad acconti IRES per 3,3 milioni di euro di Videotime S.p.A., la quale non ha aderito al consolidato fiscale in quanto non rientrante nei parametri stabiliti per legge, e a debiti per imposte di 13,5 milioni di euro appartenenti al Gruppo Telecinco. La variazione è principalmente dovuta all'aumento del debito per IRAP rispetto all'esercizio precedente.

La voce *altri debiti* comprende il debito verso l'Erario relativo all'imposta sostitutiva, iscritta nell'esercizio per l'affrancamento della riserva da rivalutazione Legge n. 342 del 21 novembre 2000 per 5,9 milioni di euro.

Di seguito è riportato il prospetto di concordanza tra l'aliquota fiscale vigente in Italia relativa all'imposta sul reddito delle società e l'aliquota effettiva del Gruppo Mediaset:

|   | 31/12/2004    | 31/12/2003    |
|---|---------------|---------------|
| <b>Aliquota d'imposta vigente</b>   | <b>37,25%</b> | <b>38,25%</b> |
| Utilizzo perdite pregresse  | 0,00%         | -3,36%        |
| Beneficio per applicazione "Dual Income Tax"                                | 0,00%         | -0,18%        |
| Effetto oneri indeducibili IRAP   | 2,17%         | 2,65%         |
| Effetto riduzione aliquota L.Finanziaria 2002/2003                          | 0,00%         | 0,44%         |
| Rettifiche di consolidamento che non comportano effetto fiscale, altre voci | -0,14%        | -1,29%        |
| <b>Aliquota d'imposta effettiva</b>   | <b>39,28%</b> | <b>36,51%</b> |

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

Tale voce si riferisce ai debiti di fine periodo verso questi istituti per le quote a carico della società e a carico dei dipendenti per salari e stipendi del mese di giugno.

Il saldo al 31 dicembre 2004 è così ripartito:

|                | 31/12/2004  | 31/12/2003  |
|----------------|-------------|-------------|
| INPS           | 6,0         | 4,8         |
| ENPALS         | 6,0         | 5,3         |
| INPDAL e INPGI | 2,0         | 1,5         |
| FASI e FASDAC  | 0,1         | 0,1         |
| Altri          | 2,7         | 3,8         |
| <b>Totale</b>  | <b>16,8</b> | <b>15,5</b> |

Il saldo al 31 dicembre 2004 include nella voce "Altri" 1,1 milioni di euro relativi al Gruppo Telecincò per i debiti nei confronti dell'istituto di previdenza spagnolo.

### Altri debiti

La composizione della voce è la seguente:

|  | 31/12/2004  | 31/12/2003  |
|--|-------------|-------------|
| Personale (ferie, 13 <sup>a</sup> mensilità, ecc.) | 18,3        | 19,4        |
| Personale dipendente                               | 25,6        | 23,4        |
| Concorrenti per giochi e premi                     | 2,8         | 4,4         |
| Emolumenti Amministratori e Sindaci                | 1,8         | 1,5         |
| Altri  | 16,1        | 13,2        |
| <b>Totale</b>                                      | <b>64,6</b> | <b>61,9</b> |

In tale voce sono compresi debiti esigibili oltre i 12 mesi per 6,5 milioni di euro.

I debiti verso personale dipendente comprendono 12,6 milioni di euro per incentivi maturati ma non ancora corrisposti (12,0 milioni di euro al 31 dicembre 2003). I debiti di pertinenza del Gruppo Telecincò ammontano a 8,2 milioni di euro.

Gli altri debiti comprendono principalmente:

- 5,9 milioni di euro (3,7 milioni di euro al 31 dicembre 2003), relativi ad anticipi su opzioni riferite a contratti di copertura da rischio cambio;
- 3,2 milioni di euro relativi al premio incassato da Mediaset S.p.A. a fronte del contratto di Total Return Swap segnalato nella sezione dedicata ai **conti rischi**;
- 1,9 milioni di euro (2,9 milioni di euro al 31 dicembre 2003), relativi a quote di capitale sottoscritte e non ancora versate alla partecipata Euromedia Luxembourg Two S.A. la variazione rispetto all'esercizio 2003 è data dall'adeguamento del debito residuo per effetto della riduzione dell'impegno.



## Ratei e risconti passivi

Al 31 dicembre 2004 tale raggruppamento è così composto:

|                                       | 31/12/2004  | 31/12/2003  |
|---------------------------------------|-------------|-------------|
| Ratei passivi:                        |             |             |
| Operazioni di copertura cambi (forex) | 16,9        | 9,1         |
| Altri ratei passivi                   | 4,9         | 2,5         |
| <b>Totale ratei passivi</b>           | <b>21,8</b> | <b>11,6</b> |
| Risconti passivi:                     |             |             |
| Ricavi per noleggi pluriennali        | 9,6         | 9,0         |
| Altri risconti passivi                | 3,6         | 1,9         |
| <b>Totale risconti passivi</b>        | <b>13,2</b> | <b>10,9</b> |
| <b>Totale</b>                         | <b>35,0</b> | <b>22,5</b> |

I ratei passivi su forex sono relativi alle valutazioni al fair value e al mark to market dei contratti di copertura in essere al 31 dicembre 2004. L'incremento è principalmente dovuto all'effetto dell'apprezzamento dell'euro nei confronti del dollaro, in particolare nell'ultimo trimestre dell'esercizio.

---

## COMMENTI AI CONTI D'ORDINE

---

(valori in milioni di euro)

### Garanzie personali prestate

Al 31 dicembre 2004 il Gruppo ha in essere fidejussioni a favore di terzi e per conto di società partecipate per 135,1 milioni di euro (75,3 milioni di euro al 31 dicembre 2003) di cui fidejussioni rilasciate dal Gruppo Telecinco per 50,1 milioni di euro e prestate da Mediaset S.p.A. nei confronti Albacom S.p.A. per 48,8 milioni di euro a fronte del finanziamento di 250,0 milioni di euro concesso alla società dalla Banca Nazionale del Lavoro senza vincoli di solidarietà. Si segnalano altresì, a fronte dell'eccedenza di credito IVA, fidejussioni non bancarie per 22,7 milioni di euro rilasciate da Mediaset S.p.A. all'Ufficio IVA di Milano.

Nel corso dei primi mesi del 2005, in seguito al già citato accordo per la cessione della partecipazione in Albacom S.p.A., la fidejussione prestata nei confronti di quest'ultima, è stata estinta acquisendo un credito che entrerà a far parte della negoziazione in sede di chiusura dell'operazione. Come riportato nella sezione *fondi rischi ed oneri*, il Gruppo Mediaset ha prudenzialmente adeguato il valore di tale credito al valore minimo previsto contrattualmente che sicuramente verrà incassato entro il 2009.

### Impegni

I principali impegni in essere delle società del Gruppo Mediaset sono così riassumibili:

- impegni pluriennali principalmente relativi a contratti di noleggio di canali su satellite con durate variabili che comporteranno esborsi futuri per 93,5 milioni di euro (75,4 milioni di euro al 31 dicembre 2003);
- impegni per collaborazioni artistiche, produzioni televisive, e contratti con agenzie stampa per circa 196,4 milioni di euro (120,8 milioni di euro al 31 dicembre 2003) di cui 3,3 milioni di euro relativi ad impegni per la realizzazione di fiction a lunga serialità;
- impegni per acquisto diritti pari complessivamente a 1.149,8 milioni di euro (962,1 milioni di euro al 31 dicembre 2003) di cui 322,9 milioni di euro relativi ad impegni per acquisto diritti assunti dal Gruppo Telecinco. Tali impegni futuri si riferiscono a contratti di "volume deal" che il Gruppo Mediaset ha in essere con alcune delle principali Major americane per assicurarsi la disponibilità di film e produzioni televisive da queste realizzate garantendo la possibilità di effettuare un volume di investimenti in linea con le strategie di Gruppo di potenziamento della library. Si segnala, inoltre, che 159,6 milioni di euro si riferiscono ad impegni nei confronti della consociata Medusa Film S.p.A. ;
- impegni per operazioni finanziarie su divise per la copertura del rischio di cambio, relativi ad acquisti e vendite, per complessivi 475,5 milioni di euro (429,8 milioni di euro al 31 dicembre 2003);
- impegni per affitti e locazioni di durata pluriennale per complessive 58,5 milioni di euro (63,2 milioni di euro al 31 dicembre 2003);
- impegni per l'acquisto di nuove apparecchiature, manutenzione della rete di trasmissione, realizzazioni di opere e forniture per le sedi delle società e fornitura di servizi EDP per 11,5 milioni di euro (10,6 milioni di euro al 31 dicembre 2003);

- impegni per acquisto di partecipazioni per 103,8 milioni di euro. In data 24 dicembre 2004 Mediaset S.p.A., RTI S.p.A. e Convergenza SCA hanno infatti sottoscritto un contratto d'opzione in base al quale Convergenza detiene un diritto d'opzione irrevocabile di vendita a RTI S.p.A. della sua quota di partecipazione detenuta in Home Shopping Europe S.p.A., e RTI S.p.A. detiene un'opzione irrevocabile di acquisto di tale partecipazione; l'esercizio è previsto entro la fine di marzo.

Il prezzo di 103,8 milioni di euro negoziato per il 100% del capitale sociale di Home Shopping Europe è stato supportato da valutazione di congruità predisposta da primaria banca d'affari internazionale.

Home Shopping Europe S.p.A., società controllata indirettamente dal Fondo Convergenza, opera nel mercato della vendita al dettaglio via tv e via Internet e detiene il controllo di Home Shopping Europe Broadcasting S.p.A., emittente televisiva operante sul territorio nazionale su frequenze terrestri, abilitata alla sperimentazione delle trasmissioni in tecnica digitale.

Si segnala, infine, che a seguito alla quotazione in Borsa sono stati risolti gli accordi tra Mediaset ed ICE Finance BV che prevedevano la concessione da parte di Mediaset ad ICE Finance di un diritto di opzione put sulla quota del 10% di Gestelevision Telecinco S.A. e Publiespana S.A. detenuta dalla stessa ICE Finance per un controvalore di 222,5 milioni di euro oltre agli interessi maturati dalla data di esercizio dell'opzione.

## Conti rischi

I conti rischi includono circa 1,2 milioni di euro di apparecchiature di proprietà di società terze in deposito presso società del Gruppo Mediaset (1,0 milioni di euro al 31 dicembre 2003).

Tale voce include il rischio finanziario massimo, pari al 31 dicembre 2004 a 78,0 milioni di euro, connesso a strumenti finanziari derivati sottoscritti a dicembre 2003 tra Mediaset ed una primaria banca italiana, attraverso i quali Mediaset senza effettuare alcun investimento o impegno di capitale e con l'obiettivo di diversificare, attraverso strumenti finanziari, in settori coerenti con l'attività del Gruppo, potrà partecipare entro il 31 dicembre 2006 alle dinamiche di valore di nuove 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.

Tali operazioni, perfezionate secondo gli abituali standard contrattuali definiti nell'*ISDA 2002 Master Agreement*, prevedono per Mediaset l'obbligo di liquidare o il diritto ad incassare rispettivamente il 100% dell'eventuale differenziale negativo o il 75% del differenziale positivo che sarà realizzato, rispetto al *prezzo di riferimento* determinato in 78,0 milioni di euro, maggiorato di interessi, in sede di cessione del 100% delle società individuate, cessione eventualmente prevista in sede d'asta pubblica, entro il termine del 31 dicembre 2006.

La valutazione al 31 dicembre 2004 di tali strumenti finanziari, effettuata sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili e del il valore di mercato di recenti transazioni, aventi per oggetto attività comparabili, non ha evidenziato elementi tali da comportare rettifiche al valore di riferimento dei relativi sottostanti.

## **Altre informazioni**

- Come già segnalato al 31 dicembre 2003, nell'ambito dell'accordo sottoscritto in data 6 dicembre 2002 tra Mediaset S.p.A. e Fingruppo Holding S.p.A., Mediaset detiene, per un corrispettivo pari 40.000 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 che in funzione del diverso periodo di esercizio (comunque non oltre il gennaio 2008) è pari rispettivamente a 1,33 euro e 1,44 euro per azione diminuibile per l'importo dei dividendi distribuiti da HOPA. Mediaset detiene, inoltre, un diritto irrevocabile e incondizionato di acquisto 37.724.240 azioni ordinarie di Telecom Italia S.p.A. a un prezzo di esercizio di 3,605 euro per azione. Tale opzione è esercitabile entro il dicembre 2007.
- Si segnala che il contratto di copertura sulla variazione del tasso di interesse relativo al finanziamento a medio termine, già commentato nella voce D/3 "Debiti verso banche", impegna Mediaset 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 di copertura dello strumento di copertura stesso, che sottoposto al test di efficacia ha fornito esito positivo.
- Si segnala, infine, che Publitalia '80 S.p.A. ha stipulato un contratto con la F.I.G.C. che conferisce alla stessa la qualifica di Advisor per il quadriennio 2004/2006. Con tale contratto la società si impegna a che gli accordi che verranno stipulati da F.I.G.C. con i partner commerciali, producano nel corso del quadriennio un fatturato minimo per F.I.G.C. pari a 26,0 milioni di euro.

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

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 2003.

Per altro, come già segnalato il 19 dicembre 2002 è stato stipulato un atto di ricognizione congiunta sulla base del quale Fininvest 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 verificatisi entro il 31 dicembre 2002 e notificati a Fininvest entro il 31 gennaio 2003. E' stato altresì definito che, relativamente alle passività potenziali di carattere tributario e penale originate da eventi coperti dalla garanzia, Fininvest S.p.A. terrà indenne il Gruppo Mediaset anche delle perdite derivanti da eventuali estensioni soggettive o oggettive che dovessero emergere successivamente al 31 dicembre 2002.

## COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DI CONTO ECONOMICO

(valori in milioni di euro)

### Valore della produzione

#### Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi per cessioni di beni e per prestazioni di servizi sono così composti:

|  | 2004           | 2003           |
|--|----------------|----------------|
| Pubblicità televisiva                                      | 3.194,4        | 2.848,4        |
| Pubblicità stampa  | 9,9            | 5,1            |
| Altri ricavi pubblicitari                                  | 38,9           | 35,9           |
| Noleggio diritti/programmi                                 | 28,9           | 22,4           |
| Commercializzazione diritti e produzioni televisive        | 37,9           | 49,6           |
| Vendita merci  | 11,2           | 10,4           |
| Realizzazione, noleggio e manutenzione impianti televisivi | 4,2            | 17,4           |
| Ricavi da attività editoriale                              | 1,0            | 2,5            |
| Altri  | 63,1           | 37,6           |
| <b>Totale</b>  | <b>3.389,5</b> | <b>3.029,3</b> |

I ricavi per vendita di *pubblicità televisiva* includono:

- ricavi, al netto dei ristorni di agenzia, da vendita di spazi pubblicitari sulle tre reti televisive titolari di concessione nazionale per 2.433,7 milioni di euro, rispetto a 2.234,3 milioni di euro dell'esercizio 2003, evidenziando un incremento pari allo 8,9%;
- ricavi al netto dei ristorni di agenzia, derivanti dalla vendita di spazi pubblicitari sull'emittente spagnola Telecinco da parte di Publiespana S.A. e Publimedia S.A. per 738,8 milioni di euro (593,3 milioni di euro lo scorso 31 dicembre 2003) con un incremento del 24,5%;
- ricavi derivanti dall'attività di rivendita di spazi televisivi in cambio di merce, effettuata da Promoservice Italia S.r.l. pari a 22,0 milioni di euro (17,6 milioni di euro nell'esercizio 2003).

I ricavi per vendita di *pubblicità stampa* si riferiscono alla rivendita di spazi pubblicitari acquisiti da editori terzi da parte di Promoservice Italia S.r.l., di Publimedia Gestion S.A. e Publieurope International Ltd.

Gli *altri ricavi pubblicitari* si riferiscono principalmente alla raccolta di pubblicità statica e sponsorizzazioni, a ricavi per raccolta pubblicitaria sui siti Internet di proprietà e sui canali tematici realizzati dal Gruppo ed a servizi commerciali relativi al teletext.

I ricavi per *noleggio diritti/programmi* si riferiscono principalmente all'attività di distribuzione alle piattaforme digitali satellitari dei palinsesti relativi ai canali tematici.

La voce commercializzazione *diritti e produzioni* è composta principalmente:

- dai ricavi derivanti dalla cessione di diritti principalmente di intrattenimento. La diminuzione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente è sostanzialmente dovuta alla cessazione dell'attività derivante dalla rivendita alla piattaforma satellitare dei diritti della Champions Lea-

gue, in quanto a partire dall'edizione 2003/2004 il Gruppo Mediaset detiene tali diritti unicamente per lo sfruttamento in chiaro. Al netto di tale componente si registra un incremento rispetto all'esercizio 2003;

- dai ricavi relativi all'attività di cessione e distribuzione diritti pari a 11,7 milioni di euro effettuata dal Gruppo Telecinco (12,7 milioni di euro al 31 dicembre 2003).

I ricavi per vendita merci si riferiscono in prevalenza alla cessione di beni e servizi ricevuti da Promoservice Italia S.r.l. in cambio di pubblicità.

I ricavi per realizzazione e manutenzione di impianti televisivi riguardano vendite di apparati da parte di Elettronica Industriale S.p.A. a clienti terzi per 4,2 milioni di euro circa (4,0 milioni di euro circa nell'esercizio 2003) La riduzione rispetto al periodo precedente è dovuta alla cessazione dell'attività di manutenzione svolta nell'esercizio precedente al Gruppo Telegiù.

La voce "Altri ricavi" comprende principalmente:

- ricavi relativi al Gruppo Telecinco derivanti dall'attività di vendita di contenuti informativi effettuata dalla società del Gruppo ATLAS per 7,3 milioni di euro (6,1 milioni di euro al 31 dicembre 2003);
- ricavi derivanti da royalties relative all'attività di merchandising sia in Italia che in Spagna pari a 9,9 milioni di euro (8,2 milioni di euro al 31 dicembre 2003);
- ricavi da traffico telefonico originato dall'interazione con alcune produzioni televisive relativo sia alle reti Mediaset sia a Telecinco per complessivi 11,2 milioni di euro (8,8 milioni di euro al 31 dicembre 2003);
- proventi derivanti dall'attività di teleshopping delle reti Mediaset pari a 10,1 milioni di euro
- ricavi derivanti dalla commercializzazione di servizi e contenuti multimediali ad operatori telefonici per 10,5 milioni di euro (7,0 milioni di euro al 31 dicembre 2003);
- ricavi derivanti dall'attività network operator per 14,9 milioni di euro, attività avviata nel corso del 2004.

### ***Variazione delle rimanenze di prodotti semilavorati e finiti***

Tale voce evidenzia un valore positivo di 6,1 milioni di euro, principalmente per effetto della movimentazione, da parte di R.T.I. S.p.A. inerente le produzioni televisive realizzate, che transitano da magazzino fino al momento dell'emissione.

### ***Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni***

Tale voce, pari complessivamente a 85,5 milioni di euro, si riferisce per 65,9 milioni di euro alla sospensione dei costi inerenti alla produzione di fiction a lunga serialità e sit-com (56,3 milioni di euro nell'esercizio 2003) e per 4,9 milioni di euro (2,6 milioni di euro nell'esercizio 2003) è relativa alla capitalizzazione dei costi per la manutenzione e la gestione della rete di emissione del segnale sia analogica che digitale. La relativa al Gruppo Telecinco è pari a 14,7 milioni di euro e si riferisce principalmente alla sospensione di costi per la produzione di serie televisive.

### **Altri ricavi e proventi**

Tale voce è così composta:

|  | <b>2004</b> | <b>2003</b> |
|--|-------------|-------------|
| Service per illuminazione                    | 1,3         | 6,0         |
| Proventi per indennizzi vs. Fininvest S.p.A. | 3,4         | 1,7         |
| Altri  | 47,4        | 33,0        |
| <b>Totale</b>                                | <b>52,1</b> | <b>40,7</b> |

Gli altri ricavi derivanti da service per illuminazione si riferiscono a sub – locazioni di postazione televisive e riaddebiti per consumo di energia elettrica nei confronti di altri operatori televisivi.

La voce proventi per indennizzi verso Fininvest S.p.A. è relativa a richieste di indennizzi effettuate nei confronti della controllante Fininvest S.p.A. in relazione a passività (principalmente cause legali e relativi oneri, transazioni con personale e condoni tributari) coperte dalla garanzia concessa dalla stessa in data 6 giugno 1996.

La voce *altri* include principalmente recuperi di costi e sopravvenienze attive.

### **Costi della produzione**

#### **Costi per acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo, merci**

La composizione della voce in oggetto, che include 15,1 milioni di euro relativi al Gruppo Telecinco, è la seguente:

|                                    | <b>2004</b> | <b>2003</b> |
|------------------------------------|-------------|-------------|
| Materie prime, sussidiarie e merci | 34,1        | 20,0        |
| Materiale di consumo               | 8,9         | 8,8         |
| Spazi pubblicitari                 | 8,4         | 2,4         |
| Altri acquisti                     | 23,9        | 17,8        |
| <b>Totale</b>                      | <b>75,3</b> | <b>49,0</b> |

Le componenti della voce *materie prime, sussidiarie e merci* sono:

- acquisti della società che gestisce l'attività di cambio merce per 20,4 milioni di euro (18,1 milioni di euro nell'esercizio 2003);
- acquisti di merci destinate alla rivendita per 10,8 milioni di euro principalmente legati all'attività di teleshopping;
- acquisti di materiale per la realizzazione di impianti ed apparati televisivi destinati alla rivendita, e acquisti per la manutenzione degli impianti di proprietà per 2,8 milioni di euro complessivi (1,9 milioni di euro nell'esercizio 2003).

Le componenti principali della voce *altri acquisti* sono rappresentate da premi relativi a giochi e quiz televisivi per 9,4 milioni di euro (5,9 milioni di euro nell'esercizio 2003) di cui Telecinco 3,7 milioni di euro e da acquisti di materiali per scenografie per 12,2 milioni di euro (10,9 milioni di euro nell'esercizio 2003) di cui 1,8 milioni di euro di competenza del Gruppo Telecinco.

## Costi per servizi

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

|   | 2004         | 2003         |
|---|--------------|--------------|
| Consulenze, collaborazioni e prestazioni        | 228,4        | 183,2        |
| Compensi Amministratori e Sindaci               | 4,6          | 3,6          |
| Provvigioni e commissioni                       | 24,8         | 23,6         |
| Associazioni di categoria                       | 92,9         | 84,7         |
| Realizzazione produzioni e acquisto produzioni  | 328,5        | 270,9        |
| Competenze editore e minimi garantiti           | 18,7         | 21,1         |
| Auditel   | 10,7         | 10,0         |
| Spazi pubblicitari e relazioni esterne          | 16,4         | 11,0         |
| Costi di manutenzione                           | 19,7         | 18,2         |
| Spese viaggio                                   | 15,5         | 13,8         |
| Energia elettrica, acqua e gas                  | 12,1         | 12,9         |
| Spese postali e telefoniche                     | 10,5         | 11,0         |
| EDP   | 17,1         | 17,9         |
| Servizi mensa, pulizia e vigilanza              | 16,9         | 16,4         |
| Ricerca, formazione e altri costi del personale | 1,7          | 1,6          |
| Trasporti e spedizioni                          | 10,4         | 8,7          |
| Spese e commissioni bancarie                    | 1,3          | 1,5          |
| Assicurazioni                                   | 4,6          | 4,5          |
| Altre prestazioni di servizi                    | 37,9         | 33,9         |
| <b>Totale</b>                                   | <b>872,7</b> | <b>748,5</b> |

Di seguito viene fornita un'analisi delle principali voci che sono incluse nei costi per servizi:

- *consulenze, collaborazioni e prestazioni*: la voce si riferisce principalmente a prestazioni artistiche per 89,6 milioni di euro (78,1 milioni di euro nell'esercizio 2003), a riprese televisive per 19,8 milioni di euro (12,9 milioni di euro nell'esercizio 2003) e a servizi giornalistici per 6,9 milioni di euro (5,5 milioni di euro nell'esercizio 2003); la restante parte riguarda prevalentemente prestazioni professionali legali e tecniche. I costi di competenze del Gruppo Telecinco pari a 47,2 milioni di euro (33,8 milioni di euro al 31 dicembre 2003) comprendono i costi sostenuti in sede di quotazione in Borsa della società;
- *compensi Amministratori e Sindaci*: i compensi verso Amministratori sono pari 4,1 milioni di euro (3,1 milioni di euro nell'esercizio 2003) di cui 1,8 milioni di euro di competenza del Gruppo Telecinco. I compensi relativi ai Sindaci sono pari 0,5 milioni di euro (0,5 milioni di euro nell'esercizio 2003). I compensi complessivamente spettanti per l'esercizio 2004 agli Amministratori e Sindaci della Capogruppo per lo svolgimento di tali funzioni anche in altre società consolidate ammontano rispettivamente a 0,5 milioni di euro (0,4 milioni di euro nell'esercizio 2003) e 0,2 milioni di euro (0,1 milioni di euro nell'esercizio 2003);
- *provvigioni e commissioni*: la voce si riferisce prevalentemente a commissioni riconosciute ad agenzie e centri media in relazione alla vendita di spazi pubblicitari ed include 5,7 milioni di euro relativi del Gruppo Telecinco;
- *associazioni di categoria*: si riferiscono al corrispettivo riconosciuto alle associazioni per lo sfruttamento delle opere dell'ingegno da esse tutelate. L'importo complessivo include costi



legati agli adempimenti previsti dalla normativa sullo sfruttamento dei diritti d'autore (equo compenso). Tale voce include 21,0 milioni di euro relativi al Gruppo Telecinco,

- *acquisto e realizzazione produzioni*: si incrementano rispetto all'esercizio 2003 di 57,6 milioni di euro. La variazione è principalmente riferibile ai maggiori costi sostenuti per l'autoproduzione di intrattenimento sostenuti sia dalle reti Mediaset che da Telecinco. Su tale variazione ha inciso anche l'effetto del nuovo contratto della Champions League che a partire dall'edizione 2003/2004 prevede per Mediaset la disponibilità dei diritti di trasmissione in coincidenza con i singoli eventi e la conseguente integrale imputazione del relativo costo a conto economico.
- *competenze editore e minimi garantiti*: la voce accoglie i diritti riconosciuti principalmente a fronte della raccolta di pubblicità statica e di sponsorizzazioni sportive ed i corrispettivi riconosciuti da Publieurope International Ltd a fronte dell'attività di sub – concessione pubblicitaria svolta per conto di operatori media europei;
- *spazi pubblicitari e relazioni esterne*: la voce include gli acquisti di spazi effettuati da Publitalia '80 S.p.A. per pubblicità statica negli stadi, oltre ad includere gli acquisti di spazi pubblicitari da editori terzi per la promozione dell'attività del Gruppo.

### **Costi per godimento di beni di terzi**

La voce in oggetto risulta così composta:

|                                | <b>2004</b>  | <b>2003</b>  |
|--------------------------------|--------------|--------------|
| Affitti passivi immobiliari    | 28,3         | 27,0         |
| Royalties                      | 12,9         | 12,1         |
| Diffusione e trasporto segnale | 32,8         | 22,6         |
| Noleggi e locazioni            | 68,0         | 60,8         |
| <b>Totale</b>                  | <b>142,1</b> | <b>122,6</b> |

I costi per *affitti* includono 2,2 milioni di euro relativi al Gruppo Telecinco e si riferiscono a canoni di locazione delle sedi delle società del Gruppo e delle postazioni di diffusione del segnale.

I costi per *royalties* includono principalmente royalties su licenze inerenti produzioni televisive per 12,0 milioni di euro (7,3 milioni di euro nell'esercizio 2003); la voce include inoltre royalties relativi all'utilizzo del marchio "Biscione" di proprietà di Fininvest S.p.A.

I costi di diffusione e trasporto del segnale si riferiscono esclusivamente agli oneri sostenuti dal Gruppo per l'affitto del satellite ed al noleggio della capacità trasmissiva per la diffusione in tecnologia digitale terrestre dei canali Mediaset. Quest'ultima componente determina la variazione rispetto all'esercizio precedente.

I costi per *noleggi e locazioni* (includono 26,9 milioni di euro relativi al Gruppo Telecinco) e si riferiscono ai costi sostenuti per l'utilizzo di studi ed apparecchiature televisive, mezzi di trasporto, al noleggio di programmi ed all'affitto, da parte del Gruppo Telecinco, della rete di trasmissione.

### Costi per il personale

Il personale dipendente delle società del Gruppo ha manifestato la seguente evoluzione nel corso dell'esercizio:

| <b>Organico Gruppo Mediaset</b> | <b>01/01/2004</b> | <b>31/12/2004</b> | <b>Medio</b> |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|--------------|
| Dirigenti                       | 387               | 377               | 379          |
| Quadri                          | 771               | 800               | 786          |
| Impiegati                       | 3.991             | 4.004             | 3.995        |
| Operai                          | 22                | 41                | 43           |
| Giornalisti                     | 429               | 440               | 435          |
| <b>Totale</b>                   | <b>5.600</b>      | <b>5.662</b>      | <b>5.638</b> |

Si segnala che il personale dipendente in forza alle società del Gruppo Telecinco risulta pari al 31 dicembre 2004 a 1.203 unità (1.205 unità al 31 dicembre 2003).

I costi del personale, relativi all'organico di cui sopra, passano da 379,5 milioni di euro nell'esercizio 2003 a 402,4 milioni di euro nell'esercizio 2004 con un incremento complessivo pari a milioni di euro (6,0%) che l'impatto dei nuovi rinnovi contrattuali ed all'incremento degli organici medi sia in Italia che in Spagna.

|   | <b>2004</b>  | <b>2003</b>  |
|---|--------------|--------------|
| Retribuzioni ordinarie                      | 217,4        | 210,0        |
| Retribuzioni straordinarie                  | 16,3         | 9,1          |
| Indennità speciali                          | 34,6         | 35,9         |
| 13 <sup>a</sup> e 14 <sup>a</sup> mensilità | 30,2         | 25,0         |
| Ferie maturate non godute                   | 0,4          | 0,4          |
| <b>Totale salari e stipendi</b>             | <b>298,9</b> | <b>280,4</b> |
| Oneri sociali                               | 80,0         | 76,8         |
| Tattamento di fine rapporto                 | 17,9         | 16,4         |
| Tattamento di quiescenza e simili           | 0,6          | 0,6          |
| Altri costi                                 | 5,4          | 5,3          |
| <b>Totale costi del personale</b>           | <b>402,4</b> | <b>379,5</b> |

### Ammortamenti e svalutazioni

Il saldo della voce è pari a 940,2 milioni di euro (1.011,1 milioni di euro lo scorso 31 dicembre 2003). I dettagli degli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali, nonché delle relative svalutazioni, sono riportati nei rispettivi prospetti di movimentazione e commentati nella sezione della presente Nota integrativa dedicata alle **immobilizzazioni**.

### Accantonamenti per rischi ed altri accantonamenti

La voce, il cui saldo è pari complessivamente a 28,3 milioni di euro (9,6 milioni di euro al 31 dicembre 2003) si riferisce principalmente a stanziamenti a fronte di rischi derivanti da cause con il personale e vertenze legali (sorte nel periodo successivo alla quotazione di Mediaset S.p.A. e per tale motivo non coperte dalla garanzia fornita da Fininvest S.p.A.), e da accantonamenti a fronte di rischi di perdite derivanti dall'impossibilità di recupero, mediante produzioni televisive,

dei corrispettivi contrattualmente stabiliti con le risorse artistiche. L'incremento è dovuto principalmente ad accantonamenti effettuati dal Gruppo Telecinco a fronte di procedimenti legali avviati da associazioni per lo sfruttamento dei diritti d'autore .

### Oneri diversi di gestione

Tale voce, che include nel 2004 oneri generati dal Gruppo Telecinco per 2,8 milioni di euro, è così composta:

|                               | 2004        | 2003        |
|-------------------------------|-------------|-------------|
| Canoni concessioni televisive | 19,6        | 18,4        |
| Oneri tributari               | 3,6         | 3,8         |
| Altri                         | 19,8        | 21,2        |
| <b>Totale</b>                 | <b>43,0</b> | <b>43,4</b> |

### Proventi ed oneri finanziari

La suddetta voce è così composta:

|  | 2004          | 2003           |
|--|---------------|----------------|
| <b>Proventi da partecipazioni:</b>           |               |                |
| Dividendi                                    | 1,9           | 1,0            |
| <b>Altri proventi finanziari:</b>            |               |                |
| Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni   | -             | 0,1            |
| Da titoli iscritti nell'attivo circolante    | 9,2           | 7,3            |
| <b>Proventi diversi dai precedenti:</b>      |               |                |
| Interessi su c/c bancari e su depositi       | 2,1           | 2,4            |
| Utili su cambi                               | 47,1          | 82,0           |
| Interessi su crediti commerciali             | 0,3           | 0,3            |
| Altri  | 57,3          | 14,1           |
| <b>Totale proventi</b>                       | <b>117,9</b>  | <b>107,2</b>   |
| <b>Interessi ed oneri finanziari:</b>        |               |                |
| Interessi su finanziamenti a breve termine   | (14,1)        | (16,9)         |
| Perdite su cambi verso terzi                 | (51,8)        | (82,9)         |
| Interessi su anticipazioni e sconti          | (1,5)         | (1,7)          |
| Interessi su debiti commerciali              | (0,1)         | (0,2)          |
| Altri oneri finanziari                       | (23,2)        | (11,7)         |
| <b>Totale oneri</b>                          | <b>(90,7)</b> | <b>(113,4)</b> |
| <b>Totale proventi ed (oneri) finanziari</b> | <b>27,2</b>   | <b>(6,2)</b>   |

La voce **proventi da partecipazioni** è relativa per la quasi totalità, nel 2004, ai dividendi distribuiti dalla società partecipata HOPA S.p.A.

Nella voce **altri proventi finanziari da titoli iscritti nell'attivo circolante**, sono inclusi gli utili relativi alla gestione della liquidità investita in titoli obbligazionari e SICAV

Le principali componenti della voce **altri proventi finanziari** si riferisce principalmente a:

- utili realizzati connessi all'attività di stabilizzazione del titolo Mediaset per 1,7 milioni di euro (1,3 milioni di euro nell'esercizio 2003);
- proventi per complessivi 25,0 milioni di euro relativi alla quota del 10% di ICE Finance B.V. dei dividendi ordinari e straordinari distribuiti nel primo semestre da Telecinco ad ICE Finance B.V., incassati a fronte del diritto di usufrutto economico e del contratto di Total Return Swap stipulati a fine 2003, contratti terminati in seguito alla quotazione in Borsa di Telecinco;
- provento pari a 20,1 milioni di euro relativo al contratto di Total Return Swap stipulato a fine 2003 con una primaria banca internazionale determinato a seguito del collocamento in Borsa della quota di Telecinco detenuta da ICE Finance B.V.

La voce **altri oneri finanziari** include:

- l'accantonamento prudenzialmente stanziato pari a 0,9 milioni di euro effettuato a fronte del probabile onere relativo all'impegno finanziario futuro nei confronti dei dipendenti assegnatari del Piano di Stock Option 2004;
- minusvalenze derivanti da attività di compravendita titoli detenuti per 4,9 milioni di euro (2,2 milioni di euro nell'esercizio 2003);
- oneri pari a 3,4 milioni di euro relativi al contratto di copertura sul rischio di variazione del tasso di interesse stipulato a fronte del finanziamento in pool con primari istituti di credito;
- costo del diritto di usufrutto economico su azioni Telecinco pari a 7,0 milioni di euro;
- interessi passivi relativi ad operazioni di equity swap pari 6,9 milioni di euro.

Le voce **utili su cambi e perdite su cambi** registra un saldo netto negativo di 4,7 milioni di euro (0,9 milioni di euro di saldo negativo nell'esercizio 2003). Tale saldo negativo è principalmente imputabile alla valutazione puntuale di mercato delle coperture di rischio cambio in essere al 31 dicembre 2004 e dalla valorizzazione delle passività in valuta oggetto di copertura.

Tale voce include un saldo netto negativo relativo ad utili e perdite realizzati pari a 8,9 milioni di euro ed un saldo netto positivo derivante da utili e perdite non realizzati pari a 4,2 milioni di euro.

## **Rettifiche di valore di attività finanziarie**

### **Rivalutazioni di partecipazioni**

La voce si riferisce alla valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni in società collegate detenute dal Gruppo Mediaset

La voce, pari complessivamente a 2,7 milioni di euro, comprende principalmente:

- un provento di 1,2 milioni di euro rappresentativo della variazione del patrimonio netto della società Mediavivere S.r.l.;
- un provento di 0,2 milioni di euro rappresentativo della variazione del patrimonio netto della società Titanus Elios S.p.A.;
- un provento complessivo di 1,3 milioni di euro rappresentativo della variazione del patrimonio netto delle società appartenenti al Gruppo Telecinco (Publieci Television S.A., Multipark Madrid S.A., Canal Factoria de Fiction S.A., Aprox Imagen S.L.) e valutate con il metodo del patrimonio netto.

## Svalutazioni di partecipazioni e di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni

La voce si riferisce principalmente agli effetti della valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni in società collegate, alle svalutazioni delle partecipazioni iscritte al costo ed alla svalutazione di immobilizzazioni che non costituiscono partecipazione.

Il saldo al 31 dicembre 2004 pari a 69,9 milioni di euro si riferisce principalmente a:

- un provento pari a 0,1 milioni di euro rappresentativo della variazione del patrimonio netto della società Fascino PGT S.r.l.;
- un onere di 0,9 milioni di euro relativo all'ammortamento dell'avviamento riconosciuto alla partecipata Fascino PGT S.r.l.;
- la quota di perdita di Albacom S.p.A. di competenza del Gruppo, pari a 31,6 milioni di euro (73,3 milioni di euro al 31 dicembre 2003) che come già segnalato nella sezione a commento delle *Partecipazioni* e dei *Crediti verso altri*, recepisce sia la completa svalutazione del valore della partecipazione sulla base degli accordi contrattuali di cessione della partecipazione stessa sia la svalutazione della parte residua del credito fruttifero in essere al 31 dicembre 2003;
- la quota di perdite del periodo della società collegata Press TV pari a 0,3 milioni di euro (0,7 milioni di euro al 31 dicembre 2003);
- la quota di perdita di Euromedia Luxembourg Two S.A. pari a 0,5 milioni di euro;
- un effetto complessivo derivante dal consolidamento del Gruppo Telecinco pari a 0,8 milioni di euro e riferito principalmente: alla quota di perdite relativa alla società collegata Europortal Jumpy Espana S.A. pari a 0,4 milioni di euro ed alla; alla quota di perdita relativa alla società collegata Premiere Megaplex S.A. pari a 0,1 milioni di euro.

La voce comprende inoltre la svalutazione pari a 1,2 milioni di euro relativa alla partecipazione del 14,35% detenuta dalla controllata Mediaset Investment S.a.r.l. in TV Breizh S.A.

Nella voce è compreso l'onere pari a 34,6 milioni di euro stanziato a fronte del minore valore di realizzo del credito finanziario concesso da BNL ad Albacom e garantito pro-quota da Mediaset S.p.A. Per maggiori dettagli si rimanda alla sezione "Fondi Rischi ed oneri".

## Proventi ed oneri straordinari

La suddetta voce è così composta:

|   | 2004       | 2003          |
|---|------------|---------------|
| <b>Proventi:</b>                        |            |               |
| Plusvalenze da alienazioni              | 2,0        | -             |
| Sopravvenienze attive                   | 3,7        | 3,1           |
| <b>Oneri:</b>                           |            |               |
| Minusvalenze da alienazioni             | (0,1)      | -             |
| Sopravvenienze passive                  | (2,9)      | (4,1)         |
| Imposte relative ad esercizi precedenti | (2,1)      | (11,0)        |
| <b>Proventi ed (oneri) straordinari</b> | <b>0,6</b> | <b>(12,0)</b> |

La voce "Plusvalenze da alienazione" si riferisce principalmente ai ricavi derivanti dalla cessione delle società GSMBOX S.p.A. e GSMBOX Espana S.A: da parte della controllata Telecinco.

La diminuzione della voce "Imposte relative ad esercizi precedenti" è riferibile all'adesione avvenuta nello scorso esercizio da parte di alcune società del Gruppo alle disposizioni in materia di condono previste dalla Legge 27 dicembre 2003 n° 289.

### **Imposte dell'esercizio**

Le imposte correnti dell'esercizio sono pari a 390,8 milioni di euro (234,3 milioni di euro). La voce comprende, inoltre, l'effetto negativo pari a 2,9 milioni di euro relativo al saldo tra gli accantonamenti e utilizzi delle imposte anticipate e differite dell'esercizio originatesi dalla differenza temporanea tra il valore di attività e passività ai fini fiscali e quello attribuito alle stesse applicando criteri civilistici e rettifiche di consolidato.

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 il periodo chiuso al 31 dicembre 2004;
- prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni immateriali per il periodo chiuso al 31 dicembre 2004;
- prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni materiali per il periodo chiuso al 31 dicembre 2004;
- prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni finanziarie per il periodo chiuso al 31 dicembre 2004;
- rendiconto finanziario consolidato per i periodi chiusi al 31 dicembre 2004 e al 31 dicembre 2003;
- 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 2004 e al 31 dicembre 2003;
- elenco delle partecipazioni assunte nella situazione contabile consolidata al 31 dicembre 2004.

**Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto  
per il periodo chiuso al 31 dicembre 2003 e l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004**

(valori in milioni di euro)

|  | Capitale<br>sociale | Riserva<br>sovrapprezzo<br>azioni | Riserva<br>legale | Riserva<br>azioni<br>proprie | Altre<br>riserve | Utili<br>(perdite)<br>a nuovo | Utile lordo<br>(perdita)<br>dell'esercizio | Totale<br>patrimonio<br>netto |
|--|---------------------|-----------------------------------|-------------------|------------------------------|------------------|-------------------------------|--|-------------------------------|
| <b>Saldo 1/1/2003</b>  | <b>614,2</b>        | <b>739,7</b>                      | <b>74,3</b>       | <b>27,4</b>                  | <b>112,3</b>     | <b>537,3</b>                  | <b>362,0</b>                               | <b>2.467,2</b>                |
| Ripartizione del risultato dell'esercizio 2002<br>come da assemblea del 16/04/2003 | -                   | -                                 | 12,9              | -                            | (1,7)            | 350,8                         | (362,0)                                    | -                             |
| Distribuzione dividendi<br>come da assemblea del 16/04/2003                        | -                   | -                                 | -                 | -                            | -                | (247,4)                       | -  | (247,4)                       |
| Altre variazioni:  |                     |                                   |                   |                              |                  |                               |  |                               |
| acquisto/vendita azioni proprie  | -                   | -                                 | -                 | (5,5)                        | 5,5              | -                             | -  | -                             |
| variazione campo di consolidamento   | -                   | -                                 | -                 | -                            | 2,5              | -                             | -  | 2,5                           |
| contributi in conto capitale/altri mov.  | -                   | -                                 | -                 | -                            | -                | (0,4)                         | -  | (0,4)                         |
| Utile/(perdita) del periodo  | -                   | -                                 | -                 | -                            | -                | -                             | 369,7                                      | 369,7                         |
| <b>Saldo 31/12/2003</b>  | <b>614,2</b>        | <b>739,7</b>                      | <b>87,2</b>       | <b>21,9</b>                  | <b>118,6</b>     | <b>640,3</b>                  | <b>369,7</b>                               | <b>2.591,6</b>                |
| Ripartizione del risultato dell'esercizio 2003<br>come da assemblea del 27/04/2004 | -                   | -                                 | 8,8               | -                            | (104,8)          | 465,7                         | (369,7)                                    | -                             |
| Distribuzione dividendi<br>come da assemblea del 27/04/2004                        | -                   | -                                 | -                 | -                            | -                | (271,3)                       | -  | (271,3)                       |
| Altre variazioni:  |                     |                                   |                   |                              |                  |                               |  |                               |
| acquisto/vendita azioni proprie  | -                   | -                                 | -                 | (4,7)                        | 4,7              | -                             | -  | -                             |
| variazioni campo di consolidamento   | -                   | -                                 | -                 | -                            | -                | 0,2                           | -  | 0,2                           |
| Utile/(perdita) del periodo  | -                   | -                                 | -                 | -                            | -                | -                             | 500,2                                      | 500,2                         |
| <b>Saldo 31/12/2004</b>  | <b>614,2</b>        | <b>739,7</b>                      | <b>96,0</b>       | <b>17,3</b>                  | <b>18,5</b>      | <b>834,8</b>                  | <b>500,2</b>                               | <b>2.820,7</b>                |



**Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni  
immateriali per il periodo chiuso al 31 dicembre 2004**

*(valori in milioni di euro)*

|  | Situazione<br>iniziale<br>saldo al<br>31/12/2003 | Movimenti del periodo |                    |                 |                                | Situazione<br>finale<br>saldo al<br>31/12/2004 |                |
|--|--|-----------------------|--------------------|-----------------|--------------------------------|--|----------------|
|  |  | Acquisizioni          | Altri<br>movimenti | Disinvestimenti | Ammortamenti<br>e svalutazioni | Variazioni<br>area di<br>consolidamento        |                |
| Costi di impianto e di ampliamento             | 1,8  | 0,1                   | -                  | -               | (0,8)                          | -  | 1,0            |
| Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità  | 1,4  | 0,9                   | -                  | -               | (0,5)                          | -  | 1,8            |
| Brevetti e diritti utilizzo opere dell'ingegno | 14,9   | 7,0                   | 0,6                | -               | (12,0)                         | -  | 10,5           |
| Diritti televisivi                             | 1.923,6  | 724,4                 | 105,4              | (3,6)           | (770,0)                        | 5,8  | 1.985,6        |
| Marchi   | 8,2  | 0,2                   | -                  | -               | (1,2)                          | -  | 7,2            |
| Concessioni                                    | 22,4   | 6,8                   | -                  | -               | (8,8)                          | -  | 20,4           |
| Avviamento                                     | 9,7  | -                     | -                  | -               | (1,3)                          | -  | 8,4            |
| Immobilizzazioni in corso e acconti            | 175,4  | 141,7                 | (108,4)            | (0,1)           | (6,5)                          | 1,7  | 203,8          |
| Altre immobilizzazioni immateriali             | 7,9  | 73,0                  | 0,3                | -               | (16,3)                         | -  | 64,9           |
| Differenze da consolidamento                   | 308,4  | 78,3                  | -                  | -               | (52,0)                         | -  | 334,7          |
| <b>Totale</b>                                  | <b>2.473,7</b>                                   | <b>1.032,4</b>        | <b>(2,1)</b>       | <b>(3,8)</b>    | <b>(869,4)</b>                 | <b>7,5</b>                                     | <b>2.638,3</b> |

**Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni materiali per il periodo chiuso al 31 dicembre 2004**

*(valori in milioni di euro)*

|  | Situazione iniziale |              | Movimenti del periodo |                 |                             |                                   | Situazione finale   |  |
|--|---------------------|--------------|-----------------------|-----------------|-----------------------------|-----------------------------------|---------------------|--|
|  | saldo al 31/12/2003 | Acquisizioni | Altri movimenti       | Disinvestimenti | Ammortamenti e svalutazioni | Variazioni area di consolidamento | saldo al 31/12/2004 |  |
| Terreni e fabbricati                   | 101,7               | 4,4          | 2,7                   | -               | (4,7)                       | -                                 | 104,1               |  |
| Impianti e macchinari                  | 138,0               | 39,5         | 12,4                  | (0,7)           | (45,2)                      | -                                 | 144,2               |  |
| Attrezzature industriali e commerciali | 23,8                | 5,4          | 0,4                   | (0,2)           | (4,7)                       | -                                 | 24,7                |  |
| Altri beni                             | 30,3                | 10,3         | 0,4                   | -               | (10,3)                      | -                                 | 30,6                |  |
| Immobilizzazioni in corso e acconti    | 19,5                | 25,9         | (16,3)                | (0,1)           | -                           | -                                 | 29,0                |  |
| <b>Totale</b>                          | <b>313,3</b>        | <b>85,5</b>  | <b>(0,4)</b>          | <b>(0,9)</b>    | <b>(64,9)</b>               | <b>-</b>                          | <b>332,6</b>        |  |

**Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni finanziarie per il periodo chiuso al 31 dicembre 2004**

*(valori in milioni di euro)*

|   | Situazione iniziale |            | Movimenti del periodo     |                 |              |   | Situazione finale                 |                     |
|---|---------------------|------------|---------------------------|-----------------|--------------|---|-----------------------------------|---------------------|
|   | saldo al 31/12/2003 | 31/12/2003 | Acquisizioni e incrementi | Altri movimenti | Cessioni     | (Svalutazioni) rivalutazioni consolidamento | Variazioni area di consolidamento | saldo al 31/12/2004 |
| <b>Partecipazioni</b>                           |                     |            |                           |                 |              |   |                                   |                     |
| <b>Imprese controllate:</b>                     |                     |            |                           |                 |              |   |                                   |                     |
| valutate secondo il metodo del costo            | 0,2                 |            | 5,1                       | -               | -            | -   | (0,1)                             | 5,2                 |
| <b>Imprese collegate:</b>                       |                     |            |                           |                 |              |   |                                   |                     |
| valutate secondo il metodo del costo            | 1,3                 |            | -                         | (1,0)           | (0,2)        | -   | -                                 | 0,1                 |
| valutate secondo il metodo del patrimonio netto | 19,9                |            | 3,7                       | (0,5)           | (0,7)        | 0,9   | -                                 | 23,3                |
| <b>Altre imprese:</b>                           |                     |            |                           |                 |              |   |                                   |                     |
| valutate secondo il metodo del costo            | 108,6               |            | 1,5                       | (2,2)           | -            | (1,4)                                       | -                                 | 106,4               |
| valutate secondo il metodo del patrimonio netto | -                   |            | 22,7                      | (4,6)           | -            | (18,2)                                      | -                                 | -                   |
| <b>Totale</b>                                   | <b>130,0</b>        |            | <b>33,0</b>               | <b>(8,3)</b>    | <b>(0,9)</b> | <b>(18,7)</b>                               | <b>(0,1)</b>                      | <b>135,0</b>        |

## Rendiconto finanziario consolidato per i periodi chiusi al 31 dicembre 2004 e al 31 dicembre 2003

(valori in milioni di euro)

|  | 31/12/2004            | 31/12/2003            |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Utile (perdita) dell'esercizio                                   | 500,2                 | 369,7                 |
| Ammortamenti, svalutazioni e altre variazioni                    | 958,6                 | 1.090,6               |
| Accantonamenti, al netto   | 51,9                  | 18,3                  |
| Variazione patrimonio netto di terzi                             | 103,6                 | 59,0                  |
| <b>Flusso di cassa operativo</b>                                 | <b>1.614,3</b>        | <b>1.537,6</b>        |
| Variazione crediti   | (98,9)                | (102,8)               |
| Variazione ratei e risconti attivi                               | (13,3)                | (11,8)                |
| Variazione debiti  | 132,8                 | (134,9)               |
| Variazione ratei e risconti passivi                              | 9,7                   | (8,2)                 |
| Variazione magazzino   | (9,6)                 | 16,7                  |
| Variazione debiti per imposte                                    | 121,1                 | (114,1)               |
| Variazione fondo T.F.R.  | 7,0                   | 6,4                   |
| Variazione altre attività e passività                            | 5,1                   | (5,4)                 |
| <b>Variazione capitale circolante e altre attività/passività</b> | <b>153,9</b>          | <b>(354,1)</b>        |
| <b>Fondi generati dalla gestione del periodo</b>                 | <b>1.768,2</b>        | <b>1.183,5</b>        |
| Ricavi da cessione immobilizzazioni immateriali                  | 3,7                   | 5,3                   |
| Ricavi da cessione immobilizzazioni materiali                    | 0,9                   | 8,3                   |
| Ricavi da cessione immobilizzazioni finanziarie                  | 0,9                   | 0,1                   |
| <b>Totale ricavi da cessioni</b>                                 | <b>5,5</b>            | <b>13,7</b>           |
| <b>Totale fondi generati nel periodo</b>                         | <b>1.773,7</b>        | <b>1.197,2</b>        |
| Investimenti in diritti  | (827,0)               | (705,7)               |
| Investimenti in altre immobilizzazioni immateriali               | (171,4)               | (50,9)                |
| Investimenti in immobilizzazioni materiali                       | (85,1)                | (69,1)                |
| Investimenti in immobilizzazioni finanziarie                     | (33,0)                | (9,4)                 |
| <b>Totale fondi (assorbiti) nel periodo</b>                      | <b>(1.116,5)</b>      | <b>(835,1)</b>        |
| <b>Variazione campo di consolidamento (*)</b>                    | <b>(4,6)</b>          | <b>(126,3)</b>        |
| Aumenti di capitale a pagamento                                  | -                     | -                     |
| Dividendi pagati   | (391,3)               | (264,3)               |
| Altri movimenti di patrimonio                                    | -                     | -                     |
| <b>Variazione patrimonio di Gruppo</b>                           | <b>(391,3)</b>        | <b>(264,3)</b>        |
| <b>Variazione della posizione finanziaria netta</b>              | <b>261,3</b>          | <b>(28,5)</b>         |
| Disponibilità liquide/titoli non immobilizzati                   | 523,8                 | 393,6                 |
| Crediti finanziari verso Gruppo Fininvest                        | -                     | -                     |
| Debiti finanziari verso banche/altri finanziatori                | (723,1)               | (564,3)               |
| <b>Posizione finanziaria iniziale</b>                            | <b>(199,3)</b>        | <b>(170,8)</b>        |
| Disponibilità liquide/titoli non immobilizzati                   | 471,2                 | 523,8                 |
| Crediti finanziari verso Gruppo Fininvest                        | -                     | -                     |
| Debiti finanziari verso banche/altri finanziatori                | (409,2)               | (723,1)               |
| <b>Posizione finanziaria finale</b>                              | <b>62,0</b>           | <b>(199,3)</b>        |
| <b>Variazione della posizione finanziaria netta</b>              | <b>261,3</b>          | <b>(28,5)</b>         |
| <b>(*) Effetto variazione campo di consolidamento:</b>           | <b>31/12/2004 (1)</b> | <b>31/12/2003 (2)</b> |
| Immobilizzazioni materiali ed immateriali                        | (7,0)                 | (362,2)               |
| Immobilizzazioni finanziarie                                     | -                     | 268,3                 |
| Capitale circolante ed altre attività/passività                  | 2,0                   | 111,4                 |
| (Differenza) / riserva di consolidamento                         | -                     | (341,0)               |
| Patrimonio netto   | 0,4                   | -                     |
| Patrimonio netto di terzi  | -                     | 197,2                 |
| <b>Posizione finanziaria</b>                                     | <b>(4,6)</b>          | <b>(126,3)</b>        |

(1) effetto della fusione per incorporazione di Epsilon TV Production S.r.l. in R.T.I. S.p.A.

(2) effetto del consolidamento del Gruppo Telecinco, Publieuros e Publieurope

**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 2004 e al 31 dicembre 2003**

*(valori in milioni di euro)*

|   | <b>Patrimonio<br/>netto al<br/>31/12/2004</b> | <b>Utile lordo<br/>del periodo al<br/>31/12/2004</b> | <b>Patrimonio<br/>netto al<br/>31/12/2003</b> | <b>Utile lordo<br/>del periodo al<br/>31/12/2003</b> |
|---|---|--|---|--|
| <b>Come da situazione patrimoniale ed economica di Mediaset S.p.A.</b>  | <b>1.876,2</b>                                | <b>401,9</b>   | <b>1.745,6</b>                                | <b>175,1</b>   |
| Eccedenze dei patrimoni netti, comprensivi dei risultati d'esercizio rispetto ai valori di carico delle partecipazioni    | <b>1.386,8</b>                                | <b>869,7</b>   | <b>1.191,3</b>                                | <b>501,3</b>   |
| Rettifiche di consolidamento per:   |   |  |   |  |
| Eliminazione rettifiche ed accantonamenti di natura esclusivamente fiscale e allineamento ai principi contabili di Gruppo | <b>44,6</b>                                   | <b>(681,4)</b>                                       | <b>198,3</b>                                  | <b>(274,5)</b>                                       |
| Eliminazione di utili e perdite infragruppo non realizzati  | <b>(271,3)</b>                                | <b>35,4</b>  | <b>(306,2)</b>                                | <b>39,4</b>  |
| Imposte differite   | <b>11,1</b>                                   | <b>(21,5)</b>  | <b>5,8</b>                                    | <b>(12,7)</b>  |
| Altre rettifiche  | <b>(2,3)</b>                                  | <b>-</b>   | <b>(2,3)</b>                                  | <b>-</b>   |
| <b>Totale</b>   | <b>3.045,1</b>                                | <b>604,1</b>   | <b>2.832,5</b>                                | <b>428,6</b>   |
| Quota di terzi  | <b>(224,5)</b>                                | <b>(103,8)</b>                                       | <b>(240,9)</b>                                | <b>(58,9)</b>  |
| <b>Come da bilancio consolidato</b>   | <b>2.820,6</b>                                | <b>500,3</b>   | <b>2.591,6</b>                                | <b>369,7</b>   |

## Elenco delle partecipazioni assunte nella situazione contabile consolidata al 31 dicembre 2004

(valori in milioni di euro)

| Società valutate con il metodo dell'integrazione globale                         | Sede legale              | Valuta        | Capitale sociale        | Quota del Gruppo        |
|--|--------------------------|---------------|-------------------------|-------------------------|
| Mediaset S.p.A.  | Milano                   | euro          | 614,2                   | -                       |
| Publitalia '80 S.p.A.  | Milano                   | euro          | 52,0                    | 100,00%                 |
| Promoservice Italia S.r.l.   | Milano                   | euro          | 2,1                     | 100,00%                 |
| R.T.I. S.p.A.  | Roma                     | euro          | 500,0                   | 100,00%                 |
| Videotime S.p.A.   | Milano                   | euro          | 52,0                    | 98,44%                  |
| Elettronica Industriale S.p.A.   | Lissone (Mi)             | euro          | 363,2                   | 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%                 |
| Gestevisión Telecinco S.A.   | Madrid                   | euro          | 123,3                   | 52,00%                  |
| Publiespaña S.A.U.   | Madrid                   | euro          | 0,6                     | 52,00%                  |
| Advanced Media S.A.U.  | Madrid                   | euro          | 0,1                     | 52,00%                  |
| Publimedia Gestion S.A.U.  | Madrid                   | euro          | 0,1                     | 52,00%                  |
| Publiespaña 2000 S.L.U.  | Madrid                   | euro          | 0,003                   | 52,00%                  |
| Agencia de Television Latino-Americana de servicios y Noticias España S.A.U.     | Madrid                   | euro          | 0,9                     | 52,00%                  |
| Atlas Media S.A.U.   | Sant Just Desvern        | euro          | 0,4                     | 52,00%                  |
| Agencia de Television Latino-Americana de servicios y Noticias País Vasco S.A.U. | Bilbao                   | euro          | 0,4                     | 52,00%                  |
| Mi Cartera Media S.A.U.  | Madrid                   | euro          | 0,1                     | 52,00%                  |
| Cinematext Media S.A.  | Madrid                   | euro          | 0,2                     | 31,20%                  |
| Digital 5 Media S.A.U.   | Madrid                   | euro          | 0,1                     | 52,00%                  |
| Estudios Picasso Fabrica de Ficción S.A.U.                                       | Madrid                   | euro          | 0,1                     | 52,00%                  |
| Grupo Editorial Tele 5 S.A.U.  | Madrid                   | euro          | 0,1                     | 52,00%                  |
| <b>Società valutate con il metodo del patrimonio netto</b>                       | <b>Sede legale</b>       | <b>Valuta</b> | <b>Capitale sociale</b> | <b>Quota del Gruppo</b> |
| Albacom S.p.A.   | Milano                   | euro          | 50,7                    | 19,50%                  |
| Aprok Imagen S.L.  | Madrid                   | euro          | 0,023                   | 20,80%                  |
| Canal Factoria de Ficción S.A.   | Madrid                   | euro          | 0,6                     | 20,80%                  |
| Europortal Jumpy España S.A.   | Madrid                   | euro          | 1,0                     | 26,00%                  |
| Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.  | Roma                     | euro          | 0,01                    | 50,00%                  |
| Mediavivere S.r.l.   | Milano                   | euro          | 0,7                     | 50,00%                  |
| Multipark Madrid S.A.  | Madrid                   | euro          | 5,7                     | 18,20%                  |
| Premiere Megaplex S.A.   | Madrid                   | euro          | 0,4                     | 26,00%                  |
| Press TV S.p.A.  | Milano                   | euro          | 1,5                     | 50,00%                  |
| Publisci Television S.A.   | Madrid                   | euro          | 0,3                     | 26,00%                  |
| Titanus Elios S.p.A.   | Roma                     | euro          | 29,5                    | 29,53%                  |
| <b>Società valutate con il metodo del costo</b>                                  | <b>Sede legale</b>       | <b>Valuta</b> | <b>Capitale sociale</b> | <b>Quota del Gruppo</b> |
| 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%                  |
| Class Financial Network 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                     | 5,20%                   |
| Euromedia Luxembourg Two S.A.  | Lussemburgo              | USD           | 36,3                    | 11,76%                  |
| 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 2004**

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 della società Mediaset S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2004. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato compete agli Amministratori della società Mediaset S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio consolidato 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 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 consolidato, 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. La responsabilità dei lavori di revisione contabile dei bilanci di alcune società partecipate non consolidate integralmente, per quanto riguarda importi delle partecipazioni che rappresentano rispettivamente il 76,6% e il 2,1% della voce partecipazioni e del totale attivo, è di altri revisori.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato 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 9 aprile 2004.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato della Mediaset S.p.A. al 31 dicembre 2004 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 del gruppo.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Patrizia Arienti  
Socio

Milano, 11 aprile 2005



# **MEDIASET S.p.A.**

**Bilancio 2004**

Relazione degli Amministratori sulla gestione



# MEDIASET S.p.A.

---

## Bilancio al 31 dicembre 2004 Relazione degli Amministratori sulla gestione

**S**ignori Azionisti,

sottoponiamo al Vostro esame ed approvazione il bilancio al 31 dicembre 2004, che presenta un utile di esercizio di euro 401.914.215 dopo aver effettuato ammortamenti e svalutazioni per euro 64.569.037.

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, al netto delle svalutazioni operate sulle partecipazioni, contribuiscono in modo fondamentale alla determinazione del risultato dell'esercizio, soppendo 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 comuniciamo quanto previsto dalle disposizioni Consob.

In relazione alla raccomandazione Consob (Comunicazione del 20/02/1997, Prot. DAC/RM797001574) 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 (31/12/2003) | Numero azioni acquistate | Numero azioni vendute | Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio in corso (31/12/2004) |
|-----------------------------|--------|----------------------------|--|--------------------------|-----------------------|--|
| Confalonieri Fedele         | C.d.A. | Mediaset S.p.A.            | 981.400  | -                        | -                     | 981.400  |
|                             |        | Gestevision Telecinco S.A. | -  | 19.000 (2)               | -                     | 19.000   |
| Adreani Giuliano            | C.d.A. | Mediaset S.p.A.            | 317.100  | -                        | -                     | 317.100  |
|                             |        | Gestevision Telecinco S.A. | -  | 14.000 (2)               | -                     | 14.000   |
| Amigoni Franco              | C.d.A. | -                          | -  | -                        | -                     | -  |
| Berlusconi Marina           | C.d.A. | -                          | -  | -                        | -                     | -  |
| Berlusconi Pier Silvio      | C.d.A. | Gestevision 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 (2)  | -                        | -                     | 1.000 (1)  |
| Concina Enzo                | C.d.A. | -                          | -  | -                        | -                     | -  |
| Costa Maurizio              | C.d.A. | -                          | -  | -                        | -                     | -  |
| Crippa Mauro                | C.d.A. | Mediaset S.p.A.            | 71.600   | -                        | 48.300                | 23.300   |
| Ermolli Bruno               | C.d.A. | -                          | -  | -                        | -                     | -  |
| Giordani Marco              | C.d.A. | Gestevision Telecinco S.A. | -  | 3.700 (2)                | -                     | 3.700  |
| Messina Alfredo             | C.d.A. | Gestevision Telecinco S.A. | -  | 6.600 (2)                | -                     | 6.600  |
| Nieri Gina                  | C.d.A. | Mediaset S.p.A.            | 50.500   | -                        | 45.000                | 5.500  |
| Ruozzi Roberto              | C.d.A. | -                          | -  | -                        | -                     | -  |
| Frattoni 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)

|   | 2004          | 2003         |
|---|---------------|--------------|
| <b>Totale ricavi operativi</b>                              | <b>96,9</b>   | <b>168,6</b> |
| Acquisti e servizi  | 18,2          | 16,8         |
| Costo del lavoro  | 21,2          | 20,3         |
| Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti                 | 67,3          | 101,2        |
| Altri costi operativi                                       | 8,1           | 13,6         |
| <b>Totale costi operativi</b>                               | <b>114,8</b>  | <b>151,9</b> |
| <b>Risultato operativo</b>                                  | <b>(17,9)</b> | <b>16,7</b>  |
| Risultato della gestione delle partecipazioni               | 444,7         | 240,4        |
| Interessi e altri proventi/(oneri) finanziari               | (26,0)        | 18,1         |
| <b>Risultato della gestione partecipativa e finanziaria</b> | <b>418,7</b>  | <b>258,5</b> |
| <b>(Oneri)/proventi straordinari e diversi</b>              | <b>(12,4)</b> | <b>(0,9)</b> |
| <b>Risultato pre-imposte</b>                                | <b>388,4</b>  | <b>274,3</b> |
| Imposte sul reddito   | (13,5)        | 99,2         |
| <b>Utile dell'esercizio</b>                                 | <b>401,9</b>  | <b>175,1</b> |

### Ricavi operativi

I ricavi operativi subiscono un decremento di 71,7 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; infatti l'attività relativa alla gestione e commercializzazione dei diritti televisivi, svolta dalla controllata Mediatriade S.p.A. fino al 31 dicembre 2002, è ora effettuata da R.T.I. S.p.A., (che ha incorporato Mediatriade S.p.A.) con la quale è stato stipulato, nell'esercizio in esame, un contratto della durata di un anno per il noleggio dei diritti televisivi che prevede il riconoscimento alla Vostra Società di un corrispettivo di 85 milioni di euro (rispetto ai 150 milioni di euro del 2003), importo che costituisce la gran parte dei ricavi operativi di Mediaset S.p.A.

### Costi operativi

Anche i costi operativi subiscono un sensibile decremento passando dai 151,9 milioni di euro nell'esercizio 2003 ai 114,8 milioni di euro nell'esercizio 2004.

Il fattore che ha maggiormente inciso sulla riduzione di tali costi è il decremento del valore della voce *ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti* pari a 33,9 milioni di euro, diretta conseguenza della riduzione del patrimonio diritti precedentemente commentata.



Il costo del lavoro, che nel 2004 risulta pari a 21,2 milioni di euro, raffrontato con il valore del 2003, evidenzia un incremento di 0,9 milioni di euro attribuibile sia alle dinamiche contrattuali e retributive sia all'incremento dell'organico.

### **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 34,6 milioni di euro.

### **(Oneri)/proventi finanziari**

La gestione finanziaria nel 2004 rileva un risultato positivo per complessivi 418,7 milioni di euro in aumento di 160,2 milioni di euro rispetto al 2003.

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 e gli altri proventi/(oneri) finanziari, relativi alla gestione finanziaria legata principalmente alla funzione di "banca interna" svolta dalla Vostra Società a supporto delle attività delle controllate.

- Il risultato della gestione delle partecipazioni, per un importo complessivo pari a 444,7 milioni di euro, evidenzia un miglioramento di 204,3 milioni di euro rispetto al 2003. Il valore dei dividendi percepiti dalle società partecipate rileva un notevole incremento, pari a 115,1 milioni di euro, rispetto all'esercizio precedente passando da 365,8 milioni di euro comprensivo del credito d'imposta a 480,9 milioni di euro, come meglio specificato:
  - R.T.I. S.p.A. ha incrementato la quota di dividendo passando dai 169,0 milioni di euro distribuiti nel 2003 ai 259,6 milioni di euro distribuiti nel 2004;
  - Mediaset Investment S.a.r.l. nel 2004 ha distribuito dividendi per 86,9 milioni di euro mentre non ne aveva distribuiti nel 2003;
  - Publitalia '80 S.p.A. ha distribuito 70,0 milioni di euro nel 2004 contro i 60,0 milioni di euro del 2003;
  - Publiespana S.A. ha distribuito 8,5 milioni di euro contro gli 2,7 milioni di euro distribuiti nel 2003;
  - Gestelevision Telecinco S.A. ha distribuito 54,0 milioni di euro contro i 4,3 milioni di euro distribuiti nel 2003.

Inoltre la svalutazione della partecipazione in Albacom S.p.A. passa dai 125,4 milioni di euro del 2003 ai 36,2 milioni di euro del 2004.

- Il secondo dato di rilievo della gestione finanziaria è costituito da interessi e altri (oneri)/proventi finanziari che presenta per il 2004 un importo netto pari a 26,0 milioni di euro, in calo di 44,1 milioni di euro rispetto al 2003.

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 41,3 milioni di euro del 2003 ai 32,4 milioni di euro del 2004, registrando un decremento di 8,9 milioni

di euro, mentre gli oneri registrano un miglioramento passando dai 8,3 milioni di euro del 2003 agli 6,3 milioni di euro del 2004;

- *proventi e oneri verso altri*: gli interessi e gli altri proventi/(oneri) finanziari verso altri registrano un miglioramento diminuendo il saldo negativo da 15,3 milioni di euro del 2003 a 17,5 milioni di euro del 2004;
- *svalutazione di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni*: voce di nuova costituzione pari a 34,6 milioni di euro che rappresenta 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 2004 con un risultato, di sostanziale parità, in linea con quello del 2003.

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

Il risultato prima delle imposte ammonta a 388,4 milioni di euro, in aumento di 114,1 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente.

Le imposte ammontano a 13,5 milioni di euro ed incidono positivamente sul risultato d'esercizio con un tax rate negativo pari al 3,48%. Infatti la posta accoglie l'iscrizione del provento pari a 19,6 milioni di euro per i vantaggi fiscali trasferiti da Fininvest S.p.A. in applicazione dell'Accordo stipulato in data 27 dicembre 2004. Tale provento è costituito per 16,1 milioni di euro dall'IRES al 33% sulla perdita fiscale trasferita nell'ambito del consolidato e per 3,4 milioni di euro dall'effetto economico derivante dall'adesione al *Consolidato fiscale Fininvest*.

Inoltre la voce comprende l'accantonamento IRAP pari a 1,0 milione di euro e viene rettificata da accantonamenti per imposte anticipate e differite di competenza dell'esercizio per 5,1 milioni di euro.

### **Utile dell'esercizio**

L'utile netto dell'esercizio è pari a 401,9 milioni di euro, con un incremento di 226,8 milioni di euro rispetto ai 175,1 milioni di euro del 2003.

**Schema riclassificato secondo comunicazione CONSOB 9400143  
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)

|  | <b>2004</b>   | <b>2003</b>    |
|--|---------------|----------------|
| Proventi da partecipazioni                   | 480,9         | 365,8          |
| Altri proventi finanziari                    | 39,1          | 51,0           |
| Interessi e altri oneri finanziari           | (30,5)        | (33,3)         |
| Utili e perdite su cambi                     | -             | 0,4            |
| <b>Totale proventi ed (oneri) finanziari</b> | <b>489,5</b>  | <b>383,9</b>   |
| <b>Svalutazioni di attività finanziarie</b>  | <b>(70,9)</b> | <b>(125,4)</b> |
| Altri proventi della gestione                | 96,9          | 168,6          |
| Altri costi della gestione                   | 114,8         | 151,9          |
| <b>Utile delle attività ordinarie</b>        | <b>400,7</b>  | <b>275,2</b>   |
| Proventi/(oneri) straordinari                | (12,3)        | (0,9)          |
| <b>Risultato pre-imposte</b>                 | <b>388,4</b>  | <b>274,3</b>   |
| Imposte sul reddito                          | (13,5)        | 99,2           |
| <b>Utile dell'esercizio</b>                  | <b>401,9</b>  | <b>175,1</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                                    | 31/12/2004     | 31/12/2003     |
|---|----------------|----------------|
| Partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie     | 1.303,2        | 1.412,9        |
| Diritti televisivi                                      | 77,4           | 163,2          |
| Altre immobilizzazioni immateriali/materiali            | 6,4            | 7,5            |
| Capitale circolante netto e altre attività/passività    | 119,6          | 183,8          |
| Fondo trattamento di fine rapporto                      | (5,1)          | (4,4)          |
| <b>Capitale investito netto</b>                         | <b>1.501,5</b> | <b>1.763,0</b> |
| <b>Posizione finanziaria netta</b>                      | <b>374,7</b>   | <b>(17,4)</b>  |
| <b>Patrimonio netto</b>                                 | <b>1.876,2</b> | <b>1.745,6</b> |
| <b>Fonti e Impieghi</b>                                 | <b>2004</b>    | <b>2003</b>    |
| <b>Flusso di cassa operativo</b>                        | <b>541,3</b>   | <b>403,5</b>   |
| <b>Totale investimenti di cui:</b>                      | <b>(23,7)</b>  | <b>(564,5)</b> |
| investimenti in immobilizzazioni finanziarie            | (22,8)         | (563,0)        |
| investimenti in immobilizzazioni immateriali/materiali  | (0,9)          | (1,5)          |
| <b>Aumenti di capitale</b>                              | <b>-</b>       | <b>-</b>       |
| <b>Dividendi distribuiti</b>                            | <b>(271,3)</b> | <b>(247,4)</b> |
| <b>Altre variazioni monetarie e di patrimonio netto</b> | <b>145,7</b>   | <b>(15,5)</b>  |
| <b>Flusso di cassa netto</b>                            | <b>392,0</b>   | <b>(423,9)</b> |

### Capitale investito netto

Ammonta a 1.501,5 milioni di euro al 31 dicembre 2004, contro i 1.763,0 milioni di euro al 31 dicembre 2003; la quota più significativa del capitale investito netto è rappresentata dalla voce *partecipazione ed immobilizzazioni finanziarie* che ammonta a 1.303,2 milioni di euro; il decremento di 109,7 milioni di euro di tale voce rispetto all'esercizio precedente è dovuto principalmente al disinvestimento della riserva sovrapprezzo azioni della Mediaset Investment S.a.r.l. La voce *diritti televisivi* mostra un sensibile decremento (85,8 milioni di euro) rispetto al 31 dicembre 2003, prevalentemente dovuto alla quota di ammortamento sul patrimonio diritti ancora esistente.

### Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta, positiva per 374,7 milioni di euro al 31 dicembre 2004, evidenzia rispetto al saldo negativo di 17,4 milioni di euro al 31 dicembre 2003 un significativo miglioramento (392,1 milioni di euro) da correlare essenzialmente alle entrate finanziarie relative all'incasso dei dividendi distribuiti dalle società controllate per 479,0 milioni di euro, allo smobilizzo parziale della riserva sovrapprezzo quote della controllata Mediaset Investment S.a.r.l. per 108,6 milioni di euro ed al flusso di cassa generato dalla gestione. Ad esse si contrappongono le uscite relative all'acquisto di titoli obbligazionari e quote di SICAV per complessivi 150,3 milioni di euro e al pagamento dei dividendi per 271,3 milioni di euro.

Nel corso dell'anno la Vostra Società ha sostituito la controllata Mediaset Investment S.a.r.l. nella gestione degli investimenti finanziari, 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”.

Mediaset S.p.A. ha sottoscritto quote di investimento in tre *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 simili.

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 2004, i soci sottoscrittori del fondo, oltre alla Vostra Società, risultano essere Mondadori International S.A., società appartenente al Gruppo Mondadori e Trefinance S.A., società controllata da Fininvest S.p.A.

### **Patrimonio netto**

Il patrimonio netto passa da 1.745,6 milioni di euro al 31 dicembre 2003 a 1.876,2 milioni di euro al 31 dicembre 2004; l'incremento di 130,6 milioni di euro è dovuto principalmente al saldo positivo tra il risultato netto dell'esercizio in esame pari a 401,9 milioni di euro ed il prelievo per la distribuzione dei dividendi relativi all'esercizio precedente per un importo pari a 271,3 milioni di euro.

---

## **PRINCIPALI OPERAZIONI SOCIETARIE**

---

Nel corso del 2004 si segnalano relativamente alla Vostra società ed alle sue partecipazioni le seguenti operazioni societarie:

### **Ristrutturazione societaria del Gruppo Telecinco e successiva Offerta Pubblica di Vendita di azioni di Gestevision Telecinco S.A.:**

- In data **17 marzo 2004** gli azionisti di Gestevision Telecinco S.A. e Publiespana S.A. ossia Mediaset S.p.A. (25%), Mediaset Investment S.a.r.l. (27%), Vocento (13%), Hetha Erste Beteiligungs GmbH (Gruppo Dresdner Bank AG, 25%) e ICE Finance (10%) hanno sottoscritto un accordo finalizzato all'avvio del progetto di quotazione di Gestevision Telecinco S.A. da realizzarsi attraverso OPV entro la fine del 2004.
- In data **29 marzo 2004** l'Assemblea degli azionisti delle società interessate ha deliberato il **conferimento di Publiespana in Gestevision Telecinco S.A.**, mediante aumento di capitale di Gestevision Telecinco riservato ai soci di Publiespana. A seguito di tale operazione, il capitale sociale di Gestevision Telecinco risulta pari a n. 246.641.856 azioni da nominali 0,50 euro ciascuna. L'operazione non ha modificato né la preesistente struttura azionaria

della società né la struttura organizzativa e di business del Gruppo Telecinco in cui le attività di broadcasting e di raccolta pubblicitaria continuano ad essere svolte rispettivamente da Gestevisión Telecinco e Publiespana.

In data **8 giugno 2004** è stato depositato presso la *Comision Nacional del Mercado de Valores* (CNMV) di Madrid il Prospetto Informativo Completo relativo all'Offerta Pubblica di Vendita contenente la fascia indicativa del prezzo di collocamento compresa tra 9,35 e 10,15 euro per azione.

Il coordinamento di tale operazione è stato affidato a Dredner Kleinwort Wasserstein Limited, J.P.Morgan Securities LTD, Morgan Stanley & Co. International Limited e Santander Central Hispano Investment S.A. in qualità di *Global Coordinators* dell'Offerta, mentre Rothschild ha operato in qualità di *advisor* di Gestevisión Telecinco.

L'**Offerta** è stata promossa da Gestevisión Telecinco, in nome e per conto degli azionisti Hetha Erste Beteiligungs GmbH ed ICE Finance B.V. ed ha riguardato 74.185.584 azioni, pari al 30,08% del capitale, mentre la *Greenshoe* è stata pari a 11.127.837 azioni, pari al 15% dell'offerta pubblica.

L'Offerta si è svolta nel periodo **dal 17 al 21 giugno 2004**; in data 22 giugno il prezzo di vendita è stato fissato in 10,15 euro per azione. Tutte le azioni offerte sono state collocate e dal **24 giugno 2004** sono quotate nei mercati regolamentati spagnoli di Madrid, Barcellona, Bilbao e Valencia e sul sistema telematico spagnolo (SIBE o Mercado Continuo).

Al 31 dicembre 2004, a seguito dell'operazione e dell'esercizio della *Greenshoe* da parte delle banche avvenuto in data 29 giugno, il capitale sociale di Gestevisión Telecinco S.A. risulta così ripartito:

|  |     |
|--|-----|
| Mediaset Investment S.a.r.l. .... n. azioni: 66.593.304 .....                                | 27% |
| Mediaset S.p.A. .... n. azioni: 61.660.464 .....   | 25% |
| Corporation de Nuevos Medios<br>Audiovisuales SA (Vocento) ..... n. azioni: 32.063.436 ..... | 13% |
| Flottante di mercato .....   | 35% |

A seguito della quotazione in Borsa di Telecinco sono inoltre:

- entrati in vigore, con scadenza al 31 marzo 2007 e possibilità di proroga per i successivi 5 anni, i nuovi accordi parasociali tra Mediaset e Vocento che prevedono:
  - il diritto di Mediaset di designare la maggioranza dei membri del C.d.A. di Gestevisión Telecinco fino a quando Mediaset deterrà una partecipazione superiore al 50% e il diritto a Vocento di nominare due propri rappresentanti del C.d.A. fino al momento in cui detenga una quota di Telecinco non inferiore al 10%;
  - il diritto di nomina del Presidente da parte di Vocento e degli amministratori delegati da parte di Mediaset;
  - un Patto di non concorrenza tra Vocento e Mediaset nel settore della televisione terrestre in chiaro in Spagna.
- terminati gli accordi sottoscritti il 12 novembre 2003 tra Mediaset S.p.A./Mediaset Investment S.a.r.l. ed ICE Finance (aventi per oggetto il diritto Put a favore di ICE Finance e Call a favore di Mediaset e il diritto di usufrutto economico a favore di Mediaset sulla quota del 10% di Telecinco e Publiespana detenuti da ICE Finance) e il contratto di Total Return Swap stipulato con un primario Istituto Bancario Internazionale. Tali accordi hanno com-

plessivamente generato per il Gruppo Mediaset un provento lordo di circa 45 milioni di euro, inclusivo della quota del 10% dei dividendi ordinari e straordinari distribuiti da Telecinco nel corso del semestre e della quota di plusvalore realizzato in sede di OPV da ICE Finance eccedente rispetto al valore minimo prefissato.

- come previsto dagli accordi stipulati in data 31 marzo 2003, aventi per oggetto l'acquisizione da parte di Mediaset del 12% del capitale di Telecinco da Vocento per un controvalore di 276 milioni di euro, è stato determinato in 78,2 milioni di euro l'aggiustamento del prezzo dovuto dalla controllata Mediaset Investment S.a.r.l. per tale transazione. Tale importo è stato determinato come differenza tra il corrispettivo versato per la quota ceduta da Vocento e il controvalore della stessa risultante dai prezzi medi ponderati delle azioni Telecinco nei primi 5 giorni di contrattazione.

### **Operazioni sul capitale e accordo fra i soci per la cessione della partecipazione in Albacom S.p.A.**

In data **29 marzo 2004**, l'Assemblea straordinaria di **Albacom S.p.A.** ha deliberato il ripianamento delle perdite nette risultanti dalla situazione patrimoniale approvata al 31 dicembre 2003 pari a 286,0 milioni di euro, mediante annullamento del capitale sociale ammontante a 248,7 milioni di euro e utilizzo, per un importo pari a 37,3 milioni di euro, delle somme rese disponibili a fronte della rinuncia parziale dei Soci del credito per finanziamento da essi erogato (quota di competenza di Mediaset pari a 7,3 milioni di euro). In pari data è stata deliberata la ricostituzione del capitale sociale ad euro 50,7 milioni di euro, mediante destinazione a capitale per il medesimo importo di parte del finanziamento soci (quota di competenza di Mediaset S.p.A. pari a 9,9 milioni di euro).

In data **30 luglio 2004** l'Assemblea Straordinaria di Albacom S.p.A. ha deliberato, a copertura delle perdite risultanti dalla situazione patrimoniale approvata della società al 31 maggio 2004, la conversione in capitale di una quota del finanziamento soci fruttifero per 66,0 milioni di euro. A seguito di tali operazione, il finanziamento soci fruttifero residuo, per la quota di competenza di Mediaset S.p.A., è pari a 12,9 milioni di euro.

In data **3 dicembre 2004**, British Telecommunications Plc (BT) (26%), Mediaset S.p.A. (19,5%), ENI S.p.A.(35%) e Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (BNL) (19,5%) hanno sottoscritto l'accordo per la cessione a BT delle quote di partecipazione detenute in Albacom S.p.A. dagli altri tre soci. Come riportato nella successiva sezione della presente Relazione, l'operazione secondo i termini di seguito descritti, è stata perfezionata successivamente alla chiusura dell'esercizio a seguito dell'ottenimento dell'approvazione da parte delle competenti autorità Antitrust.

L'accordo prevede che i quattro azionisti di Albacom S.p.A. si facciano carico direttamente della quota di indebitamento bancario a medio termine di Albacom pari a 250 milioni di euro dagli stessi già garantita, in proporzione alle proprie quote di partecipazione. In particolare tali crediti che Mediaset S.p.A. e ENI S.p.A. acquisiranno a valore nominale (quota Mediaset S.p.A. pari a 49,2 milioni di euro) da BNL S.p.A. saranno ceduti alla stessa BT Plc. Il corrispettivo per la cessione a BT Plc. della partecipazione e di tali crediti, incassabile a 5 anni dalla data del closing, sarà determinato sulla base di una formula prefissata, sulla base dell'EBITDA conseguito da Albacom nell'esercizio fiscale che chiuderà al 31 marzo 2009 e che comunque non potrà eccedere il valore minimo maggiorati di interessi, contrattualmente prestabiliti.

Albacom S.p.A. al closing provvederà a rimborsare pro-quota i soci dell'importo del finanziamento infruttifero complessivamente pari a 100 milioni di euro (quota Mediaset S.p.A. pari a 19,5 milioni di euro), versato tra luglio e settembre 2004 a copertura del fabbisogno finanziario previsto per l'esercizio fiscale di Albacom S.p.A.

In base agli accordi sottoscritti Albacom S.p.A. continuerà inoltre a gestire una parte rilevante dei servizi di telecomunicazione dei soci venditori almeno per i prossimi cinque anni.

Mediobanca in qualità di *advisor* dei soci venditori ha valutato congrui i termini complessivi dell'operazione.

Al 31 dicembre 2004, come già precedentemente commentato, la valutazione degli effetti economici di tale operazione, effettuata assumendo prudenzialmente il prezzo minimo, pari per la quota di competenza di Mediaset a 14,7 milioni di euro, ha generato un onere lordo complessivo pari a 70,7 milioni di euro, di cui 36,1 milioni relativi al valore residuo della partecipazione, inclusivo di 12,8 milioni di euro di perdite maturate dalla partecipata fino alla data di cessione, e 34,6 milioni di euro all'accantonamento al fondo rischi a fronte del presunto minor valore di realizzo del credito finanziario ex-BNL.

### **Costituzione della Joint venture RTI / Endemol Italia:**

In data **28 luglio 2004**, RTI S.p.A., ha acquisito da Endemol Italia S.p.A. (che detiene l'altra metà del capitale) il 50% del capitale della società **Mediavivere S.r.l.** per un corrispettivo pari a 0,4 milioni di euro. L'operazione, realizzata in linea con quanto definito nella lettera di intenti formalizzata dalle parti nel 2002, ha inteso consolidare i rapporti pluriennali esistenti con uno dei maggiori produttori di contenuti italiani. La società, gestita congiuntamente, svilupperà e produrrà in esclusiva per il Gruppo Mediaset il prodotto *Soap Opera nazionale*, sfruttando le sinergie derivanti dalla conoscenza approfondita del mercato dei telespettatori ed il continuo monitoraggio delle tendenze in atto garantito dal Gruppo Mediaset e l'efficacia produttiva raggiunta da Endemol Italia nell'ambito della produzione di contenuti a carattere industriale. La società continuerà a produrre le Soap Opera *Vivere* e *Cento Vetrine* curandone peraltro la distribuzione dei diritti di proprietà in tutti i canali di sfruttamento.

- In data **19 aprile 2004** l'Assemblea Straordinaria di **Press TV S.p.A.**, società partecipata pariteticamente da R.T.I. S.p.A. e dalla società del Gruppo Fininvest Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., e che sviluppa progetti editoriali multimediali tra cui la pubblicazione di periodici strettamente collegati a programmi televisivi, ha deliberato, a copertura delle perdite la riduzione e la successiva ricostituzione del capitale sociale pari a 1,5 milioni di euro, sottoscritto pro-quota dai soci.
- In data **18 maggio 2004**, **Mediaset Investment S.a.r.l.** ha versato per un controvalore di 1,5 milioni di euro, per la propria quota di competenza pari al 5% del capitale, l'aumento di capitale deliberato da Convergenza SCA, società lussemburghese a cui fa capo l'omonimo fondo di private equity partecipato da primari operatori finanziari e industriali che investe principalmente in società operanti nel settore media.
- In data **21 giugno 2004** è stato costituito con un fondo consortile di 50.000 euro il **Consorzio** denominato **Campus Multimedia In-Formazione**, partecipato al 50% da Mediaset S.p.A. e al 50% da Libera Università in Lingue e Comunicazioni IULM, soggetto che opererà per l'organizzazione di corsi di formazione per la creazione di figure professionali, la promozione e la realizzazione di forme innovative di insegnamento e formazione. L'iniziativa



nasce dall'esperienza di Campus Multimedia, il corso post laurea promosso dal 2001 al 2003 da Mediaset S.p.A. in collaborazione con la Spisa, e si propone di far incontrare mondo dell'università e dell'impresa su progetti di formazione di alto livello nel settore dell'economia digitale, dei media e dell'informazione .

- In data **25 giugno 2004** è stato stipulato, con effetti giuridici a decorrere dal 1 luglio 2004, **l'atto di fusione per incorporazione di Epsilon Tv Production S.r.l. nella propria controllante RTI S.p.A.** L'operazione deliberata dalle rispettive Assemblee Straordinarie in data 21 aprile 2004.
- In data **28 giugno 2004** l'Assemblea Straordinaria di **TV Breizh S.A.**, di cui Mediaset S.p.A. attraverso Mediaset Investment S.a.r.l. detiene una quota di partecipazione pari al 14,35%, ha deliberato un aumento di capitale da 22,5 milioni di euro a 26,4 milioni, attraverso aumento del valore nominale delle azioni da euro 100 a euro 117,2 mediante utilizzo della riserva sovrapprezzo azioni e la successiva riduzione del capitale da 26,4 milioni di euro a 3,4 milioni mediante riduzione del valore nominale da euro 117,2 a euro 15,12 a copertura delle perdite di euro 23 milioni risultanti dalla situazione patrimoniale approvata al 31 dicembre 2003. Nel corso dell'anno il socio maggioritario Tfi attraverso acquisizioni di quote da alcuni soci di minoranza ha incrementato la propria quota di partecipazione nella società dal 40,5% al 71,14%.
- **Boing S.p.A.:** in data **5 Novembre 2004**, RTI S.p.A e Turner Broadcasting System Europe Ltd., società del Gruppo Time Warner che detiene i diritti di alcuni tra i più noti cartoni animati al livello mondiale, hanno costituito la società Boing S.p.A, sottoscrivendo rispettivamente quote del 51% e 49% del capitale iniziale pari a 10 milioni di euro. La società produce l'omonimo **canale gratuito per bambini** in onda dal 20 novembre 24 ore al giorno, sulla piattaforma digitale terrestre.
- **Fascino PGT S.r.l.:** in data **9 novembre 2004**, in esecuzione degli accordi sottoscritti in data 31 luglio 2001, RTI S.p.A. ha acquistato da Maurizio Costanzo e Maria De Filippi, per un corrispettivo già prefissato di euro 1,9 milioni, la quota del 10% del capitale di Fascino S.r.l.. A seguito di tale operazione la società è detenuta al 50% da RTI S.p.A. mentre il restante 50% è detenuto da Maurizio Costanzo e Maria De Filippi.

## **RISORSE UMANE**

---

### **Profilo generale**

*"Il Gruppo Mediaset riconosce che le risorse umane costituiscono un fattore di fondamentale importanza per il proprio sviluppo. La gestione delle risorse umane è fondata sul rispetto della personalità e professionalità di ciascuna di esse." (Art. 2 - Codice Etico del Gruppo Mediaset)*

Un'azienda editoriale fonda le proprie potenzialità di crescita e di sviluppo del business sul suo patrimonio intellettuale, ed è per questo che "la risorsa umana è centrale all'interno della nostra azienda".

I punti chiave della politica di sviluppo professionale del personale dipendente di Mediaset, coerentemente con le logiche del Gruppo, sono:

- la crescita professionale all'interno dell'azienda;
- il limitato ricorso al mercato esterno e solo per ricoprire ruoli critici;
- la mobilità interna finalizzata a valorizzare le potenzialità individuali;

- la fidelizzazione delle persone;
- l'attenzione alla formazione.

### Composizione e consistenza del personale

L'organico dei dipendenti di Mediaset S.p.A. è cresciuto di poche unità rispetto al 2003, a testimonianza del limitato ricorso al mercato esterno. Si è infatti passati da 216 unità (209 se si considerano solo i dipendenti con contratto a tempo indeterminato) a 222 (217 a tempo indeterminato) da un anno all'altro.

La distribuzione sul territorio nazionale vede la quasi totalità del personale dipendente operante nella sede di Milano e, per una parte minore, nella sede di Roma.

#### Distribuzione geografica del personale dipendente

|               | 31/12/2004 |               | 31/12/2003 |               |
|---------------|------------|---------------|------------|---------------|
|               | Numero     | %             | Numero     | %             |
| Milano        | 197        | 90,8%         | 189        | 90,4%         |
| Roma          | 20         | 9,2%          | 20         | 9,6%          |
| <b>Totale</b> | <b>217</b> | <b>100,0%</b> | <b>209</b> | <b>100,0%</b> |

La struttura dell'organico per età e il dato sulla anzianità media sono una testimonianza dell'attenzione volta a non disperdere delle professionalità costruite nel tempo, attraverso azioni di fidelizzazione.

#### Fasce di età del personale dipendente con contratto a tempo indeterminato

| Età             | 31/12/2004 |               | 31/12/2003 |               |
|-----------------|------------|---------------|------------|---------------|
|                 | Numero     | %             | Numero     | %             |
| fino a 25 anni  | 2          | 0,9%          | 3          | 1,4%          |
| da 25 a 35 anni | 66         | 30,4%         | 65         | 31,1%         |
| da 35 a 45 anni | 106        | 48,8%         | 99         | 47,4%         |
| oltre i 45 anni | 43         | 19,8%         | 42         | 20,1%         |
| <b>Totale</b>   | <b>217</b> | <b>100,0%</b> | <b>209</b> | <b>100,0%</b> |

#### Fasce di anzianità aziendale

| Anzianità       | 31/12/2004 |               | 31/12/2003 |               |
|-----------------|------------|---------------|------------|---------------|
|                 | Numero     | %             | Numero     | %             |
| fino a 3 anni   | 36         | 16,6%         | 50         | 23,9%         |
| da 3 a 7 anni   | 48         | 22,1%         | 29         | 13,9%         |
| da 7 a 15 anni  | 54         | 24,9%         | 65         | 31,1%         |
| oltre i 15 anni | 79         | 36,4%         | 65         | 31,1%         |
| <b>Totale</b>   | <b>217</b> | <b>100,0%</b> | <b>209</b> | <b>100,0%</b> |

## Le qualifiche del personale e i percorsi di carriera

L'attenzione alla crescita del personale dall'interno, oltre che dalla elevata anzianità media e dal basso turn-over, è testimoniata dal progressivo movimento del personale verso le qualifiche più elevate. Nella tabella seguente è dettagliata la composizione per qualifica del personale della Vostra Società:

|               | 31/12/2004 |               | 31/12/2003 |               |
|---------------|------------|---------------|------------|---------------|
|               | Numero     | %             | Numero     | %             |
| Dirigenti     | 34         | 15,7%         | 36         | 17,2%         |
| Giornalisti   | 3          | 1,4%          | 4          | 1,9%          |
| Quadri        | 38         | 17,5%         | 33         | 15,8%         |
| Impiegati     | 142        | 65,4%         | 136        | 65,1%         |
| <b>Totale</b> | <b>217</b> | <b>100,0%</b> | <b>209</b> | <b>100,0%</b> |

## Politica delle pari opportunità

La politica delle pari opportunità, valore condiviso in Mediaset S.p.A., trova conferma nella rilevante presenza femminile nell'organico complessivo (60,8%) e nella presenza di donne a tutti i livelli di responsabilità dell'impresa; tale dato risulta in crescita nell'anno 2004.

## Composizione per qualifica

|               | 31/12/2004 |            | 31/12/2003 |            |
|---------------|------------|------------|------------|------------|
|               | Uomini     | Donne      | Uomini     | Donne      |
| Dirigenti     | 26         | 8          | 28         | 8          |
| Giornalisti   | 3          | -          | 4          | -          |
| Quadri        | 12         | 26         | 11         | 22         |
| Impiegati     | 43         | 99         | 39         | 97         |
| <b>Totale</b> | <b>84</b>  | <b>133</b> | <b>82</b>  | <b>127</b> |

## Composizione per qualifica in termini percentuali

|               | 31/12/2004    |               | 31/12/2003    |               |
|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|               | Uomini        | Donne         | Uomini        | Donne         |
| Dirigenti     | 31,0%         | 6,0%          | 34,1%         | 6,3%          |
| Giornalisti   | 3,6%          | 0,0%          | 4,9%          | 0,0%          |
| Quadri        | 14,3%         | 19,5%         | 13,4%         | 17,3%         |
| Impiegati     | 51,1%         | 74,5%         | 47,6%         | 76,4%         |
| <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**

"Nell'ambito della propria attività, Mediaset persegue l'obiettivo di tutelare la sicurezza e la salute dei Destinatari, adottando tutte le misure previste dalla legge a tal fine." (Art. 12 - Codice Etico). Le iniziative realizzate nel 2004 volte a perseguire l'obiettivo della salute e della sicurezza sono state principalmente:

- rivisitazione dei documenti di valutazione rischi ambientali e rischi incendio;
- analisi ambientali per controllo della qualità degli ambienti con misurazioni rispetto a inquinanti chimici e biologici, microclima, campi elettromagnetici, gas radon, radiazioni ionizzanti, rumore e illuminamento, ecc.;
- sorveglianza sanitaria, secondo il Piano Sanitario, soprattutto con visite oculistiche ortottiche per addetti a videoterminali e visite mediche di idoneità;
- formazione degli incaricati alla gestione delle emergenze con la partecipazione ad un corso per il primo soccorso sanitario e a corsi su antincendio ed evacuazione.

## **Comunicazione interna**

La comunicazione interna, verso la quale l'intento del Gruppo Mediaset è di un continuo sviluppo e miglioramento, ha visto la prosecuzione di alcune importanti iniziative nell'anno 2004, in particolare sulla comunicazione istituzionale interna.

Nel corso del 2004 sono stati attivati 3 incontri di tutti i dirigenti del Gruppo con la presenza ed il patrocinio dei Vertici aziendali, su temi di interesse generale, del business ed organizzativi.

Inoltre, per il secondo anno, si è tenuta la Convention di tutti i Dirigenti e Quadri del Gruppo Mediaset a Montecarlo (29/30 novembre 2004) che ha consentito di conoscere e riflettere su temi aziendali, di business, di strategia e di innovazione tecnologica.

## **Iniziative formative**

Mediaset continua a incrementare gli investimenti dedicati alla formazione dei propri dipendenti. Il dato relativo alle ore di formazione erogata nel corso del 2004 mostra un trend in continua crescita in tutte le aree, ma in particolare nell'area della formazione manageriale, rivolta principalmente ai Giovani Laureati e al Middle Management.

### ***Iniziative rivolte ai dipendenti***

L'attenzione alla formazione, oltre alla quotidiana attività "on the job", si è indirizzata in particolare nell'anno 2004, su quelle competenze trasversali a tutta la struttura e a tutti i ruoli e che stanno alla base di una **cultura organizzativa e manageriale** evoluta, quali:

- Progetto giovani laureati
- Formazione quadri
- Formazione neo dirigenti
- Formazione dirigenti
- Sviluppo delle competenze personali
- Scenari paralleli.

## Ore di formazione

|               | Anno 2004     | Anno 2003    |
|---------------|---------------|--------------|
| Manageriale   | 6.608         | 528          |
| Professionale | 3.984         | 1.424        |
| Linguistica   | 1.330         | 891          |
| <b>Totale</b> | <b>14.765</b> | <b>2.843</b> |

### 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 2004 il valore delle azioni in portafoglio, acquistate in forza delle delibere delle Assemblee Ordinarie degli Azionisti del 20 aprile 2000, del 9 aprile 2001, del 24 aprile 2002, 16 aprile 2003 e 27 aprile 2004, è pari a 17,3 milioni di euro (21,9 milioni di euro al 31 dicembre 2003), equivalenti a n. 1.957.000 azioni, destinate alle esigenze dei piani di stock option deliberati.

Nel corso dell'esercizio al fine di stabilizzare l'andamento del titolo e per le necessità del piano di stock option approvato, sono state acquistate complessivamente n. 11.711.951 azioni per un controvalore di 108,0 milioni di euro e vendute n. 12.818.951 azioni per 112,4 milioni di euro. L'effetto economico di tali transazioni ha generato proventi netti per complessive 1,7 milioni di euro.

#### 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:

| Esercizio<br>I/1 - 31/12 | Numero<br>dei partecipanti<br>al Piano | Diritti di opzione<br>assegnati per<br>acquisto di numero<br>azioni della società | Prezzo<br>di esercizio | Periodo di esercizio<br>consentito esclusi-<br>vamente in un'unica<br>soluzione | Verifica del<br>soddisfacimento<br>di vincoli fissati dal<br>Comitato |
|--------------------------|--|---|------------------------|---|---|
| 2001                     | 187                                    | 3.229.000   | 7,26                   | 1.1.2004/30.6.2005  | Diritti esercitabili  |
| 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   | Condizionato alla verifica del<br>soddisfacimento dei vincoli         |

Inoltre, nel corso dell'esercizio 2004, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato una assegnazione straordinaria di stock options su azioni Telecinco di sua proprietà, pari a n. 563.000 azioni, rappresentanti lo 0,23% del capitale sociale di Telecinco stessa, al prezzo di esercizio di 10,15 euro. Il Comitato Piani Azionariato, a ciò delegato, ha assegnato diritti di opzione a favore di 5 partecipanti. Le opzioni sono state esercitate nel corso dell'esercizio 2004.

Pertanto ad oggi sono assegnati diritti di opzione per l'acquisto di numero 9.420.500 azioni Mediaset, pari allo 0,80% dell'attuale capitale sociale, i cui vincoli sono stati soddisfatti e di numero 3.415.000 azioni, pari allo 0,29% 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 2000, che prevedeva 140 partecipanti e assegnazioni di diritti di opzione per l'acquisto di n. 585.000 azioni Mediaset al prezzo di esercizio di euro 17,16, i cui vincoli sono stati soddisfatti, si è concluso il 30 giugno 2004.

### **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. 2064231 del 30 settembre 2002;
- definisce i criteri di significatività delle operazioni con parti correlate;

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

(valori in migliaia di euro)

| <b>Rapporti passivi</b>  |   |   |
|--|---|---|
| <b>Contraente</b>  | <b>Costi + acquisti<br/>di immobilizzazioni mat./imm.li</b> | <b>Debiti + fatture<br/>da ricevere</b> |
| <b>Controllante</b>  |   |   |
| Diretta  |   |   |
| Fininvest S.p.A.   |   |   |
| Affitti, servizi amm.vi, pers. in comando e domiciliaz.                  | 225   | 74                                      |
| Royalties  | 465   | -                                       |
| Dividendi  | 135.962   | -                                       |
| <b>Collegate Gruppo Fininvest</b>  |   |   |
| Veleno S.p.A.  |   |   |
| Minusvalenza da alienazione partecipazione                               | 13  | -                                       |
| Consorzio Aeromobili Fininvest   |   |   |
| Minusvalenza da alienazione partecipazione                               | 44  | -                                       |
| <b>Controllate Gruppo Mediaset</b>                                       |   |   |
| R.T.I. S.p.A.  |   |   |
| Affitti, servizi vari, servizi amministrativi, sponsor., spese cond.     | 2.830   | 429                                     |
| Onere allestimento asilo nido  | 394   | -                                       |
| Mandato distribuzione  | -   | 19                                      |
| Anticipi su opzioni  | -   | 5.133                                   |
| IVA debito gestione IVA di Gruppo  | -   | 19.019                                  |
| Perdite su cambi realizzate, forex e da valutazione                      | 16.562  | -                                       |
| Videotime S.p.A.   |   |   |
| Servizi amministrativi, vari, pers. in comando, vigilanza, spese viaggio | 57  | 41                                      |
| IVA debito gestione IVA di Gruppo  | -   | 527                                     |
| c/c interessi  | 405   | 19.197                                  |
| Publitalia '80 S.p.A.  |   |   |
| c/c interessi  | 5.165   | 226.335                                 |
| Servizi vari, personale in comando, royalties, sponsorizzazioni          | 36  | 43                                      |
| Mediaset Investment S.a.r.l.   |   |   |
| Servizi amministrativi, vari   | 2   | -                                       |
| Elettronica Industriale S.p.A.   |   |   |
| c/c interessi  | 730   | 52.315                                  |
| IVA debito gestione IVA di Gruppo  | -   | 544                                     |
| Promoservice Italia S.r.l.   |   |   |
| Spese di pubblicità  | 56  | 34                                      |
| IVA debito gestione IVA di Gruppo  | -   | 407                                     |
| c/c interessi  | 42  | 1.115                                   |

(valori in migliaia di euro)

| <b>Rapporti passivi</b>               |   |   |
|---------------------------------------|---|---|
| <b>Contraente</b>                     | <b>Costi + acquisti<br/>di immobilizzazioni mat./imm.li</b> | <b>Debiti + fatture<br/>da ricevere</b> |
| <b>Consociate Gruppo Fininvest</b>    |   |   |
| European Communication Ltd.           |   |   |
| Perdite su cambi da valutazione       | 19  | -                                       |
| Cinema 5 S.p.A.                       |   |   |
| Affitti                               | 20  | -                                       |
| Pagine Italia S.p.A.                  |   |   |
| Spazi pubblicitari                    | 1.338   | -                                       |
| Il Teatro Manzoni S.p.A.              |   |   |
| Sponsorizzazioni                      | 289   | 309                                     |
| Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.      |   |   |
| Servizi fotografici                   | 2   | -                                       |
| Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.     |   |   |
| Parcheggi, noleggi                    | 2.143   | 278                                     |
| Mondadori Retail S.r.l.               |   |   |
| Omaggi, altre spese di rappresentanza | 47  | 46                                      |
| Finedim Italia S.p.A.                 |   |   |
| Servizi vari, Personale comando       | 21  | -                                       |
| Medusa Film S.p.A.                    |   |   |
| Pubblicità/mostre, fiere, convention  | -   | 24                                      |
| Medusa Video S.r.l.                   |   |   |
| Omaggi                                | 6   | 2                                       |
| Isim S.p.A.                           |   |   |
| Dividendi distribuiti                 | 1.840   | -                                       |
| Milan AC S.p.A.                       |   |   |
| Liberalità                            | 17  | -                                       |
| Servizi Milan S.r.l.                  |   |   |
| Liberalità                            | 18  | -                                       |



(valori in migliaia di euro)

| <b>Rapporti attivi</b>  |  |  |
|---|--|--|
| <b>Contraente</b>   | <b>Ricavi e proventi<br/>+ vendita di immobilizzazioni</b> | <b>Crediti + fatture<br/>da emettere</b> |
| <b>Controllante</b>   |  |  |
| Diretta   |  |  |
| Fininvest S.p.A.  |  |  |
| Crediti per ires consolidato fiscale  |  | 29.828                                   |
| Servizi tecnici, recupero costi, personale in comando, garanzia               | 605  | 561                                      |
| <b>Controllate Gruppo Mediaset</b>  |  |  |
| R.T.I. S.p.A.   |  |  |
| Servizi vari, comm. fidejuss., domicil., spese cond., royalties mand. Distr., | 3.566  | 3.244                                    |
| Emol., recupero costi, altri ricavi, affitti, cessione diritti, plusvalenze   | 556  | 65                                       |
| Anticipi su opzioni   | -  | 5.136                                    |
| Noleggi programmi   | 85.000   | 30.000                                   |
| Dividendi   | 259.615  | -  |
| c/c interessi   | 24.515   | 877.915                                  |
| Utili su cambi realizzati, forex e da valutazione                             | 44.601   | -  |
| IVA credito gestione IVA di Gruppo  | -  | 15.079                                   |
| Videotime S.p.A.  |  |  |
| Ricavi tecnici, comm. su fidejussioni, recupero costi, emol., spese viaggio   | 39   | 16                                       |
| IVA credito gestione IVA di Gruppo  | -  | 14                                       |
| c/c Interessi   | 7  | 2  |
| Boing S.p.A.  |  |  |
| c/c Interessi   | -  | 4  |
| Publitalia '80 S.p.A.   |  |  |
| Prest servizi, tecnici, comm. su fid., recupero costi, emolum.pers.comando    | 385  | 183                                      |
| IVA credito gestione IVA di Gruppo  | -  | 7.522                                    |
| Dividendi   | 70.000   | -  |
| Publiespana S.A.  |  |  |
| Dividendi   | 8.498  | -  |
| Gestevisión Telecinco S.A.  |  |  |
| Dividendi   | 54.002   | -  |
| Elettronica Industriale S.p.A.  |  |  |
| Ricavi tecnici, spese viaggio, recupero costi, emolumenti, comm fid.          | 30   | 4  |
| IVA credito gestione IVA di Gruppo  | -  | 379                                      |
| Promoservice Italia S.r.l.  |  |  |
| IVA credito gestione IVA di Gruppo  | -  | 171                                      |
| Mediaset Investment S.a.r.l.  |  |  |
| Dividendi   | 86.901   | -  |
| Proventi finanziari   | 7.900  | -  |

(valori in migliaia di euro)

| <b>Rapporti attivi</b>   |  |  |
|--|--|--|
| <b>Contraente</b>  | <b>Ricavi e proventi<br/>+ vendita di immobilizzazioni</b> | <b>Crediti + fatture<br/>da emettere</b> |
| <b>Consociate Gruppo Fininvest</b>   |  |  |
| Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.<br>Sponsorizzazione                               | 11   |  |
| Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.<br>Servizi assicurativi                          | 49   | 59                                       |
| Consorzio Servizi Vigilanza<br>Servizi assicurativi                                | 3  | 3  |
| Finedim Italia S.p.A.<br>Servizi assicurativi, servizi vari                        | 16   | 19                                       |
| European Communication Ltd.<br>Royalties, diritti<br>Utili su cambi da valutazione | 17   | 267                                      |
| Pagine Italia S.p.A.<br>Servizi assicurativi                                       | 3  | 4  |
| Medusa Film S.p.A.<br>Servizi assicurativi   | 15   | 18                                       |
| Medusa Video S.r.l.<br>Royalties   | 166  | 94                                       |
| Milan AC S.p.A.<br>Servizi assicurativi  | 50   | 60                                       |
| Consorzio Elicotteri Fininvest<br>Servizi assicurativi                             | 8  | 10                                       |
| Il Teatro Manzoni S.p.A.<br>Servizi assicurativi                                   | 2  | 2  |

Come precedentemente commentato Mediaset S.p.A. detiene quote, pari al 19,92% del capitale gestito dalla SICAV, ABS Finance Fund, fondo di diritto lussemburghese partecipato al 64,90% da Mondadori International S.A., società appartenente al gruppo Mondadori e al 15,18% da Treefinance 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 2004 Mediaset S.p.A. ha sostenuto costi, in relazione a rapporti di consulenza, pari a 10 migliaia di euro con il Gruppo Sin&getica e 315 migliaia di euro con lo Studio Avv. Aldo Bonomo.

### **EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2004**

#### ■ **Mediaset Premium**

Nel corso del mese di Gennaio 2005 è stata avviata la prima fase dell'offerta digitale in modalità *Pay Per View*, *Mediaset Premium* che consente ai possessori di box interattivi digitali terrestri abilitati e agli acquirenti di tessere Mediaset Premium, in vendita nei negozi di elettronica di consumo al costo di 18 euro per 6 incontri, la visione in diretta al costo di 3 euro a partita delle partite interne del girone di ritorno del campionato di Serie A 2004-2005 di Juventus, Milan, Inter, Roma, Sampdoria, Livorno, Atalanta e Messina, clubs di cui Mediaset detiene in esclusiva i diritti di sfruttamento per la trasmissione in digitale terrestre fino alla stagione 2006-2007 nonché, in virtù dell'accordo stipulato tra Mediaset e La 7 Televisioni, di "Diretta Premium" il programma collegato in tempo reale con i campi di 17 squadre di Serie A.

#### ■ **Cessione dell'1,9% della partecipazione di Gestevision Telecinco:**

In data **18 gennaio 2005** Mediaset Investment S.a.r.l. ha ceduto attraverso una vendita in blocco (*Bought Deal*) a JP Morgan Securities Ltd, la quale ha ricollocato la quota sul mercato presso investitori istituzionali, 4.600.000 azioni ordinarie di Gestevision Telecinco S.A., pari

a circa l'1,9% del capitale sociale. La cessione avvenuta ad un prezzo unitario 16,65 euro, fissato sulla base del valore di Borsa di chiusura del giorno precedente e delle offerte ricevute, ha determinato per Mediaset un incasso di circa 77 milioni di euro.

A seguito di tale cessione il Gruppo Mediaset mantiene con una quota pari al 50,1% il controllo del capitale sociale di Gestelevision Telecinco S.A.

■ **Cessione della partecipazione in Albacom:**

In data **4 febbraio 2005**, in seguito all'ottenimento dell'autorizzazione da parti 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. (BNL) (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 come già descritto ha comportato, in base a quanto previsto contrattualmente, anche la cessione da parte di Mediaset e ENI del credito acquistato pro-quota al valore nominale (quota Mediaset pari a 48,8 milioni di euro) da BNL, relativo al finanziamento di 250 milioni di euro concesso dalla stessa BNL ad Albacom che i soci di Albacom già garantivano proporzionalmente alla loro quota di partecipazione e il rimborso da parte di Albacom del finanziamento infruttifero versato dai soci nel corso del 2004 (quota Mediaset 19,5 milioni di euro).

■ **Acquisizione del secondo Multiplex digitale:**

In data **18 marzo 2005**, la società CEFI S.A. designata da Convergenza SCA ha ceduto a RTI S.p.A. per un corrispettivo di 103,8 milioni di euro il 100% del capitale sociale di Home Shopping Europe S.p.A.

Il perfezionamento di tale operazione è condizionato all'ottenimento delle autorizzazioni dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato e dell'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni.

Home Shopping Europe S.p.A., società italiana controllata dal Fondo Convergenza, attiva nel mercato della vendita al dettaglio via tv e Internet col marchio "Canale D", detiene il controllo di Home Shopping Europe Broadcasting S.p.A., emittente televisiva operante sul territorio nazionale su frequenze terrestri, abilitata alla sperimentazione delle trasmissioni in tecnica digitale.

L'operazione è finalizzata all'acquisizione da parte del Gruppo Mediaset di frequenze destinate alla creazione di una nuova rete per la trasmissione in tecnica digitale del segnale televisivo terrestre in ambito nazionale.

Immediatamente dopo il rilascio delle suddette autorizzazioni saranno pertanto interrotte le trasmissioni analogiche di HSE e verrà attivato il nuovo multiplex digitale.

---

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

---

- In Italia, nella prima parte del periodo di garanzia del 2005, dal 30 gennaio al 12 marzo, le reti Mediaset confermano l'indiscusso primato sul target commerciale sia in prima serata, con il 49,1% di share rispetto al 38,3% di RAI, sia nelle 24 ore dove raggiungono il 46,5% di share, rispetto al 38,4% delle Reti RAI. I primi due mesi del 2005 mostrano una raccolta pubblicitaria superiore alle aspettative che erano influenzate dal confronto con l'ottimo risultato dei due mesi dello scorso anno e dalla mancanza nel 2005 di un giorno di calendario rispet-

to al 2004. A conferma del buon andamento del mercato pubblicitario la raccolta pubblicitaria di Publitalia sulle reti Mediaset nei primi due mesi evidenzia un incremento pari al 2,0%.

- In Spagna, Telecinco conferma anche nella prima parte del 2005 i positivi risultati di ascolto mantenendo la leadership in tutte le fasce orarie, ottenendo una share media del 22,3% sulle 24 ore, del 23,4% in Prime Time e del 21,9% in Day Time. La raccolta pubblicitaria di Publispagna per Telecinco evidenzia nei primi due mesi del 2005 un ritmo di crescita sostenuto.

---

## 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 stata approvata l'8 marzo 2004).

Il Dpss 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 nel precedente esercizio 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:

- R.T.I. S.p.A.
- Elettronica Industriale S.p.A.
- Video Time S.p.A.
- Publitalia '80 S.p.A.
- Promoservice Italia S.r.l.

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

---

**RELAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALL'ASSEMBLEA**

---

**1) Bilancio di esercizio e bilancio consolidato al 31 dicembre 2004; Relazioni del Consiglio di Amministrazione sulla gestione; Relazioni del Collegio Sindacale; 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 2004, che Vi invitiamo ad approvare unitamente alla presente Relazione sulla gestione.

Vi invitiamo inoltre a deliberare sulla ripartizione dell'utile di esercizio di euro 401.914.215,45, previo accantonamento di un ammontare di euro 26.856.266,60 alla riserva legale, che raggiunge il 20% del capitale sociale, e di euro 913.941,96 alla riserva *utili su cambi non realizzati* disciplinata dall'art. 2426 punto 8 bis C.C., proponendoVi la distribuzione di un dividendo di euro 0,38 per ciascuna azione, mediante utilizzo:

- a) dell'utile residuo disponibile pari a euro 374.144.006,89;
- b) di quota parte, per quanto necessario, della voce *riserva sovrapprezzo azioni* ammontante a euro 739.743.791,23, divenuta libera e disponibile ai sensi del combinato disposto degli artt. 2430 e 2431 C.C.

A titolo informativo, Vi segnaliamo che, con riferimento alle azioni in circolazione alla data del 21 marzo 2005 (n. 1.181.227.564 azioni meno 1.422.145 azioni proprie) la distribuzione del predetto dividendo sommerebbe a euro 448.326.059,22, che comporterebbe un utilizzo della *riserva sovrapprezzo azioni* per euro 74.182.052,33.

**2) Autorizzazione al Consiglio di Amministrazione per acquisto e alienazione di azioni proprie; deliberazioni inerenti**

Signori Azionisti,

Vi ricordiamo che con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2004 scadrà la facoltà attribuita al Consiglio di Amministrazione di acquistare azioni proprie.

Nel frattempo sono entrate in vigore nuove disposizioni in questa materia, contenute nel Regolamento n. 2273/2003 della Commissione europea, relativo alla deroga per i programmi di riacquisto di azioni proprie, in attuazione della Direttiva n. 2003/6 concernente l'abuso di informazioni privilegiate e la manipolazione del mercato (cd. abusi di mercato).

Ciò posto, 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) la disponibilità di azioni da cedere ai dipendenti della Società, delle Controllate e della Controllante partecipanti ai Piani di Stock Option per il 2000/2002 e per il 2003/2005;
- b) il compimento di operazioni di compravendita con funzioni di liquidità, copertura e arbitraggio.

Le operazioni d'acquisto saranno effettuate in osservanza dell'articolo 132 del D. Lgs 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.

Le azioni acquistate non verranno utilizzate per operazioni di riduzione del capitale sociale.

Sottoponiamo, pertanto, alla Vostra approvazione l'attribuzione al Consiglio di Amministrazione della facoltà di acquistare, anche mediante negoziazione di opzioni o strumenti finanziari anche derivati sul titolo Mediaset, fino a un massimo di n. 70.000.000 e comunque nei limiti di legge, di azioni ordinarie proprie del valore nominale di euro 0,52 cadauna (pari al 5,92% dell'attuale capitale sociale), in una o più volte, fino all'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2005 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 con le seguenti modalità:

- i. gli acquisti destinati all'attuazione dei Piani di Stock Option per il 2000/2002 e per il 2003/2005, approvati dall'Assemblea degli azionisti rispettivamente in data 20 aprile 2000 e in data 16 aprile 2003, dovranno essere realizzati nella Borsa di quotazione e dovranno essere effettuati ad un prezzo non superiore al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di Borsa precedente ogni singola operazione 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 e dovranno essere effettuati 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 di confermare l'autorizzazione al Consiglio d'Amministrazione a vendere, anche ai fini del compimento di operazioni successive d'acquisto e alienazione, le azioni acquistate. 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. L'autorizzazione di cui al presente punto è accordata per un periodo non superiore a 18 mesi dalla data della delibera.

Vi chiediamo, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357-ter del Codice Civile, di confermare l'autorizzazione al Consiglio d'Amministrazione, affinché possa 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 termini e secondo le modalità approvate dall'Assemblea degli Azionisti del 20 aprile 2000 riguardanti l'istituzione di un Piano di Stock Option per il 2000/2002 e dall'Assemblea degli Azionisti del 16 aprile 2003 riguardanti l'istituzione di un Piano di Stock Option per il 2003/2005. L'autorizzazione di cui al presente punto è accordata nei limiti temporali fissati dai Piani di Stock Option per l'esercizio delle opzioni d'acquisto.

### **3) Conferimento dell'incarico di revisione del bilancio di esercizio e consolidato, nonché di revisione contabile limitata della relazione semestrale per gli esercizi 2005, 2006 e 2007**

Signori Azionisti,

la Vostra Società é assoggettata all'obbligo di revisione del bilancio d'esercizio e consolidato, ai sensi del combinato disposto degli art. 156 e 159 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58,

nonché alla revisione della relazione semestrale ai sensi della comunicazione Consob n. DAC/RM/97001574 del 20 febbraio 1997.

Con l'approvazione del bilancio al 31/12/2004 scadrà l'incarico conferito alla società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A. con deliberazione assembleare del 24 aprile 2002 per il triennio 2002, 2003 e 2004.

Sottoponiamo, pertanto, alla Vostra approvazione il conferimento dell'incarico di revisione del bilancio d'esercizio e consolidato e di revisione contabile limitata della relazione semestrale per gli esercizi 2005, 2006 e 2007 alla società Deloitte & Touche S.p.A. sulla base della proposta stilata dalla Società stessa in data 14 marzo 2005. L'incarico comporterà, tra l'altro, l'espletamento delle funzioni e delle attività previste dagli artt. 155 e 156 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58.

In particolare, per quanto concerne l'aspetto economico, Vi informiamo che:

- la proposta relativa alla revisione contabile del bilancio di esercizio prevede n. 876 ore di lavoro per un corrispettivo di euro 77.500,00 per ciascun esercizio; quella di revisione contabile del consolidato di Gruppo, incluso il coordinamento del lavoro di revisione del bilancio consolidato e la verifica del procedimento di consolidamento, prevede n. 783 ore di lavoro per un corrispettivo di euro 69.000,00 per ciascun esercizio e quella relativa alla revisione contabile limitata ed esame sommario dei bilanci delle società controllate prevede n. 200 ore di lavoro per un corrispettivo di euro 17.500,00 per ciascun esercizio;
- la proposta relativa alla revisione contabile limitata della relazione semestrale prevede n. 986 ore di lavoro per un corrispettivo di euro 87.500,00 per ciascun esercizio.

Ai predetti corrispettivi verranno aggiunte le spese vive nella misura forfetaria del 4%, il contributo di vigilanza Consob e l'IVA. Inoltre è previsto un aggiornamento annuale degli onorari pari alla percentuale di variazione dell'indice ISTAT relativo al costo della vita che decorrerà dalla revisione dei bilanci e della relazione semestrale dell'esercizio 2005 e dall'attività di verifica della tenuta della contabilità prevista per l'esercizio 2005.

#### **4) Nomina del Collegio Sindacale e del suo Presidente, determinazione del compenso**

Signori Azionisti,

Vi informiamo che con l'Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2004 verterà a scadere il mandato conferito al Collegio Sindacale con deliberazione assembleare del 24 aprile 2002.

Conseguentemente Vi invitiamo a deliberare in ordine alla nomina dei componenti l'organo di controllo, a volerne stabilire il compenso e ad eleggerne il Presidente.

per il Consiglio di Amministrazione

il Presidente





# **MEDIASET S.p.A.**

**Bilancio 2004**

Stato patrimoniale e Conto economico



# MEDIASET S.p.A.

## Stato patrimoniale al 31 dicembre 2004

(valori in euro)

| ATTIVO  | 31/12/2004           | 31/12/2003           |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>                             | -                    | -                    |
| <b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>  |                      |                      |
| <b>I Immobilizzazioni immateriali</b>   |                      |                      |
| 1 costi di impianto e di ampliamento  | -                    | 1.967                |
| 3 diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno | 927.965              | 1.391.069            |
| 4 concessioni, licenze, marchi e diritti simili                                       | 77.428.797           | 163.290.798          |
| 6 immobilizzazioni in corso e acconti   | -                    | 204.861              |
| 7 altre   | -                    | 4.474                |
| <b>Totale</b>   | <b>78.356.762</b>    | <b>164.893.169</b>   |
| <b>II Immobilizzazioni materiali</b>  |                      |                      |
| 1 terreni e fabbricati  | 4.716.250            | 4.765.250            |
| 2 impianti e macchinario  | 154.167              | 91.490               |
| 4 altri beni  | 638.366              | 771.288              |
| <b>Totale</b>   | <b>5.508.783</b>     | <b>5.628.028</b>     |
| <b>III Immobilizzazioni finanziarie</b>   |                      |                      |
| 1 partecipazioni in:  |                      |                      |
| a) imprese controllate  | 1.206.273.068        | 1.314.846.898        |
| b) imprese collegate  | 25.000               | 1.143.989            |
| d) altre imprese  | 96.456.269           | 96.456.269           |
| <b>Totale</b>   | <b>1.302.754.337</b> | <b>1.412.447.156</b> |
| 2 crediti:  |                      |                      |
| d) verso altri  |                      |                      |
| - oltre 12 mesi   | 422.730              | 458.044              |
| <b>Totale</b>   | <b>1.303.177.067</b> | <b>1.412.905.200</b> |
| <b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>  | <b>1.387.042.612</b> | <b>1.583.426.397</b> |
| <b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>   |                      |                      |
| <b>I Rimanenze</b>  |                      |                      |
| <b>Totale</b>   | -                    | -                    |
| <b>II Crediti</b>   |                      |                      |
| 1 verso clienti   | 260.994              | 482.806              |
| 1bis verso imprese consociate   | 373.402              | 192.441              |
| 2 verso imprese controllate   |                      |                      |
| - entro 12 mesi   | 58.542.851           | 73.447.477           |
| - oltre 12 mesi   | 3.249.236            | 96.000               |
| <b>Totale</b>   | <b>61.792.087</b>    | <b>73.543.477</b>    |
| 4 verso controllante  | 30.389.504           | 782.426              |
| 4bis crediti tributari  | 1.628.241            | 34.334.553           |
| 4ter imposte anticipate   |                      |                      |
| - entro 12 mesi   | 19.140.025           | 19.212.566           |
| - oltre 12 mesi   | 63.668.273           | 60.775.955           |
| <b>Totale</b>   | <b>82.808.298</b>    | <b>79.988.521</b>    |
| 5 verso altri   |                      |                      |
| - entro 12 mesi   | 22.983.733           | 45.558.474           |
| - oltre 12 mesi   | 3.476.933            | 1.963.382            |
| <b>Totale</b>   | <b>26.460.666</b>    | <b>47.521.856</b>    |
| <b>Totale</b>   | <b>203.713.192</b>   | <b>236.846.080</b>   |
| <b>III Attività finanziarie (che non costituiscono immobilizzazioni)</b>              |                      |                      |
| 5 azioni proprie  | 17.272.534           | 21.944.368           |
| 6 altri titoli  | 150.334.931          | -                    |
| 7 crediti finanziari verso imprese controllate  | 877.918.927          | 890.603.283          |
| <b>Totale</b>   | <b>1.045.526.392</b> | <b>912.547.651</b>   |

# MEDIASET S.p.A.

## Stato patrimoniale al 31 dicembre 2004

(valori in euro)

| <b>ATTIVO</b>                       | <b>31/12/2004</b>    | <b>31/12/2003</b>    |
|-------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>IV Disponibilità liquide</b>     |                      |                      |
| 1 depositi bancari e postali        | 43.349.080           | 30.104.593           |
| 3 denaro e valori in cassa          | 58.100               | 25.596               |
| <b>Totale</b>                       | <b>43.407.180</b>    | <b>30.130.189</b>    |
| <b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b> | <b>1.292.646.764</b> | <b>1.179.523.920</b> |
| <b>D) RATEI E RISCONTI</b>          |                      |                      |
| 1 ratei                             | 17.206.996           | 9.267.164            |
| 2 risconti                          | 982.900              | 1.969.249            |
| 3 risconti pluriennali              | 2.748.771            | 726.177              |
| <b>TOTALE RATEI E RISCONTI (D)</b>  | <b>20.938.667</b>    | <b>11.962.590</b>    |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>                | <b>2.700.628.043</b> | <b>2.774.912.907</b> |

# MEDIASET S.p.A.

## Stato patrimoniale al 31 dicembre 2004

(valori in euro)

| <b>PASSIVO</b>  | <b>31/12/2004</b>    | <b>31/12/2003</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>739.743.791</b>   | <b>739.743.791</b>   |
| <b>III Riserve di rivalutazione</b>                           | -                    | -                    |
| <b>IV Riserva legale</b>                                      | <b>95.991.400</b>    | <b>87.236.540</b>    |
| <b>V Riserva per azioni proprie in portafoglio</b>            | <b>17.272.534</b>    | <b>21.944.368</b>    |
| <b>VI Riserve statutarie</b>                                  | -                    | -                    |
| <b>VII Altre riserve</b>                                      | -                    | -                    |
| riserve da fusione  | 8.339                | 130.140              |
| riserva straordinaria   | 7.034.904            | 103.052.909          |
| riserva di arrotondamento                                     | 4                    | -                    |
| riserva dividendi deliberati e non versati                    | -                    | 3.943.449            |
| <b>Totale altre riserve</b>                                   | <b>7.043.247</b>     | <b>107.126.498</b>   |
| <b>VIII Utili (perdite) portati a nuovo</b>                   | -                    | <b>229.875</b>       |
| <b>IX Utile (perdita) dell'esercizio</b>                      | <b>401.914.215</b>   | <b>175.097.204</b>   |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</b>                            | <b>1.876.203.520</b> | <b>1.745.616.609</b> |
| <b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>                            |                      |                      |
| 1 per trattamento di quiescenza e obblighi simili             | 17.538               | 29.171               |
| 3 altri   | 47.931.541           | 18.088.006           |
| <b>TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI (B)</b>                    | <b>47.949.079</b>    | <b>18.117.177</b>    |
| <b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>  | <b>5.065.120</b>     | <b>4.395.500</b>     |
| <b>D) DEBITI</b>  |                      |                      |
| 4 debiti verso banche   |                      |                      |
| - entro 12 mesi   | 157.859.048          | 399.924.875          |
| - oltre 12 mesi   | 240.000.000          | 300.000.000          |
| Totale  | 397.859.048          | 699.924.875          |
| 7 debiti verso fornitori                                      |                      |                      |
| - entro 12 mesi   | 7.902.782            | 11.335.258           |
| - oltre 12 mesi   | -                    | 1.074.387            |
| Totale  | 7.902.782            | 12.409.645           |
| 9 debiti verso imprese controllate                            |                      |                      |
| - entro 12 mesi   | 22.941.526           | 24.853.055           |
| - oltre 12 mesi   | 3.234.549            | 96.000               |
| Totale  | 26.176.075           | 24.949.055           |
| 10 debiti verso imprese collegate                             | -                    | 424.895              |
| 10bis debiti verso imprese consociate                         | 700.992              | 514.638              |
| 11 debiti verso controllante                                  | 74.370               | 197.882              |
| 12 debiti tributari   | 2.445.151            | 3.284.280            |
| 13 debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | 765.616              | 833.819              |
| 14 altri debiti   |                      |                      |
| - entro 12 mesi   | 5.896.366            | 5.884.820            |
| - oltre 12 mesi   | 6.449.236            | 4.779.330            |
| Totale  | 12.345.602           | 10.664.150           |
| 15 debiti finanziari verso imprese controllate                | 298.960.823          | 238.177.805          |
| <b>TOTALE DEBITI (D)</b>                                      | <b>747.230.459</b>   | <b>991.381.044</b>   |
| <b>E) RATEI E RISCONTI</b>                                    |                      |                      |
| 1 ratei   | 21.082.900           | 10.682.998           |
| 2 risconti  | 3.096.965            | 4.719.579            |
| <b>TOTALE RATEI E RISCONTI (E)</b>                            | <b>24.179.865</b>    | <b>15.402.577</b>    |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>   | <b>824.424.523</b>   | <b>1.029.296.298</b> |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>                      | <b>2.700.628.043</b> | <b>2.774.912.907</b> |

# MEDIASET S.p.A.

## Stato patrimoniale al 31 dicembre 2004

(valori in euro)

| CONTI D'ORDINE  | 31/12/2004           | 31/12/2003           |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Garanzie personali prestate</b>                    |                      |                      |
| a) fidejussioni prestate:                             |                      |                      |
| 1) nell'interesse di imprese controllate              | 29.993.953           | 43.688.654           |
| 2) nell'interesse di imprese collegate                | 504.578              | 504.578              |
| 5) nell'interesse di altri                            | 59.681.917           | 49.689.057           |
| Totale  | 90.180.448           | 93.882.289           |
| <b>Totale garanzie personali prestate</b>             | <b>90.180.448</b>    | <b>93.882.289</b>    |
| <b>Garanzie reali prestate</b>                        | -                    | -                    |
| <b>Impegni e rischi</b>                               |                      |                      |
| a) passività potenziali garantite da Fininvest S.p.A. | 118.785              | -                    |
| b) operazioni finanziarie a termine                   |                      |                      |
| acquisti valuta                                       | 475.533.548          | 429.838.612          |
| vendite valuta  | 474.942.601          | 429.271.036          |
| altre   | 128.089.349          | 373.839.600          |
| d) altri impegni e rischi                             | 20.551               | -                    |
| <b>Totale impegni e rischi</b>                        | <b>1.078.704.834</b> | <b>1.232.949.248</b> |
| <b>Altri conti d'ordine</b>                           | -                    | -                    |
| <b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>                          | <b>1.168.885.282</b> | <b>1.326.831.537</b> |

# MEDIASET S.p.A.

## Conto economico al 31 dicembre 2004

(valori in euro)

|   | 2004                | 2003               |
|---|---------------------|--------------------|
| <b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>   |                     |                    |
| 1 ricavi delle vendite e delle prestazioni  | 90.773.510          | 156.516.600        |
| 5 altri ricavi e proventi   |                     |                    |
| - vari  | 6.114.348           | 12.050.974         |
| <b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>   | <b>96.887.858</b>   | <b>168.567.574</b> |
| <b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>  |                     |                    |
| 6 per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci                           | 326.327             | 464.378            |
| 7 per servizi   | 17.913.956          | 16.343.197         |
| 8 per godimento di beni di terzi  | 5.516.778           | 10.087.531         |
| 9 per il personale:   |                     |                    |
| a) salari e stipendi  | 15.944.882          | 13.821.648         |
| b) oneri sociali  | 4.206.500           | 4.108.730          |
| c) trattamento di fine rapporto   | 930.689             | 885.410            |
| e) altri costi  | 154.547             | 1.489.379          |
| Totale costi per il personale   | 21.236.618          | 20.305.167         |
| 10 ammortamenti e svalutazioni:   |                     |                    |
| a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali                                | 63.970.928          | 99.244.978         |
| b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali                                  | 461.248             | 561.134            |
| c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni                                      | 136.861             | 1.336.814          |
| Totale ammortamenti e svalutazioni  | 64.569.037          | 101.142.926        |
| 12 accantonamenti per rischi  | 2.561.743           | 130.000            |
| 14 oneri diversi di gestione  |                     |                    |
| a) oneri da minusvalenze e sopravvenienze   | 104.649             | 39.519             |
| b) altri oneri  | 2.545.030           | 3.337.877          |
| Totale  | 2.649.679           | 3.377.396          |
| <b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>  | <b>114.774.138</b>  | <b>151.850.595</b> |
| <b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>                       | <b>(17.886.280)</b> | <b>16.716.979</b>  |
| <b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>   |                     |                    |
| 15 proventi da partecipazioni:  |                     |                    |
| a) da imprese controllate   | 479.016.192         | 365.796.124        |
| d) da altre imprese   | 1.864.499           | -                  |
| Totale proventi da partecipazioni   | 480.880.691         | 365.796.124        |
| 16 altri proventi finanziari:   |                     |                    |
| a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:                                    |                     |                    |
| - altri   | 7.228               | 9.176              |
| c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni | 538.107             | -                  |
| d) proventi diversi dai precedenti:   |                     |                    |
| - da imprese controllate  | 32.422.659          | 41.312.217         |
| - altri   | 6.195.009           | 9.663.306          |
| Totale  | 38.617.668          | 50.975.523         |
| Totale altri proventi finanziari  | 39.163.003          | 50.984.699         |
| <b>Totale proventi finanziari</b>   | <b>520.043.694</b>  | <b>416.780.823</b> |

# MEDIASET S.p.A.

## Conto economico al 31 dicembre 2004

(valori in euro)

|   | 2004                | 2003                 |
|---|---------------------|----------------------|
| 17 interessi e altri oneri finanziari   |                     |                      |
| a) interessi ed altri oneri finanziari  |                     |                      |
| - verso imprese controllate   | (6.342.667)         | (8.257.728)          |
| - verso altri   | (24.218.909)        | (25.086.614)         |
| Totale  | (30.561.576)        | (33.344.342)         |
| <b>Totale interessi e altri oneri finanziari</b>                                  | <b>(30.561.576)</b> | <b>(33.344.342)</b>  |
| <b>17 bis utili e perdite su cambi</b>  | <b>46.915</b>       | <b>418.499</b>       |
| <b>TOTALE PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI (C)</b>                                   | <b>489.529.033</b>  | <b>383.854.980</b>   |
| <b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>                            |                     |                      |
| 18 rivalutazioni  |                     |                      |
| a) di partecipazioni  | -                   | 25.807               |
| 19 svalutazioni   |                     |                      |
| a) di partecipazioni  | (36.148.308)        | (125.425.749)        |
| b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni           | (34.591.050)        | -                    |
| c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni | (122.636)           | -                    |
| <b>Totale svalutazioni</b>  | <b>(70.861.994)</b> | <b>(125.425.749)</b> |
| <b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE (D)</b>                    | <b>(70.861.994)</b> | <b>(125.399.942)</b> |
| <b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>   |                     |                      |
| 20 proventi   |                     |                      |
| - varie   | 14.969.361          | 302.036              |
| 21 oneri  |                     |                      |
| - imposte esercizi precedenti   | (2.490)             | (691.024)            |
| - varie   | (27.308.304)        | (498.490)            |
| <b>Totale oneri straordinari</b>  | <b>(27.310.794)</b> | <b>(1.189.514)</b>   |
| <b>TOTALE PROVENTI E (ONERI) STRAORDINARI (E)</b>                                 | <b>(12.341.433)</b> | <b>(887.478)</b>     |
| <b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>  | <b>388.439.326</b>  | <b>274.284.539</b>   |
| 22 Imposte sul reddito dell'esercizio   |                     |                      |
| a) imposte correnti   | (18.574.842)        | 109.052.979          |
| b) imposte differite e anticipate   | 5.099.953           | (9.865.644)          |
| <b>Totale imposte sul reddito dell'esercizio</b>                                  | <b>(13.474.889)</b> | <b>99.187.335</b>    |
| <b>26 UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>  | <b>401.914.215</b>  | <b>175.097.204</b>   |



# **MEDIASET S.p.A.**

**Bilancio 2004**

Nota integrativa



# **MEDIASET S.p.A.**

---

## **Bilancio al 31 dicembre 2004**

### **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 2004 sono gli stessi seguiti per la predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2003.

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 2004;

I più significativi criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2004 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.

Coerentemente con quanto ora previsto in tema di eliminazione delle interferenze fiscali, Decreto Legislativo n. 127/1991, nel bilancio in esame gli ammortamenti dei diritti sono stati stanziati utilizzando i suddetti criteri civilistici e non, come nei precedenti esercizi, le aliquote previste dalla vigente normativa fiscale.

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. A differenza degli esercizi precedenti ma coerentemente con quanto ora previsto in tema di eliminazione delle interferenze fiscali non sono stati calcolati ammortamenti integrativi.

Le aliquote di ammortamento applicate sono le seguenti:

|   |        |
|---|--------|
| ■ Terreni e fabbricati                  | 3%     |
| ■ 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 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 2004, 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 motivi.

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 2004, 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 riverseranno 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 contabile in cui viene deliberata la loro distribuzione che coincide generalmente con l'incasso.

Qualora l'incasso dei dividendi dovesse avvenire nell'esercizio successivo a quello della loro contabilizzazione verrebbero contabilizzate le relative imposte differite in osservanza ai disposti di cui al principio contabile n. 25.

### **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.

---

## **ALTRE INFORMAZIONI**

---

### **Adattamento dell'esercizio precedente**

Il bilancio dell'esercizio recepisce le nuove disposizioni in materia di bilancio e relativi schemi introdotti dalla riforma del Diritto Societario di cui al D. Lgs. N. 6/2003, modificato dal D. Lgs. N. 37/2004.

Per rendere omogenei i criteri di classificazione del bilancio 2003 con quelli del bilancio 2004 sono state effettuate le seguenti riclassificazioni:

- riclassifica dei crediti verso imprese consociate dalla voce C II 4 bis alla voce C II I bis;
- riclassifica dei crediti verso l'Erario dalla voce C II 5 *crediti verso altri* alla voce C II 4 bis *crediti tributari* di nuova costituzione;
- riclassifica delle imposte anticipate e differite dalla voce C II 5 *crediti verso altri* alla voce C II 4 ter *imposte anticipate* di nuova costituzione;
- riclassifica della voce C 16 e) *proventi su cambi* alla voce C 17 bis *utili e perdite su cambi* di nuova costituzione;
- riclassifica della voce C 17 b) *perdite su cambi* alla voce C 17 bis *utili e perdite su cambi* di nuova costituzione.

Inoltre per rendere omogenei i valori del bilancio 2003 con quelli del bilancio 2004, i rapporti di credito e debito di natura commerciale e finanziaria e i conti d'ordine verso la società Albacom S.p.A. sono stati riclassificati da *consociate* a *terzi*.

### **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 e-

sporre 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**

La società ha esercitato l'opzione per l'adesione al consolidato fiscale, di cui agli artt. 117 e ss. DPR 917/1986, in qualità di soggetto consolidato, congiuntamente da Fininvest S.p.A. in qualità di consolidante.

L'adesione delle società del Gruppo Mediaset al "consolidato fiscale Fininvest" è stata subordinata all'introduzione, nell'accordo di consolidamento, di una clausola di salvaguardia in forza della quale il Gruppo Mediaset non sarà chiamato ad effettuare versamenti di imposte sul reddito per un importo maggiore di quello che lo stesso Gruppo avrebbe effettuato nell'ipotesi in cui Mediaset S.p.A. avesse dato vita ad un proprio consolidato fiscale.

L'effetto economico è determinato, di anno in anno, in funzione del reddito imponibile trasferito da tutte le società aderenti al "consolidato Fininvest" ed è iscritto a riduzione delle imposte sul reddito.

I crediti ed i debiti derivanti dall'adesione a tale nuovo istituto vengono iscritti nei crediti e debiti verso controllante.

### **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 (6) | Emolumenti per la carica | Benefici non monetari | Bonus e altri incentivi | Altri compensi (2) |
| Confalonieri Fedele (3)         | Presidente C. di A.                   | 01.01.2004 - 31.12.2004                     | 31.12.2005                | 750.000,00               | 6.260,95              |                         | 1.461.587,35       |
| Berlusconi Pier Silvio (3)      | Vice Presidente                       | 01.01.2004 - 31.12.2004                     | 31.12.2005                | 350.000,00               | 1.553,24              |                         | 348.791,60         |
| Adreani Giuliano (3)            | Consigliere Delegato                  | 01.01.2004 - 31.12.2004                     | 31.12.2005                | 350.000,00               | 3.595,69              |                         | 1.386.813,18       |
| Amigoni Franco                  | Consigliere                           | 01.01.2004 - 31.12.2004                     | 31.12.2005                | 16.000,00                |                       |                         |                    |
| Berlusconi Marina               | Consigliere                           | 01.01.2004 - 31.12.2004                     | 31.12.2005                | 16.000,00                |                       |                         |                    |
| Cannatelli Pasquale             | Consigliere                           | 01.01.2004 - 31.12.2004                     | 31.12.2005                | 16.000,00                |                       |                         |                    |
| Colombo Paolo Andrea (3)        | Consigliere                           | 01.01.2004 - 31.12.2004                     | 31.12.2005                | 16.000,00                |                       |                         | 15.500,00          |
| Concina Enzo (4)                | Consigliere                           | 01.01.2004 - 31.12.2004                     | 31.12.2005                | 16.000,00                |                       |                         |                    |
| Costa Maurizio                  | Consigliere                           | 01.01.2004 - 31.12.2004                     | 31.12.2005                | 16.000,00                |                       |                         |                    |
| Crippa Mauro (3)                | Consigliere                           | 01.01.2004 - 31.12.2004                     | 31.12.2005                | 16.000,00                | 112,21                | 90.000,00 (5)           | 350.564,59         |
| Ermolli Bruno                   | Consigliere                           | 01.01.2004 - 31.12.2004                     | 31.12.2005                | 16.000,00                |                       |                         |                    |
| Giordani Marco (3)              | Consigliere                           | 01.01.2004 - 31.12.2004                     | 31.12.2005                | 16.000,00                | 1.841,44              | 100.000,00 (5)          | 322.892,61         |
| Messina Alfredo (3)             | Consigliere                           | 01.01.2004 - 31.12.2004                     | 31.12.2005                | 16.000,00                |                       |                         | 7.606,00           |
| Nieri Gina (3)                  | Consigliere                           | 01.01.2004 - 31.12.2004                     | 31.12.2005                | 16.000,00                | 3.813,30              | 490.000,00 (7)          | 393.064,87         |
| Ruozzi Roberto                  | Consigliere                           | 01.01.2004 - 31.12.2004                     | 31.12.2005                | 16.000,00                |                       |                         |                    |
| Frattoni Achille (3)            | Presidente C.S.                       | 01.01.2004 - 31.12.2004                     | 31.12.2004                | 93.000,00                |                       |                         | 63.588,28          |
| Giampaolo Francesco Antonio (3) | Sindaco Effettivo                     | 01.01.2004 - 31.12.2004                     | 31.12.2004                | 62.000,00                |                       |                         | 46.658,28          |
| Perotta Riccardo (3)            | Sindaco Effettivo                     | 01.01.2004 - 31.12.2004                     | 31.12.2004                | 62.000,00                |                       |                         | 430,00             |

(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 è stato versato direttamente alla Società di appartenenza fino a marzo 2004.

(5) Saranno liquidati dopo l'approvazione del bilancio nel quale risultano soddisfatti gli obiettivi aziendali cui erano correlati.

(6) 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 31.12.2004.

(7) Di cui 125.000,00 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.    | 01.01.2004 - 31.12.2004 | 31.12.2004            | (II) |
| R.T.I. S.p.A.                      | Consigliere (I)        | 01.01.2004 - 31.12.2004 | 31.12.2004            | (II) |
| Gestevision Telecinco S.A.         | Consigliere            | 01.01.2004 - 31.12.2004 | 29.03.2009            |      |
| Publiespana S.A.U.                 | Vice Presidente        | 01.01.2004 - 31.12.2004 | 21.12.2005            |      |
| <b>Berlusconi Pier Silvio</b>      |                        |                         |                       |      |
| Gestevision Telecinco S.A.         | Consigliere            | 01.01.2004 - 31.12.2004 | 29.03.2009            |      |
| Publiespana S.A.U.                 | Consigliere            | 01.01.2004 - 31.12.2004 | 07.05.2008            |      |
| Publitalia '80 S.p.A.              | Consigliere (I)        | 01.01.2004 - 31.12.2004 | 31.12.2004            | (II) |
| R.T.I. S.p.A.                      | Presid.-Cons. Del. (I) | 01.01.2004 - 31.12.2004 | 31.12.2004            | (II) |
| <b>Confalonieri Fedele</b>         |                        |                         |                       |      |
| Gestevision Telecinco S.A.         | Vice Presidente        | 01.01.2004 - 29.03.2004 |                       |      |
| Gestevision Telecinco S.A.         | Consigliere            | 29.03.2004 - 31.12.2004 | 29.03.2009            |      |
| Publiespana S.A.U.                 | Consigliere            | 01.01.2004 - 31.12.2004 | 26.09.2006            |      |
| <b>Colombo Paolo Andrea</b>        |                        |                         |                       |      |
| Publitalia '80 S.p.A.              | Consigliere            | 01.01.2004 - 31.12.2004 | 31.12.2004            | (II) |
| <b>Crippa Mauro</b>                |                        |                         |                       |      |
| R.T.I. S.p.A.                      | Consigliere (I)        | 01.01.2004 - 31.12.2004 | 31.12.2004            | (II) |
| <b>Giordani Marco</b>              |                        |                         |                       |      |
| Gestevision Telecinco S.A.         | Consigliere            | 01.01.2004 - 31.12.2004 | 29.03.2009            |      |
| Publiespana S.A.U.                 | Consigliere            | 01.01.2004 - 28.07.2004 |                       |      |
| Publitalia '80 S.p.A.              | Consigliere (I)        | 01.01.2004 - 31.12.2004 | 31.12.2004            | (II) |
| <b>Messina Alfredo</b>             |                        |                         |                       |      |
| Publiespana S.A.U.                 | Consigliere            | 01.01.2004 - 28.07.2004 |                       |      |
| Gestevision Telecinco S.A.         | Consigliere            | 01.01.2004 - 31.12.2004 | 29.03.2009            |      |
| <b>Nieri Gina</b>                  |                        |                         |                       |      |
| R.T.I. S.p.A.                      | Consigliere (I)        | 01.01.2004 - 31.12.2004 | 31.12.2004            | (II) |
| <b>Frattoni Achille</b>            |                        |                         |                       |      |
| R.T.I. S.p.A.                      | Sindaco Effettivo      | 01.01.2004 - 21.04.2004 |                       |      |
| R.T.I. S.p.A.                      | Sindaco Effettivo      | 21.04.2004 - 31.12.2004 | 31.12.2006            | (II) |
| Promoservice Italia S.r.l.         | Presidente C.S.        | 01.01.2004 - 31.12.2004 | 31.12.2005            | (II) |
| Electronica Industriale S.p.A.     | Sindaco Effettivo      | 01.01.2004 - 31.12.2004 | 31.12.2005            | (II) |
| Videotime S.p.A.                   | Sindaco Effettivo      | 01.01.2004 - 31.12.2004 | 31.12.2005            | (II) |
| Boing S.p.A.                       | Sindaco Effettivo      | 05.11.2004 - 31.12.2004 | 31.12.2007            | (II) |
| <b>Giampaolo Francesco Antonio</b> |                        |                         |                       |      |
| Electronica Industriale S.p.A.     | Sindaco Effettivo      | 01.01.2004 - 31.12.2004 | 31.12.2005            | (II) |
| R.T.I. S.p.A.                      | Sindaco Effettivo      | 01.01.2004 - 21.04.2004 |                       |      |
| R.T.I. S.p.A.                      | Sindaco Effettivo      | 21.04.2004 - 31.12.2004 | 31.12.2006            | (II) |
| <b>Riccardo Perotta</b>            |                        |                         |                       |      |
| Boing S.p.A.                       | Sindaco Effettivo      | 05.11.2004 - 31.12.2004 | 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.

## 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 01/01/2004 (*) |                     |            | Opzioni assegnate nel corso dell'esercizio 2004 |                     |          | Opzioni esercitate nel corso dell'esercizio 2004 |                     |                                 | Opzioni scadute nell'esercizio 2004 |                     | Opzioni detenute alla fine dell'esercizio 31/12/2004 |                     |            |            |
|------------------------|------------------|---|---------------------|------------|---|---------------------|----------|--|---------------------|---------------------------------|-------------------------------------|---------------------|--|---------------------|------------|------------|
|                        |                  | 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 | Numero opzioni                                       | Prezzo di esercizio | Scadenza   |            |
| Fedele Confalonieri    | Presidente       | 40.000 1)   | 17,16               | 30.06.2004 | (**)  | 190.000             | 10,15    | 25.09.2005                                       |                     | 10,15                           | 14,75                               |                     |  |                     |            |            |
|                        |                  | 170.000 2)  | 7,26                | 30.06.2005 | (*)   | 170.000             | 9,07     | 31.12.2008                                       |                     | 7,26                            | 9,7048                              |                     | 40.000   |                     |            |            |
|                        |                  | 142.500 3)  | 9,64                | 30.06.2006 |   |                     |          |  |                     |                                 |                                     |                     |  | 142.500             | 9,64       | 30.06.2006 |
|                        |                  | 170.000 4)  | 7,39                | 31.12.2007 |   |                     |          |  |                     |                                 |                                     |                     |  | 170.000             | 7,39       | 31.12.2007 |
|                        |                  |   |                     |            |   |                     |          |  |                     |                                 |                                     |                     | 170.000  | 9,07                | 31.12.2008 |            |
| Pier Silvio Berlusconi | Vice Presidente  |   |                     |            | (**)  | 130.000             | 10,15    | 25.09.2005                                       |                     | 10,15                           | 14,6963                             |                     |  | 150.000             | 9,07       | 31.12.2008 |
|                        |                  |   |                     |            | (*)   | 150.000             | 9,07     | 31.12.2008                                       |                     |                                 |                                     |                     |  |                     |            |            |
| Giuliano Adreani       | Cons. Delegato   | 26.000 1)   | 17,16               | 30.06.2004 | (**)  | 140.000             | 10,15    | 25.09.2005                                       |                     | 10,15                           | 15,044                              |                     | 26.000   |                     |            |            |
|                        |                  | 110.000 2)  | 7,26                | 30.06.2005 | (*)   | 110.000             | 9,07     | 31.12.2008                                       |                     | 7,26                            | 9,96                                |                     |  |                     |            |            |
|                        |                  | 93.000 3)   | 9,64                | 30.06.2006 |   |                     |          |  |                     |                                 |                                     |                     |  | 93.000              | 9,64       | 30.06.2006 |
|                        |                  | 110.000 4)  | 7,39                | 31.12.2007 |   |                     |          |  |                     |                                 |                                     |                     |  | 110.000             | 7,39       | 31.12.2007 |
|                        |                  |   |                     |            |   |                     |          |  |                     |                                 |                                     |                     | 110.000  | 9,07                | 31.12.2008 |            |
| Mauro Crippa           | Consigliere      | 11.000 1)   | 17,16               | 30.06.2004 | (*)   | 62.000              | 9,07     | 31.12.2008                                       |                     |                                 |                                     |                     | 11.000   |                     |            |            |
|                        |                  | 50.000 2)   | 7,26                | 30.06.2005 |   |                     |          |  |                     |                                 |                                     |                     |  | 50.000              | 7,26       | 30.06.2005 |
|                        |                  | 39.500 3)   | 9,64                | 30.06.2006 |   |                     |          |  |                     |                                 |                                     |                     |  | 39.500              | 9,64       | 30.06.2006 |
|                        |                  | 62.000 4)   | 7,39                | 31.12.2007 |   |                     |          |  |                     |                                 |                                     |                     |  | 62.000              | 7,39       | 31.12.2007 |
|                        |                  |   |                     |            |   |                     |          |  |                     |                                 |                                     |                     | 62.000   | 9,07                | 31.12.2008 |            |
| Alfredo Messina        | Consigliere      |   |                     |            | (**)  | 66.000              | 10,15    | 25.09.2005                                       |                     | 10,15                           | 14,9524                             |                     |  |                     |            |            |
|                        |                  |   |                     |            | (*)   | 62.000              | 9,07     | 31.12.2008                                       |                     |                                 |                                     |                     |  |                     |            |            |
| Gina Nieri             | Consigliere      | 11.000 1)   | 17,16               | 30.06.2004 |   |                     |          |  |                     |                                 |                                     |                     | 11.000   |                     |            |            |
|                        |                  | 50.000 2)   | 7,26                | 30.06.2005 |   |                     |          |  |                     |                                 |                                     |                     |  |                     |            |            |
|                        |                  | 39.500 3)   | 9,64                | 30.06.2006 |   |                     |          |  |                     |                                 |                                     |                     |  | 39.500              | 9,64       | 30.06.2006 |
|                        |                  | 62.000 4)   | 7,39                | 31.12.2007 |   |                     |          |  |                     |                                 |                                     |                     |  | 62.000              | 7,39       | 31.12.2007 |
|                        |                  |   |                     |            |   |                     |          |  |                     |                                 |                                     |                     | 62.000   | 9,07                | 31.12.2008 |            |
| Pasquale Cannatelli    | Consigliere      | 11.000 1)   | 17,16               | 30.06.2004 |   |                     |          |  |                     |                                 |                                     |                     | 11.000   |                     |            |            |
|                        |                  | 50.000 2)   | 7,26                | 30.06.2005 |   |                     |          |  |                     |                                 |                                     |                     |  |                     |            |            |
|                        |                  | 39.500 3)   | 9,64                | 30.06.2006 |   |                     |          |  |                     |                                 |                                     |                     |  | 39.500              | 9,64       | 30.06.2006 |
| Marco Giordani         | Consigliere      | 11.000 1)   | 17,16               | 30.06.2004 | (**)  | 37.000              | 10,15    | 25.09.2005                                       |                     | 10,15                           | 14,9506                             |                     | 11.000   |                     |            |            |
|                        |                  | 50.000 2)   | 7,26                | 30.06.2005 | (*)   | 62.000              | 9,07     | 31.12.2008                                       |                     | 7,26                            | 9,8958                              |                     |  |                     |            |            |
|                        |                  | 39.500 3)   | 9,64                | 30.06.2006 |   |                     |          |  |                     |                                 |                                     |                     |  | 39.500              | 9,64       | 30.06.2006 |
|                        |                  | 62.000 4)   | 7,39                | 31.12.2007 |   |                     |          |  |                     |                                 |                                     |                     |  | 62.000              | 7,39       | 31.12.2007 |
|                        |                  |   |                     |            |   |                     |          |  |                     |                                 |                                     |                     | 62.000   | 9,07                | 31.12.2008 |            |

1) Opzioni assegnate nell'esercizio 2000

2) Opzioni assegnate nell'esercizio 2001

3) Opzioni assegnate nell'esercizio 2002

4) Opzioni assegnate nell'esercizio 2003

(\*) Opzioni sottoposte al soddisfacimento di vincoli

(\*\*) Opzioni su azioni della controllata Gestevision Telecinco S.A.

## 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 2004 nonché il totale delle rivalutazioni esistenti alla chiusura del periodo considerato.

#### Immobilizzazioni immateriali

La voce **costi di impianto e di ampliamento** nell'esercizio si è completamente azzerata per effetto dell'ammortamento dell'esercizio (2 migliaia di euro al 31 dicembre 2003) ed era costituita dall'imposta di registro e da spese notarili relative agli aumenti di capitale, capitalizzati ed ammortizzati su un arco temporale di 5 esercizi.

Il saldo della posta **diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno** è pari a 928 migliaia di euro (1.391 migliaia di euro al 31 dicembre 2003). La voce, costituita da software, si è incrementata per acquisti nell'esercizio pari a 446 migliaia di euro e decrementata per effetto dall'ammortamento dell'esercizio 2004 pari a 909 migliaia di euro.

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

|                                     | 31/12/2004    | 31/12/2003     |
|-------------------------------------|---------------|----------------|
| Concessioni                         | 2             | 4              |
| Marchi                              | 64            | 68             |
| Diritti                             |               |                |
| Diritti di sfruttamento free etere  | 73.510        | 155.002        |
| Diritti Pay-TV                      | 128           | 213            |
| Diritti per sfruttamento home-video | 680           | 1.176          |
| Doppiaggi                           | 2.575         | 6.177          |
| Oneri accessori                     | 470           | 651            |
| <b>Totale</b>                       | <b>77.429</b> | <b>163.291</b> |

Il saldo al 31 dicembre 2004 è esposto al netto di svalutazioni pari a 10.291 migliaia di euro e include diritti che avranno decorrenza dopo il 31 dicembre 2004 per un importo pari a 2.683 migliaia di euro (6.195 migliaia di euro al 31 dicembre 2003), il cui ammortamento avrà inizio con la decorrenza degli stessi.

Nel portafoglio diritti residuano circa 304 migliaia di euro derivanti dal conferimento del ramo d'azienda da Reteitalia S.p.A. e 190.364 migliaia di euro, il cui valore residuo al 31 dicembre 2004 è pari a 50.355 migliaia di euro, di diritti acquistati in anni precedenti da società del Gruppo Fininvest (escluse le Società del Gruppo Mediaset) o a questo correlate.

Gli acquisti al 31 dicembre 2004 della voce in esame, pari complessivamente a 230 migliaia di euro, sono dovuti principalmente ad *oneri accessori* relativi ai diritti televisivi, quali ad esempio la rimasterizzazione dei materiali obsoleti.

La diminuzione della posta è dovuta prevalentemente agli ammortamenti dell'esercizio e all'eliminazione dei diritti e doppiaggi scaduti.

Si precisa che, come già commentato alla sezione **criteri di valutazione** della presente nota, a differenza degli esercizi precedenti, ma coerentemente con quanto ora previsto in tema di eliminazione delle interferenze fiscali, gli ammortamenti dell'esercizio 2004 relativi ai diritti non sono stati determinati secondo quanto disposto dalla vigente normativa fiscale ma secondo i criteri economici che prevedono l'ammortamento dei diritti con durata limitata 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.

Pertanto, poiché negli esercizi precedenti gli ammortamenti erano stati determinati secondo il criterio fiscale, il valore netto contabile dei diritti al 1° gennaio 2004 è stato riallineato ai valori civilistici. Gli effetti del disinquinamento fiscale sono riportati nell'apposita tabella nella sezione di commento al **Patrimonio netto**.

La posta **immobilizzazioni in corso e acconti** include le seguenti voci:

|                           | 31/12/2004 | 31/12/2003 |
|---------------------------|------------|------------|
| Attivazioni di produzioni | -          | 137        |
| Altri anticipi            | -          | 68         |
| <b>Totale</b>             | <b>-</b>   | <b>205</b> |

Il saldo al 31 dicembre 2004 è esposto al netto di fondi svalutazione pari a 21.880 migliaia di euro (22.074 migliaia di euro al 31 dicembre 2003) stanziati a fronte di attivazioni che presumibilmente non verranno ulteriormente sviluppate. La posta si è completamente azzerata per effetto di una svalutazione pari a 137 migliaia di euro effettuata nell'esercizio e per la chiusura degli anticipi per 68 migliaia di euro.

La posta *altre immobilizzazioni immateriali*, che era costituita dalle migliorie su beni in affitto, si è azzerata nel corso dell'anno per effetto dell'ammortamento dell'esercizio.

### **Immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni materiali sono composte dalle seguenti voci:

|                                  | 31/12/2004   | 31/12/2003   |
|----------------------------------|--------------|--------------|
| Terreni e fabbricati             | 4.716        | 4.765        |
| Impianti e macchinari            | 154          | 92           |
| Altri beni                       |              |              |
| Dotazioni varie ed attrezzature  | 52           | 55           |
| Mobili ed attrezzature d'ufficio | 153          | 179          |
| Macchine d'ufficio elettroniche  | 434          | 537          |
| <b>Totale</b>                    | <b>5.509</b> | <b>5.628</b> |

Come precedentemente commentato, anche per le immobilizzazioni materiali il valore al 1° gennaio 2004 è stato riallineato eliminando gli ammortamenti integrativi degli esercizi precedenti effettuati per scopi fiscali. Gli effetti del disinquinamento fiscale sono riportati nell'apposita tabella nella sezione di commento al **Patrimonio netto**.

L'ammortamento dell'esercizio è pari a 461 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:

|  | 31/12/2004       | 31/12/2003       |
|--|------------------|------------------|
| R.T.I. Reti Televisive Italiane S.p.A. | 534.219          | 534.219          |
| International Media Services Ltd.      | 53               | 53               |
| Publiespana S.A.                       | -                | 24.168           |
| Mediaset Investment S.a.r.l.           | 524.195          | 632.769          |
| Mediaset Ireland Ltd.                  | 0,052            | 0,052            |
| Publitalia '80 S.p.A.                  | 51.134           | 51.134           |
| Gestevisión Telecinco S.A.             | 96.672           | 72.504           |
| <b>Totale</b>                          | <b>1.206.273</b> | <b>1.314.847</b> |

Nel corso dell'esercizio 2004 per effetto della riorganizzazione del Gruppo spagnolo Telecinco ai fini della quotazione in borsa è stato perfezionato il conferimento di Publiespana S.A. in Gestevisión Telecinco S.A., il cui valore è aumentato di pari importo, con atto iscritto nel "Registro Mercantil" il 18 maggio 2004.

In data 5 novembre 2004 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 108.574 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:

|                                 | 31/12/2004 | 31/12/2003   |
|---------------------------------|------------|--------------|
| Consorzio Aeromobili Fininvest  | -          | 119          |
| Campus Multimedia in formazione | 25         | -            |
| Veleno S.p.A. In liquidazione   | -          | 1.025        |
| <b>Totale</b>                   | <b>25</b>  | <b>1.144</b> |

Le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio sono:

- in data 22 gennaio 2004 è stato approvato il bilancio finale di liquidazione di Veleno S.p.A. al 19 dicembre 2003 ed il relativo piano di riparto. Pertanto il valore della partecipazione è stato azzerato;
- in data 25 febbraio 2004 sono state acquistate ulteriori quote pari al 4% del fondo Consortile Aeromobili Fininvest per 21 migliaia di euro. Il 5 aprile 2004 è stato deliberato anticipatamente lo scioglimento del Consorzio, dal cui piano di riparto emerge una perdita pro-quota di 44 migliaia di euro, che ha comportato una svalutazione di pari importo. Il bilancio finale di liquidazione all'8 luglio 2004, approvato dall'Assemblea ordinaria dei Consorziati il 22 luglio 2004, ha presentato una perdita di 148 migliaia di euro a fronte di un fondo consortile di 520 migliaia di euro con conseguente rimborso a Mediaset S.p.A. pari a 97 migliaia di euro dovuto al piano di riparto finale. Pertanto la partecipazione è stata azzerata;
- in data 21 giugno 2004 è stato costituito il Consorzio *Campus Multimedia in-formazione per lo sviluppo della cooperazione tra Università e imprese nel campo della formazione e della ricerca*. Mediaset S.p.A. ne possiede una quota pari al 50% mentre il controllo di fatto è esercitato dall'altro consorzio rappresentato dalla *Libera Università di lingue e comunicazione IULM*.

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

|                | Quota di possesso | 31/12/2004    | 31/12/2003    |
|----------------|-------------------|---------------|---------------|
| Albacom S.p.A. | 19,50%            | -             | -             |
| Hopa S.p.A.    | 2,73%             | 96.454        | 96.454        |
| Auditel S.r.l. | 6,45%             | 2             | 2             |
| <b>Totale</b>  |                   | <b>96.456</b> | <b>96.456</b> |

In data **29 marzo 2004**, l'Assemblea straordinaria di **Albacom S.p.A.** ha deliberato il ripianamento delle perdite nette risultanti dalla situazione patrimoniale approvata al 31 dicembre 2003 pari a 286.055 migliaia di euro, mediante annullamento del capitale sociale ammontante a 248.720 migliaia di euro e utilizzo, per un importo pari a 37.334 migliaia di euro, delle somme rese disponibili a fronte della rinuncia parziale dei Soci del credito per finanziamento da essi erogato (quota di competenza di Mediaset pari a 7.280 migliaia di euro). In pari data è stata deliberata la ricostituzione del capitale sociale ad euro 50.666 migliaia di euro, mediante destinazione a capitale per il medesimo importo di parte del finanziamento soci (quota di competenza di Mediaset S.p.A. pari a 9.880 migliaia di euro).

In data **30 luglio 2004** l'Assemblea Straordinaria di Albacom S.p.A. ha deliberato, a copertura delle perdite risultanti dalla situazione patrimoniale approvata della società al 31 maggio 2004, la conversione in capitale di una quota del finanziamento soci fruttifero per 65.968 migliaia di euro. A seguito di tali operazione, il finanziamento soci fruttifero residuo, per la quota di competenza di Mediaset S.p.A., è pari a 12.864 migliaia di euro.

In data **3 dicembre 2004** Mediaset S.p.A. ha proceduto a stipulare un accordo con BT per la cessione della partecipazione. Per effetto di tale operazione il cui closing definitivo è previsto entro l'esercizio 2009, Mediaset S.p.A. ha svalutato completamente la partecipazione per un importo pari 22.743 migliaia di euro. Si segnala inoltre che i termini dell'Accordo, meglio illustrati nella Relazione degli Amministratori sulla gestione, prevedono una rinuncia di crediti finanziari vantati nei confronti di Albacom stessa e l'acquisto pro-quota da BNL, per lo stesso

ammontare della fideiussione già fornita alla stessa, del relativo debito bancario di Albacom S.p.A. Gli effetti relativi a tali poste sono illustrati nelle sezioni *fondi per rischi ed oneri e svalutazioni di attività finanziarie*.

Come già segnalato nel bilancio al 31 dicembre 2003, il valore della partecipazione del 2,73% detenuto in HOPA S.p.A. pari a 96.454 migliaia di euro e supportato in sede di acquisizione da perizia di congruità redatta da un esperto indipendente, risultava superiore di 22.422 migliaia di euro rispetto alla corrispondente frazione di patrimonio netto risultante dal bilancio consolidato di HOPA al 31 dicembre 2003. Si segnala inoltre che Hopa S.p.A. ha conseguito al 31 dicembre 2004 un utile netto pari a 162.693 migliaia di euro.

## Crediti

### Crediti verso altri

|                                | Totale     | Saldo al 31/12/2004 |            |          | 31/12/2003 |
|--------------------------------|------------|---------------------|------------|----------|------------|
|                                |            | Scadenze in anni    |            |          |            |
|                                |            | Entro 1             | Da 1 a 5   | Oltre 5  |            |
| Crediti finanziari verso altri | 423        | -                   | 423        | -        | 458        |
| <b>Totale</b>                  | <b>423</b> | <b>-</b>            | <b>423</b> | <b>-</b> | <b>458</b> |

L'importo di 423 migliaia di euro (458 migliaia di euro al 31 dicembre 2003), si riferisce principalmente ad anticipi d'imposta sul TFR pari a 270 migliaia di euro.

## Attivo circolante

### Crediti

#### Crediti verso clienti

La posta si è decrementata rispetto al 31 dicembre 2003 per un importo di 222 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 261 migliaia di euro (482 migliaia di euro al 31 dicembre 2003), equivalenti al loro valore nominale di 786 migliaia di euro al netto di una svalutazione di 525 migliaia di euro.

|                                     | 31/12/2004 |                    |              | 31/12/2003 |
|-------------------------------------|------------|--------------------|--------------|------------|
|                                     | Lordo      | Fondo svalutazione | Valore netto |            |
| Crediti esigibili entro l'esercizio | 261        | -                  | 261          | 482        |
| Crediti esigibili da 1 a 5 anni     | 525        | (525)              | -            | -          |
| <b>Totale</b>                       | <b>786</b> | <b>(525)</b>       | <b>261</b>   | <b>482</b> |

Il fondo svalutazione crediti ammonta a 525 migliaia di euro (1.314 migliaia di euro al 31 dicembre 2003) e rappresenta la stima ragionevole della svalutazione dei valori dei crediti verso terzi.



Di seguito si riepiloga la composizione del fondo svalutazione crediti verso terzi:

|                         | <b>T.U.I.R.</b> | <b>Tassato</b> | <b>Totale</b> |
|-------------------------|-----------------|----------------|---------------|
| Saldo al 01/01/2004     | -               | 1.314          | 1.314         |
| Utilizzo dell'esercizio | (789)           | -              | (789)         |
| <b>Totale</b>           | <b>(789)</b>    | <b>1.314</b>   | <b>525</b>    |

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

La voce è così composta:

|   | <b>31/12/2004</b> | <b>31/12/2003</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Crediti verso imprese consociate</b>         |                   |                   |
| Crediti commerciali                             | 274               | 86                |
| Crediti diversi                                 | 99                | 106               |
| <b>Totale crediti verso imprese consociate</b>  | <b>373</b>        | <b>192</b>        |
| <b>Crediti verso imprese controllate</b>        |                   |                   |
| Crediti commerciali                             | 33.491            | 48.867            |
| Crediti diversi                                 | 28.301            | 27.174            |
| (Fondo svalutazione crediti)                    | -                 | (2.498)           |
| <b>Totale crediti verso imprese controllate</b> | <b>61.792</b>     | <b>73.543</b>     |
| <b>Crediti verso controllante</b>               |                   |                   |
| Crediti commerciali                             | 95                | 302               |
| Crediti diversi                                 | 30.295            | 480               |
| <b>Totale crediti verso controllante</b>        | <b>30.390</b>     | <b>782</b>        |
| <b>Totale</b>                                   | <b>92.555</b>     | <b>74.517</b>     |

La posta evidenzia crediti oltre i 12 mesi per 3.249 migliaia di euro.

I *crediti commerciali verso imprese controllate* si riferiscono prevalentemente alla società R.T.I. S.p.A. per 33.309 migliaia di euro e sono relativi quasi interamente ai crediti maturati a seguito del contratto di messa a disposizione del patrimonio diritti.

Sono inoltre presenti *crediti diversi verso imprese controllate*, per 23.165 migliaia di euro relativi interamente alla gestione IVA di Gruppo, e per 5.136 migliaia di euro ad anticipi su opzioni per operazioni forex a copertura del rischio cambio.

I *crediti commerciali verso la controllante* Fininvest S.p.A. sono costituiti dall'addebito di prestazioni di servizi.

I *crediti diversi verso la controllante* Fininvest S.p.A. sono rappresentati principalmente da eccedenze di crediti d'imposta (IRES) pari a 10.256 migliaia di euro e da proventi per i vantaggi fiscali trasferiti in applicazione dell'accordo sull'esercizio dell'opzione per il regime fiscale del consolidato nazionale stipulato in data 27 dicembre 2004 per l'importo di 19.573 migliaia di euro.

Inoltre sono presenti crediti pari a 466 migliaia di euro per riaddebito di costi coperti dalla garanzia del giugno 1996 scaduta il 31 dicembre 2002 e successivamente commentata alla voce *impegni e rischi*.

In ottemperanza alla nuova disciplina sull'eliminazione delle interferenze fiscali è stato effettuato un utilizzo del fondo svalutazione crediti pari a 2.498 migliaia di euro che rappresentava la stratificazione delle quote di fondo accantonate negli esercizi precedenti per usufruire dei benefici fiscali previsti dall'art. 71 DPR 917/86. Tale riallineamento ha comportato l'iscrizione in bilancio di un provento straordinario di pari importo e di oneri straordinari per imposte differite pari a 824 migliaia di euro.

Di seguito si riepiloga la composizione del fondo svalutazione crediti verso Gruppo:

|                         | <b>T.U.I.R.</b> | <b>Tassato</b> | <b>Totale</b> |
|-------------------------|-----------------|----------------|---------------|
| Saldo al 01/01/2004     | 2.498           | -              | 2.498         |
| Utilizzo dell'esercizio | (2.498)         | -              | (2.498)       |
| <b>Totale</b>           | <b>-</b>        | <b>-</b>       | <b>-</b>      |

### Crediti tributari

|                        | <b>31/12/2004</b> | <b>31/12/2003</b> |
|------------------------|-------------------|-------------------|
| Crediti verso l'Erario | 1.628             | 34.335            |
| <b>Totale</b>          | <b>1.628</b>      | <b>34.335</b>     |

Come richiesto dal Decreto Legislativo 6/2003 e successive modificazioni in materia di Diritto Societario, è stata costituita questa nuova voce che raggruppa i crediti verso l'Erario, ad eccezione di quelli chiesti a rimborso, e rappresenta il credito per l'IRAP. Il decremento rispetto allo scorso esercizio è dovuto al trasferimento alla controllante Fininvest S.p.A. dei crediti verso erario per l'IRES a seguito dell'adesione al consolidato fiscale nazionale concordato in data 27 dicembre 2004.

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

|  | <b>31/12/2004</b> | <b>31/12/2003</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Aliquota ordinaria applicabile</b>  | <b>33,00%</b>     | <b>34,00%</b>     |
| <b>Effetto delle variazioni in aumento (diminuzione) rispetto all'aliquota ordinaria</b> |                   |                   |
| Redditi esenti   | 0,00%             | 0,00%             |
| Dividendi  | -40,21%           | -0,83%            |
| Differenze permanenti  | 3,25%             | 1,61%             |
| <b>Aliquota effettiva</b>  | <b>-3,96%</b>     | <b>34,78%</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.

L'aliquota effettiva è stata calcolata senza considerare l'impatto sull'utile dell'esercizio derivante dal disinquinamento fiscale progressivo. Tale effetto ha determinato un'aliquota netta pari a -2,77%.

## Imposte anticipate

Come appena commentato per la posta precedente, è stata costituita anche questa nuova voce, pari a 82.808 migliaia di euro, che evidenzia imposte anticipate al netto delle imposte differite (79.988 migliaia di euro al 31 dicembre 2003), come dettagliato nella tabella seguente.

|  | 31/12/2004                            |                 | 31/12/2003                            |                 |
|--|---------------------------------------|-----------------|---------------------------------------|-----------------|
|  | Ammontare delle differenze temporanee | Effetto fiscale | Ammontare delle differenze temporanee | Effetto fiscale |
| Passività per imposte differite per:                           |                                       |                 |                                       |                 |
| Plusvalenze su alienazione immobilizzi                         | -                                     | -               | 54                                    | 27              |
| Disinquinamento immobilizzazioni materiali                     | 270                                   | 103             | -                                     | -               |
| Disinquinamento immobilizzazioni immateriali                   | 26                                    | 10              | -                                     | -               |
| Disinquinamento fondo svalutazione crediti                     | 1.724                                 | 569             | -                                     | -               |
| <b>Totale passività</b>  | <b>2.020</b>                          | <b>682</b>      | <b>54</b>                             | <b>27</b>       |
| Attività per imposte anticipate per:                           |                                       |                 |                                       |                 |
| Spese di rappresentanza  | 331                                   | 127             | 308                                   | 118             |
| Fondo penalità e contestazioni                                 | 3.354                                 | 1.282           | 3.160                                 | 1.207           |
| Fondo svalutazione anticipi distribuzione                      | 1.163                                 | 444             | 1.493                                 | 571             |
| Fondo svalutazione attivazioni                                 | 18.758                                | 7.168           | 18.621                                | 7.116           |
| 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                   | 6.688                                 | 2.556           | 6.688                                 | 2.556           |
| Fondo svalutazione contratti da perfezionare                   | 1.059                                 | 405             | 1.059                                 | 404             |
| Fondo rischi Albacom   | 34.591                                | 11.415          | -                                     | -               |
| Fondo rischi Pad 2004  | 898                                   | 343             | -                                     | -               |
| Compensi amministratori non pagati                             | 543                                   | 179             | 422                                   | 139             |
| Fondo svalutazione crediti                                     | 1.314                                 | 434             | 1.314                                 | 434             |
| Fondo svalutazione partecipazione Mediaset Investment S.a.r.l. | 63.290                                | 20.886          | 94.935                                | 31.329          |
| Fondo svalutazione partecipazione Veleno S.p.A.                | 97                                    | 32              | 159                                   | 52              |
| Svalutazione partecipazione Albacom S.p.A.                     | 76.825                                | 25.352          | 102.433                               | 33.803          |
| Svalutazione azioni proprie destinate                          | 532                                   | 203             | 1.461                                 | 558             |
| Contributi associativi   | 11                                    | 4               | 17                                    | 7               |
| Disinquinamento immobilizzazioni immateriali                   | 28.625                                | 10.939          | -                                     | -               |
| <b>Totale attività</b>   | <b>242.583</b>                        | <b>83.490</b>   | <b>236.574</b>                        | <b>80.015</b>   |
| <b>Totale</b>  |                                       | <b>82.808</b>   |                                       | <b>79.988</b>   |

La componente esigibile oltre i 12 mesi è pari a 63.668 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 2004, corrispondenti alle aliquote che si ritiene di applicare al momento in cui tali differenze si riverseranno.

In ottemperanza alla nuova disciplina sull'eliminazione delle interferenze fiscali sono stati riallineati i valori netti contabili delle immobilizzazioni materiali e immateriali che hanno comportato l'iscrizione di oneri straordinari per imposte differite pari a 923 migliaia di euro e di proventi straordinari per imposte anticipate pari a 9.667 migliaia di euro.

Non sono state stanziaste imposte anticipate per la perdita fiscale dell'esercizio pari a 48.917 migliaia di euro poiché, a seguito dell'adesione da parte della Società al consolidato fiscale, la perdita

è immediatamente remunerata e pertanto il corrispondente credito pari a 16.143 migliaia di euro è stato iscritto, come già commentato, nella voce *crediti diversi verso controllante*.

### Crediti verso altri

Tale voce risulta così composta:

|   | 31/12/2004    | 31/12/2003    |
|---|---------------|---------------|
| Crediti verso l'Erario                                | 256           | 250           |
| Crediti verso Istituti Previdenziali                  | 33            | 42            |
| Crediti verso dipendenti                              | 133           | 157           |
| Anticipi a fornitori                                  | 511           | 366           |
| Anticipi a professionisti, consulenti e collaboratori | 7             | 4             |
| Altri crediti   | 25.521        | 46.703        |
| <b>Totale</b>   | <b>26.461</b> | <b>47.522</b> |

La posta evidenzia crediti oltre i 12 mesi per 3.477 migliaia di euro (1.963 migliaia di euro al 31 dicembre 2003).

La voce *altri crediti* si riferisce principalmente, per 19.500 migliaia di euro, al finanziamento infruttifero concesso ad Albacom S.p.A. come da delibera del Consiglio in data 28 giugno 2004 che nel mese di febbraio 2005, a seguito dell'accordo stipulato per la cessione della partecipazione, il finanziamento si è estinto con il relativo incasso e per 5.133 migliaia di euro agli anticipi su opzioni forex.

### Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

#### Azioni proprie

Tale voce accoglie azioni di Mediaset S.p.A. acquistate in forza delle delibere delle Assemblee Ordinarie degli Azionisti del 20 aprile 2000, del 9 aprile 2001, del 24 aprile 2002, del 16 aprile 2003 e del 27 aprile 2004 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 2004 e comunque per un periodo non superiore a 18 mesi dalla data della delibera assembleare.

Al 31 dicembre 2004 il valore delle azioni in portafoglio è pari a 17.273 migliaia di euro (21.944 migliaia di euro al 31 dicembre 2003), equivalenti a n. 1.957.000 azioni destinate alle esigenze dei piani di stock option deliberati. Per quanto concerne n. 1.500.000 azioni, destinate alle esigenze del piano di stock option deliberato nel 2002, si è provveduto ad una svalutazione di 314 migliaia di euro al fine di adeguare il valore di carico al prezzo di mercato puntuale a fine esercizio 2004. Per le n. 457.000 azioni destinate al piano di stock option 2001 non è stato necessario procedere ad adeguare il valore di carico poiché inferiore a quello di mercato.

Non esistono azioni proprie in portafoglio al 31 dicembre 2004 destinate ad attività di stabilizzazione del valore di borsa.

Nel corso dell'esercizio al fine di stabilizzare l'andamento del titolo sono state acquistate complessivamente n. 11.711.951 azioni per un controvalore di 108.036 migliaia di euro e vendute n. 12.818.951 azioni per 112.394 migliaia di euro. L'effetto economico di tali transazioni ha generato proventi netti per complessive 1.659 migliaia di euro.

## Altri titoli

|                           | 31/12/2004     | 31/12/2003 |
|---------------------------|----------------|------------|
| Obbligazioni ordinarie    | 38.979         | -          |
| Obbligazioni convertibili | 2.514          | -          |
| Quote Sicav               | 108.842        | -          |
| <b>Totale</b>             | <b>150.335</b> | <b>-</b>   |

La posta, di nuova costituzione, comprende:

- titoli obbligazionari quotati e non per complessivi 41.493 migliaia di euro al netto della svalutazione relativa alla valorizzazione a prezzi di mercato, pari a 14 migliaia di euro;
- quote di fondi di investimento mobiliare per complessivi 108.842 migliaia di euro al netto della svalutazione relativa alla valorizzazione a prezzi di mercato pari a 109 migliaia di euro, 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”.

Mediaset S.p.A. ha sottoscritto quote di investimento in tre *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 simili.

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 2004, i soci sottoscrittori del fondo, oltre alla Vostra Società, risultano essere Mondadori International S.A., società appartenente al Gruppo Mondadori e Trefinance S.A., società controllata da Fininvest S.p.A.

### Crediti finanziari infragruppo

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

|                              | 31/12/2004     | 31/12/2003     |
|------------------------------|----------------|----------------|
| Epsilon Tv Production S.r.l. | -              | 4.687          |
| R.T.I. S.p.A.                | 877.915        | 885.916        |
| Boing S.p.A.                 | 4              | -              |
| <b>Totale</b>                | <b>877.919</b> | <b>890.603</b> |

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

### Disponibilità liquide

Il saldo di 43.407 migliaia di euro (30.130 migliaia di euro al 31 dicembre 2003) include i rapporti di c/c intrattenuti presso primarie banche nazionali e non, pari a 43.349 migliaia di euro (30.105 migliaia di euro al 31 dicembre 2003) e casse contanti e valori bollati pari a 58 migliaia di euro (25 migliaia di euro al 31 dicembre 2003).

### Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta della Mediaset S.p.A. al 31 dicembre 2004, confrontata con quella dell'esercizio precedente è la seguente:

|   | 31/12/2004       | 31/12/2003       |
|---|------------------|------------------|
| Disponibilità liquide                           | 43.407           | 30.130           |
| Attività finanziarie e titoli non immobilizzati | 150.335          | -                |
| Crediti netti verso imprese controllate         | 578.958          | 652.425          |
| <b>Totale attività finanziarie</b>              | <b>772.700</b>   | <b>682.555</b>   |
| Debiti verso banche                             | (397.859)        | (699.925)        |
| <b>Totale passività finanziarie</b>             | <b>(397.859)</b> | <b>(699.925)</b> |
| <b>Posizione finanziaria netta</b>              | <b>374.841</b>   | <b>(17.370)</b>  |

La variazione positiva intervenuta nella posizione finanziaria netta, pari a 392.211 migliaia di euro, è derivante principalmente dalle entrate corrispondenti ai dividendi incassati dalle controllate per 479.016 migliaia di euro, dallo smobilizzo parziale della riserva sovrapprezzo azioni dalla controllata Mediaset Investment S.a.r.l. per 108.574 migliaia di euro e dal flusso di cassa generato dalla gestione. Per quanto concerne le uscite finanziarie sono relative al pagamento dei dividendi per 271.327 migliaia di euro ed all'acquisto di titoli obbligazionari e quote di Sicav per complessivi 150.335 migliaia di euro. Tali dinamiche sono meglio dettagliate nell'allegato rendiconto finanziario.

Le passività finanziarie sono state qui esposte al solo fine di evidenziare la posizione finanziaria netta della Mediaset S.p.A. al 31 dicembre 2004.

## Ratei e risconti

Tale voce include:

|   | 31/12/2004    | 31/12/2003    |
|---|---------------|---------------|
| <b>Ratei attivi</b>                     |               |               |
| Interessi attivi su titoli non azionari | 168           | -             |
| Utili su forex da valutazione:          |               |               |
| - mark to market                        | 4.918         | 4.303         |
| - fair value                            | 11.026        | 4.435         |
| - punti                                 | 1.095         | 529           |
| <b>Totale ratei</b>                     | <b>17.207</b> | <b>9.267</b>  |
| <b>Risconti attivi</b>                  |               |               |
| Proventi cinema                         | 127           | 127           |
| Assicurazioni                           | 66            | 48            |
| Affitti passivi                         | 4             | 4             |
| Premio produzione                       | -             | 13            |
| Commissioni su fidejussioni             | 9             | -             |
| Altri                                   | 777           | 1.778         |
| <b>Totale risconti</b>                  | <b>983</b>    | <b>1.970</b>  |
| <b>Risconti attivi pluriennali</b>      |               |               |
| Altri risconti attivi pluriennali       | 2.749         | 726           |
| <b>Totale risconti pluriennali</b>      | <b>2.749</b>  | <b>726</b>    |
| <b>Totale ratei e risconti attivi</b>   | <b>20.939</b> | <b>11.963</b> |

La voce **ratei attivi su forex** è riferita alla valorizzazione al mark to market e al fair value delle operazioni di copertura del rischio cambio su debiti e crediti contrattuali in essere al 31 dicembre 2004 (rateizzazione dei punti termine positivi e valorizzazione delle operazioni raffrontate al cambio di fine esercizio) principalmente in riferimento ad operazioni effettuate nei confronti della controllata R.T.I. S.p.A. per complessive 16.919 migliaia di euro. Il residuo è relativo alle valutazioni delle coperture effettuate con controparti terze.

Il significativo rafforzamento dell'euro nei confronti del dollaro, in particolare nel corso dell'ultimo trimestre del 2004, ha comportato un impatto positivo sulla valutazione di fine anno delle operazioni di copertura effettuate da Mediaset S.p.A. nei confronti della società controllata, compensato dalle perdite su cambi rilevate nella valorizzazione delle operazioni effettuate sul mercato.

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 2004 il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato per 614.238 migliaia di euro (614.238 migliaia di euro al 31 dicembre 2003), 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 2004 la riserva da sovrapprezzo azioni ammonta a 739.744 migliaia di euro (739.744 migliaia di euro al 31 dicembre 2003). Nessuna variazione è intervenuta nell'esercizio in esame.

### **Riserva legale**

Al 31 dicembre 2004 tale riserva risulta pari a 95.991 migliaia di euro (87.237 migliaia di euro al 31 dicembre 2003). L'incremento rispetto al 31 dicembre 2003, pari a 8.754 migliaia di euro, corrisponde al 5% dell'utile dell'esercizio 2003 destinato a riserva legale come da delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2004.

### **Riserva per azioni proprie in portafoglio**

Al 31 dicembre 2004 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 2004 ammonta a 17.273 migliaia di euro (21.944 migliaia di euro al 31 dicembre 2003) per a n. 1.957.000 azioni. Nel corso dell'esercizio sono state complessivamente acquistate e vendute rispettivamente n. 11.711.951 e n. 12.818.951 azioni proprie.

### **Altre riserve**

Ammontano a 7.043 migliaia di euro (107.126 migliaia di euro al 31 dicembre 2003); la variazione rispetto all'esercizio precedente, per 100.083 migliaia di euro, deriva da:

- prelievo dalla riserva straordinaria per 100.690 migliaia di euro come da delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2004, ad integrazione dell'importo deliberato per la distribuzione dei dividendi;
- prelievo dalle riserve da fusione per 122 migliaia di euro come da delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2004, ad integrazione dell'importo deliberato per la distribuzione dei dividendi;



- prelievo e conseguente azzeramento della riserva dividendi deliberati non versati pari a 3.943 migliaia di euro come da delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2004, ad integrazione dell'importo deliberato per la distribuzione dei dividendi;
- giroconto alla riserva straordinaria di 4.671 migliaia di euro da apposita riserva azioni proprie.

Come richiesto dalla più volte citata nuova normativa in materia di Diritto Societario le successive tabelle indicano analiticamente gli effetti dell'eliminazione delle interferenze fiscali nonché le voci di Patrimonio Netto con indicazione della possibilità di utilizzazione e distribuibilità delle riserve:

|  | 31/12/2004            | 31/12/2003            | 31/12/2003       |
|--|-----------------------|-----------------------|------------------|
|  | Risultato del periodo | Risultato del periodo | Patrimonio netto |
| <b>Risultato prima del disinquamento</b>                                       | <b>418.242</b>        | <b>175.097</b>        | <b>1.745.617</b> |
| Interferenze fiscali, al lordo delle imposte differite:                        |                       |                       |                  |
| 1. Ammortamenti eccedenti imm.ni materiali                                     | 136                   | 66                    | 133              |
| 2. Ammortamenti eccedenti imm.ni immateriali                                   | (5.585)               | (21.130)              | (23.014)         |
| 3. Fondo svalutazione crediti eccedente  | (754)                 | (1.041)               | 2.498            |
| 4. Effetti straordinari derivanti dal disinquamento delle fiscalità pregresse: |                       |                       |                  |
| - Sopravvenienze attive straord. immobilizzazioni materiali                    | 133                   | -                     | -                |
| - Sopravvenienze passive straord. immobilizzazioni immateriali                 | (23.014)              | -                     | -                |
| - Svalutazione crediti   | 2.498                 | -                     | -                |
| <b>Totale interferenze lorde</b>   | <b>(26.586)</b>       | <b>(22.105)</b>       | <b>(20.383)</b>  |
| Imposte differite correlate  | 10.258                | 8.295                 | 7.813            |
| <b>Totale interferenze, al netto delle imposte differite</b>                   | <b>(16.328)</b>       | <b>(13.810)</b>       | <b>(12.570)</b>  |
| <b>Risultato dopo il disinquamento</b>   | <b>401.914</b>        | <b>161.287</b>        | <b>1.733.047</b> |

| 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     | 17.273           | =                            | -                   |  |                   |
| - Riserva da soprapprezzo azioni | 739.744          | A B C                        | -                   |  |                   |
| Riserve di utili:                |                  |                              |                     |  |                   |
| - Riserva da fusione             | 8                | A B C                        | 8                   |  |                   |
| - Riserva legale                 | 95.991           | B                            | -                   |  |                   |
| - Riserva straordinaria          | 7.035            | A B C                        | 5.697               |  | 1.705             |
| - Utili portati a nuovo          | -                | =                            |                     |  |                   |
| <b>Totale</b>                    | <b>1.474.289</b> |                              | <b>5.705</b>        |  |                   |

Legenda:

- A - per aumento capitale sociale
- B - per copertura perdite
- C - per distribuzione ai soci

La *riserva straordinaria*, ammontante a 7.035 migliaia di euro, non è distribuibile per 1.338 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.

### **Utili portati a nuovo**

Al 31 dicembre 2004 la posta si è azzerata (230 migliaia di euro al 31 dicembre 2003), quale integrazione dell'importo deliberato per la distribuzione dei dividendi.

### **Utile netto dell'esercizio**

Questa voce accoglie il risultato positivo dell'esercizio pari a euro 401.914.215,45 (euro 175.097.204,06 al 31 dicembre 2003).

### **Fondi per rischi ed oneri**

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

|  | I/1/2004      | Accantonam.   | Utilizzi       | 31/12/2004    |
|--|---------------|---------------|----------------|---------------|
| 1. Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili | 29            | -             | (11)           | 18            |
| <b>Totale</b>  | <b>29</b>     | <b>-</b>      | <b>(11)</b>    | <b>18</b>     |
| 3. Altri fondi:  |               |               |                |               |
| Fondo rischi futuri (Penalità e contestazioni)           | 3.160         | 270           | (76)           | 3.354         |
| Fondo rischi e oneri diversi                             | 14.928        | 37.781        | (8.131)        | 44.578        |
| <b>Totale</b>  | <b>18.088</b> | <b>38.051</b> | <b>(8.207)</b> | <b>47.932</b> |
| <b>Totale</b>  | <b>18.117</b> | <b>38.051</b> | <b>(8.218)</b> | <b>47.950</b> |

Il fondo rischi e oneri diversi si incrementa per 37.781 migliaia di euro e si decrementa per 8.131 migliaia di euro. L'incremento è così costituito:

- a fine 2004 Mediaset S.p.A. ha perfezionato, con tutti gli altri soci, il contratto per la cessione di Albacom S.p.A. a British Telecommunications PLC. Secondo i termini dell'accordo Mediaset S.p.A. acquisterà pro-quota da BNL il debito bancario a m/l termine di Albacom S.p.A., già garantito per lo stesso ammontare, maggiorato degli interessi, per un valore complessivo pari a 49.216 migliaia di euro. A fronte di tale credito, che sarà rilevato da British Telecommunications PLC, Mediaset S.p.A. ha costituito 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;
- nel suddetto accordo Mediaset S.p.A. si è fatta carico anche dell'onere inerente la contestazione tra il Ministero delle Comunicazioni ed Albacom S.p.A. per il mancato pagamento dei canoni di concessione della partecipata N.S.T. S.p.A. a fronte del quale Albacom S.p.A. stessa aveva precedentemente stanziato un fondo rischi. Pertanto è stato costituito un equivalente fondo pro quota pari a 2.291 migliaia di euro;

- infine, segnaliamo che è stato effettuato un accantonamento pari a 898 migliaia di euro per riflettere il probabile onere connesso all'impegno finanziario futuro assunto dall'azienda nei confronti dei dipendenti assegnatari del Piano di Stock Option deliberato dal Comitato Piano Azionariato in forza di quanto previsto dall'Assemblea del 27 aprile 2004. La stessa valutazione, effettuata assumendo in luogo del valore puntuale il cosiddetto *fair market value*, rappresentativo sulla base di modelli previsionali quantitativi (metodo *Black-Scholes*) del valore probabile del titolo all'epoca dell'effettiva esercitabilità dei diritti connessi con la suddetta assegnazione, avrebbe comportato una differenza negativa complessivamente pari a 3.105 migliaia di euro.

Il decremento è attribuibile per 7.280 migliaia di euro quale azzeramento del fondo rischi legato alla svalutazione di Albacom S.p.A. e per 851 migliaia di euro quale adeguamento dell'accantonamento effettuato nello scorso esercizio per riflettere il probabile onere connesso all'impegno finanziario futuro assunto dall'azienda nei confronti dei dipendenti assegnatari del Piano di Stock Option deliberato dal Comitato piano Azionariato in forza in quanto previsto dall'Assemblea del 16 aprile 2003.

Il valore residuo del *fondo rischi ed oneri* è stato determinato, secondo l'impostazione comunemente accettata in relazione alle valutazioni dei Piani di Stock Option, come differenza tra il valore di Borsa puntuale del titolo Mediaset al 31 dicembre 2004 ed il prezzo di esercizio dei suddetti diritti. La stessa valutazione, effettuata assumendo in luogo del valore puntuale il cosiddetto *fair market value*, rappresentativo sulla base di modelli previsionali quantitativi (metodo *Black-Scholes*) del valore probabile del titolo all'epoca dell'effettiva esercitabilità dei diritti connessi con la suddetta assegnazione, avrebbe comportato una differenza negativa complessivamente pari a 6.416 migliaia di euro.

Per quanto concerne infine il Piano di Stock Option del 2002 che prevedeva l'assegnazione di complessive n° 2.584.000 azioni ordinarie, si precisa che n° 1.500.000 azioni sono già state acquistate mentre a fronte del residuo impegno non si è reso necessario stanziare alcun fondo rischi tenuto conto che sono state effettuate operazioni a copertura di tale impegno. Si segnala peraltro che il valore di mercato al 31 dicembre 2004 è inferiore rispetto al valore di assegnazione.

Lo scorso 20 febbraio è stato notificato da parte della Procura della Repubblica presso il Tribunale di Milano un avviso di conclusione delle indagini preliminari ex art. 415 bis del codice procedura penale nei confronti di 14 persone nell'ambito del procedimento penale nr. 22694/01 RGNR.

In virtù di tale notifica gli interessati ed i loro difensori sono stati avvisati che la documentazione relativa alle indagini espletate è stata depositata presso la segreteria del pubblico ministero con facoltà di prenderne visione ed estrarne copia.

In questo procedimento Mediaset ha assunto il ruolo di "persona offesa dal reato".

L'avviso di conclusione delle indagini preliminari di cui all'articolo 415 bis del codice di procedura penale è un passaggio endoprocedimentale che può portare alla richiesta di rinvio a giudizio degli indagati, ovvero, anche ad esito delle richieste o del deposito di documentazione dei difensori, alla richiesta di archiviazione.

Al momento della notifica dell'avviso di conclusione delle indagini preliminari non è stata ancora formalmente esercitata l'azione penale.

In merito al capo di incolpazione contenuto nell'avviso di conclusione delle indagini preliminari si può osservare che, oltre all'ipotesi di appropriazione indebita, perpetrata – secondo l'accusa – ai danni della società, la parte dello stesso che riguarda più da vicino Mediaset è quella relativa al

reato di falso in bilancio aggravato (contestato, tra gli altri, al Presidente di Mediaset) derivante dal fatto di aver esposto “nei bilanci di esercizio della società Mediaset relativi agli anni 1996, 1997, 1998 e 1999, fatti non rispondenti al vero in ordine alle modalità di acquisizione (e di iscrizione in bilancio) dei diritti di trasmissione, principale voce del patrimonio della società”.

I fatti contestati in questo capo di incolpazione si estendono, allo stato, sino al 20 maggio 2000, data di deposito del bilancio di esercizio 1999.

La società ribadisce che i suoi amministratori ed i suoi dirigenti sono assolutamente estranei alle ipotesi formulate dalla pubblica accusa perché Mediaset ha sempre acquistato *diritti veri* da soggetti esistenti ed 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 1/1/2004</b>  | <b>4.395</b> |
| Quota maturata e stanziata a conto economico                          | 931          |
| Fondo trasferito da altre società controllate, collegate e consociate | 337          |
| Anticipi erogati nell'esercizio                                       | (173)        |
| Indennità liquidate nell'esercizio                                    | (136)        |
| Mediafond   | (75)         |
| Imposta sostitutiva riv. 11%  | (13)         |
| Fondo trasferito ad altre società controllate, collegate e consociate | (201)        |
| <b>Saldo al 31/12/2004</b>  | <b>5.065</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 31/12/2004 |                |          | Saldo al 31/12/2003 |
|------------------------|----------------|---------------------|----------------|----------|---------------------|
|                        |                | Scadenze in anni    |                |          |                     |
|                        |                | Entro 1             | Da 1 a 5       | Oltre 5  |                     |
| Conto correnti passivi | 9.859          | 9.859               | -              | -        | 925                 |
| Linee di credito       | 388.000        | 148.000             | 240.000        | -        | 699.000             |
| <b>Totale</b>          | <b>397.859</b> | <b>157.859</b>      | <b>240.000</b> | <b>-</b> | <b>699.925</b>      |

Nel corso del 2004 si sono ridotti di 311.000 migliaia di euro i contratti con primari Istituti di credito aventi ad oggetto linee di credito. Rimangono inalterate quelle in essere relative 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.

Tale contratto prevede 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.

Si segnala inoltre che, a fronte del suddetto finanziamento a medio termine, è in essere un contratto di copertura sul rischio di variazione del tasso di interesse che, sottoposto al test di efficacia ha fornito esito positivo.

### **Debiti verso fornitori terzi**

La composizione di tale voce è la seguente:

|  | 31/12/2004   | 31/12/2003    |
|--|--------------|---------------|
| Fornitori                                | 6.979        | 8.994         |
| Professionisti                           | 680          | 940           |
| Debiti contrattuali per acquisto diritti | 244          | 2.476         |
| <b>Totale</b>                            | <b>7.903</b> | <b>12.410</b> |

La voce presenta un decremento pari a 4.507 migliaia di euro per l'eliminazione di debiti contrattuali prescritti. 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> | 31/12/2004    | 31/12/2003    |
|---|---------------|---------------|
| Debiti commerciali                      | 547           | 358           |
| Debiti diversi                          | 25.629        | 24.591        |
| <b>Totale</b>                           | <b>26.176</b> | <b>24.949</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 (per la maggior parte relativo alla controllata R.T.I. 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 3.235 migliaia di euro esigibile oltre l'esercizio successivo.

| <b>Debiti verso imprese collegate</b> | 31/12/2004 | 31/12/2003 |
|---------------------------------------|------------|------------|
| Debiti commerciali                    | -          | 425        |
| <b>Totale</b>                         | <b>-</b>   | <b>425</b> |

| <b>Debiti verso imprese consociate</b> | 31/12/2004 | 31/12/2003 |
|--|------------|------------|
| Debiti commerciali                     | 701        | 515        |
| <b>Totale</b>                          | <b>701</b> | <b>515</b> |

I debiti commerciali verso imprese consociate sono costituiti parzialmente da addebiti per servizi erogati dalle consociate Alba Servizi S.p.A. e Il Teatro Manzoni S.p.A.

| Debiti verso controllante | 31/12/2004 | 31/12/2003 |
|---------------------------|------------|------------|
| Debiti commerciali        | 74         | 198        |
| <b>Totale</b>             | <b>74</b>  | <b>198</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:

|  | 31/12/2004   | 31/12/2003   |
|--|--------------|--------------|
| Debiti verso l'Erario per:             |              |              |
| Ritenute fiscali lavoratori dipendenti | 725          | 1.203        |
| Ritenute d'acconto lavoratori autonomi | 181          | 65           |
| IVA di gruppo mese di dicembre         | 1.504        | 1.050        |
| Erario c/lva                           | 35           | 944          |
| Altri debiti verso l'Erario            | -            | 22           |
| <b>Totale</b>                          | <b>2.445</b> | <b>3.284</b> |

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 766 migliaia di euro (834 migliaia di euro al 31 dicembre 2003).

Il dettaglio è il seguente:

|                 | 31/12/2004 | 31/12/2003 |
|-----------------|------------|------------|
| Inps            | 333        | 417        |
| Inail           | 2          | 3          |
| Enpals          | 315        | 286        |
| Inpgi           | 32         | 35         |
| Fasi/Fasdac     | 1          | 3          |
| Previndai/Fpdac | 78         | 85         |
| Casagit         | 5          | 5          |
| <b>Totale</b>   | <b>766</b> | <b>834</b> |

### Altri debiti

La composizione della voce è la seguente:

|  | 31/12/2004    | 31/12/2003    |
|--|---------------|---------------|
| Debiti verso i dipendenti per retribuzioni, mensilità aggiuntive, ferie maturate e non godute e note spese | 1.454         | 1.523         |
| Debiti verso enti assicurativi   | 95            | 67            |
| Debiti verso Amministratori  | 543           | 406           |
| Debiti verso Collegio Sindacale  | 226           | 221           |
| Anticipi su opzioni  | 5.909         | 3.708         |
| Anticipi su Equity Swap  | 3.200         | 3.850         |
| Azionisti conto dividendi  | 100           | 84            |
| Altri  | 819           | 805           |
| <b>Totale</b>  | <b>12.346</b> | <b>10.664</b> |

La voce si incrementa complessivamente di 1.682 migliaia di euro.

La diminuzione di 650 migliaia di euro alla voce *anticipo su equity swap* è conseguenza della rilevazione della chiusura di una parte del contratto total return swap, stipulato da Mediaset S.p.A. nel 2003 e relativo ad operazioni su strumenti finanziari derivati posti in essere al fine di diversificare la propria esposizione in società operanti nel settore dei media. I premi a suo tempo incassati, per complessive 3.850 migliaia di euro, derivanti dall'asimmetria prevista tra la percentuale di perdite e di utile spettante a fronte del contratto stesso erano stati sospesi tra le voci dello stato patrimoniale; in fase di chiusura anticipata parte dei premi sospesi è stata imputata al conto economico.

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

La posta comprende 6.449 migliaia di euro esigibili oltre i 12 mesi.

### Debiti finanziari infragruppo

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

|                                | 31/12/2004     | 31/12/2003     |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| Electronica Industriale S.p.A. | 52.315         | 44.530         |
| Promoservice Italia S.r.l.     | 1.115          | 1.509          |
| Publitalia '80 S.p.A.          | 226.335        | 173.299        |
| Videotime S.p.A.               | 19.196         | 18.840         |
| <b>Totale</b>                  | <b>298.961</b> | <b>238.178</b> |

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

## Ratei e risconti

|  | 31/12/2004    | 31/12/2003    |
|--|---------------|---------------|
| <b>Ratei passivi</b>                   |               |               |
| Forex:                                 |               |               |
| - mark to market                       | 4.925         | 4.185         |
| - fair value                           | 11.014        | 4.402         |
| - punti                                | 1.091         | 521           |
| Altri ratei passivi                    | 4.053         | 1.575         |
| <b>Totale ratei</b>                    | <b>21.083</b> | <b>10.683</b> |
| <b>Risconti passivi</b>                |               |               |
| Ricavi per noleggi pluriennali         | 3.097         | 4.654         |
| Altri risconti passivi                 | -             | 66            |
| <b>Totale risconti</b>                 | <b>3.097</b>  | <b>4.720</b>  |
| <b>Totale ratei e risconti passivi</b> | <b>24.180</b> | <b>15.403</b> |

I **ratei passivi su forex** sono relativi alle valutazioni al fair value e al mark to market dei contratti di copertura in essere al 31 dicembre 2004. Tali operazioni sono state effettuate, con controparti terze, per complessive 16.914 migliaia di euro; il residuo è relativo alle valutazioni delle coperture in essere nei confronti della controllata R.T.I. S.p.A.

Il significativo rafforzamento dell'euro nei confronti del dollaro, in particolare nel corso dell'ultimo trimestre del 2004, ha comportato un impatto negativo sulla valutazione di fine anno delle operazioni di copertura effettuate da Mediaset S.p.A. sul mercato, compensato dagli utili sui cambi rilevati nella valorizzazione delle operazioni speculative effettuate con le controllate.

La voce **risconti passivi** è rappresentata dai risconti dei *ricavi per noleggi pluriennali*, i quali si sono decrementati di 2.249 migliaia di euro per la quota di competenza dell'esercizio 2004 relativa ai contratti già in essere nel 2003 e si sono incrementati di 692 migliaia di euro per la quota di competenza futura relativa ai contratti stipulati nell'esercizio 2004.



---

## COMMENTI AI CONTI D'ORDINE

---

(valori in migliaia di euro)

### Garanzie, fidejussioni, avalli

#### **Fidejussioni prestate**

Si tratta di garanzie rilasciate per 90.180 migliaia di euro (93.882 migliaia di euro al 31 dicembre 2003), di cui 79.248 migliaia di euro nell'interesse di controllate, collegate e 59.682 migliaia di euro verso terzi. Per quanto concerne le fidejussioni a favore di controllate segnaliamo quella non bancaria rilasciata all'Ufficio IVA di Milano nell'interesse della controllata R.T.I. S.p.A. a fronte di eccedenze di credito IVA per 22.734 migliaia di euro. Inoltre si rileva nelle fidejussioni prestate nell'interesse di terzi quella a fronte del finanziamento erogato dalla Banca Nazionale del Lavoro verso la Società Albacom S.p.A. per un importo di 48.750 migliaia di euro.

Nel corso dei primi mesi del 2005, in seguito al già citato accordo per la cessione della partecipazione, tale fideiussione è stata estinta, acquisendo un credito che entrerà a far parte della negoziazione in sede di chiusura dell'operazione. Come riportato nella sezione *fondi rischi ed oneri*, Mediaset S.p.A. ha proceduto prudenzialmente ad adeguare il valore di tale credito al valore minore che sicuramente verrà incassato entro il 2009.

### Impegni e rischi

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

Così come indicato nel bilancio al 31 dicembre 2003, 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 verificatisi entro il 31 dicembre 2002 e notificati a Fininvest S.p.A. entro il 31 gennaio 2003. E' stato altresì definito che, relativamente alle passività potenziali di carattere tributario e penale originate da eventi coperti dalla garanzia Fininvest S.p.A. terrà indenne Mediaset S.p.A. anche dalle perdite derivanti da eventuali estensioni soggettive o oggettive che fossero emerse successivamente al 31 dicembre 2002.

In applicazione di tale garanzia nell'esercizio 2004 si sono verificati i seguenti eventi:

- in relazione agli oneri già accertati e riflessi nel bilancio per competenza dell'esercizio 2004, Mediaset S.p.A. ha richiesto a Fininvest S.p.A. un indennizzo di oneri per un ammontare di 557 migliaia di euro di cui 439 migliaia di euro non ancora incassati. Le cause non ancora definite ammontano a 119 migliaia di euro.

### **Operazioni finanziarie a termine**

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

La struttura delle attività del Gruppo Mediaset evidenzia la centralità delle attività di televisione commerciale; questo comporta la necessità di rivolgersi ai maggiori produttori internazionali di film/eventi sportivi per l'acquisizione di diritti televisivi (quantificati prevalentemente in divise estere quali USD 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 sulla 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 le linee guida sull'attività finanziaria che prevedono 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 1.078.566 migliaia di euro (1.232.949 migliaia di euro al 31 dicembre 2003), è relativa per 950.476 migliaia di euro ad operazioni su divise per la copertura del rischio di cambio e per 109.780 migliaia di euro all'impegno relativo alla stipulazione di contratti di equity swap.

Tale voce include il rischio finanziario massimo, pari al 31 dicembre 2004 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. potrà partecipare entro il 31 dicembre 2006, alle dinamiche di valore di nuove 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 che sarà 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 avverrà in sede d'asta pubblica.

La valutazione al 31 dicembre 2004 di tali strumenti finanziari, effettuata sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili e del valore di mercato di recenti transazioni, aventi per oggetto attività comparabili, non ha evidenziato elementi tali da comportare rettifiche al valore di riferimento dei relativi sottostanti.

Il valore degli equity swap sottoscritti, si è notevolmente ridotto rispetto al 31 dicembre 2003 per la chiusura degli impegni per acquisto di partecipazioni pari a 222.500 migliaia di euro relativi alle quote del 10% di Gestevisión Telecinco S.A. e Publiespana S.A. detenute da ICE Finance B.V. Infatti avendo portato a termine l'operazione di quotazione alla Borsa Valori di Madrid di Gestevisión Telecinco S.A. tale diritto non è più esercitabile da parte di ICE Finance B.V.

## 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 detiene per un corrispettivo pari a 40.000 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.

Mediaset 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, 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 85.000 migliaia di euro (150.000 migliaia di euro nel 2003). 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 2004.

Più analiticamente il dettaglio dei ricavi è il seguente:

|  | 2004          | 2003           |
|--|---------------|----------------|
| Ricavi verso impresa controllante                      | 17            | 4              |
| Ricavi verso imprese controllate                       | 88.802        | 153.542        |
| Ricavi verso imprese consociate                        | 323           | 79             |
| Ricavi verso terzi                                     | 1.632         | 2.892          |
| <b>Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni</b> | <b>90.774</b> | <b>156.517</b> |

Le principali tipologie di ricavi sono le seguenti:

|   | 2004          | 2003           |
|---|---------------|----------------|
| Ricavi per attività televisiva                  | 87.130        | 152.543        |
| Ricavi per commissioni, provvigioni e royalties | 458           | 1.092          |
| Altre tipologie                                 | 3.186         | 2.882          |
| <b>Totale ricavi</b>                            | <b>90.774</b> | <b>156.517</b> |

### **Altri ricavi e proventi**

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

|   | <b>2004</b>  | <b>2003</b>   |
|---|--------------|---------------|
| Ricavi diversi:   |              |               |
| Prestazioni di personale in comando                     | 187          | 62            |
| Recupero costi  | 72           | 178           |
| Altri   | 2            | 13            |
| Proventi diversi:                                       |              |               |
| Plusvalenze da alienazione immobilizzi                  | 122          | 3             |
| Plusvalenza da liquidazione partecipazioni              | -            | 5.972         |
| Sopravvenienze attive                                   | 4.675        | 4.830         |
| Affitti attivi  | 322          | 317           |
| Utilizzo del fondo ferie maturate e relativi contributi | 14           | 2             |
| Utilizzo fondo di previdenza complementare              | -            | 16            |
| Altri   | 720          | 658           |
| <b>Totale</b>   | <b>6.114</b> | <b>12.051</b> |

La posta si è decrementata per 5.937 migliaia di euro rispetto allo scorso esercizio caratterizzata dalla plusvalenza per la liquidazione di una partecipazione.

La voce sopravvenienze attive è quasi interamente costituita dall'eliminazione di debiti contrattuali prescritti verso fornitori e dallo smobilizzo del fondo svalutazione crediti per 769 migliaia di euro.

## Costi della produzione

### Costi per servizi

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

|   | 2004          | 2003          |
|---|---------------|---------------|
| Prestazioni di servizi per manutenzione         | 206           | 197           |
| Utenze e logistica                              | 409           | 431           |
| Pubblicità, relazioni esterne e rappresentanza  | 3.084         | 2.428         |
| Trasporto e magazzinaggio                       | 202           | 168           |
| Consulenze e collaborazioni                     | 6.578         | 5.612         |
| Compensi Amministratori                         | 1.643         | 1.470         |
| Compensi Sindaci                                | 226           | 221           |
| Costi per il personale                          | 489           | 469           |
| Commissioni su fidejussioni                     | 19            | 36            |
| Spese e commissioni bancarie                    | 1.179         | 1.415         |
| Servizi assicurativi                            | 410           | 360           |
| Provvigioni e commissioni                       | 75            | 73            |
| Spese viaggio e note spese                      | 500           | 595           |
| Funzionamento organi societari e amministrativi | 1.984         | 2.063         |
| Servizi vari                                    | 910           | 805           |
| <b>Totale</b>                                   | <b>17.914</b> | <b>16.343</b> |

L'incremento della posta, pari a 1.571 migliaia di euro, è principalmente ascrivibile ai maggiori costi pubblicitari e per consulenze e collaborazioni sostenuti nell'esercizio 2004.

### Costi per godimento di beni di terzi

Tale voce è così composta:

|                   | 2004         | 2003          |
|-------------------|--------------|---------------|
| Canoni leasing    | 6            | -             |
| Noleggi e affitti | 5.046        | 5.438         |
| Royalties         | 465          | 4.650         |
| <b>Totale</b>     | <b>5.517</b> | <b>10.088</b> |

Il decremento della posta, per 4.571 migliaia di euro, è quasi interamente ascrivibile alla rinegoziazione del contratto relativo alle royalties dovute alla controllante per l'utilizzo del marchio Fininvest, che dal primo gennaio 2004 vengono ripartite anche tra le controllate.

### **Costi per il personale**

La seguente tabella raffronta il numero di dipendenti alla fine dell'esercizio 2003 e al 31 dicembre 2004:

|               | Dipendenti al<br>31/12/2003 | Dipendenti al<br>31/12/2004 | Media<br>dell'esercizio |
|---------------|-----------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| Dirigenti     | 37                          | 35                          | 36                      |
| Quadri        | 33                          | 38                          | 36                      |
| Impiegati     | 142                         | 146                         | 147                     |
| Giornalisti   | 4                           | 3                           | 3                       |
| <b>Totale</b> | <b>216</b>                  | <b>222</b>                  | <b>222</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 21.237 migliaia di euro (20.305 migliaia di euro nell'esercizio 2003); gli stessi sono dettagliati nel prospetto del Conto economico. L'incremento, pari a 932 migliaia di euro, è dovuto sia alla dinamica contrattuale e retributiva sia all'incremento dell'organico evidenziato in tabella.

### **Ammortamenti e svalutazioni**

Tale posta riguarda gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali, nonché la svalutazione delle immobilizzazioni immateriali.

Gli ammortamenti ammontano a 64.432 migliaia di euro dei quali 63.971 migliaia di euro sono relativi alle immobilizzazioni immateriali, con un decremento di 35.374 migliaia di euro rispetto all'esercizio 2003.

L'ammortamento delle immobilizzazioni materiali ammonta a 461 migliaia di euro (561 migliaia di euro nel 2003).

La posta *altre svalutazioni delle immobilizzazioni* è pari a 137 migliaia di euro (1.337 migliaia di euro nel 2003) ed è costituita dall'accantonamento a rettifica del valore delle attivazioni.

### **Accantonamenti per rischi**

La posta, pari a 2.562 migliaia di euro (130 migliaia di euro nel 2003), si riferisce per 2.291 migliaia di euro all'accantonamento dell'onere relativo alla contestazione tra il Ministero del Comunicazioni ed Albacom S.p.A. per il mancato pagamento dei canoni di concessione della partecipata NST S.p.A. di cui Mediaset S.p.A. si è fatta carico e per 270 migliaia di euro quali accantonamenti per cause legali in corso.

### Oneri diversi di gestione

Tale voce è così composta:

|  | 2004         | 2003         |
|--|--------------|--------------|
| Oneri da minusvalenze e sopravvenienze:                  |              |              |
| Minusvalenze da alienazione immobilizzazioni materiali   | 3            | 15           |
| Minusvalenze da alienazione immobilizzazioni immateriali | 56           | -            |
| Sopravvenienze passive                                   | 46           | 25           |
| <b>Totale</b>  | <b>105</b>   | <b>40</b>    |
| Altri oneri:   |              |              |
| Imposte e tasse non sul reddito                          | 956          | 1.002        |
| Quota coproduttore                                       | 14           | 62           |
| Perizie e certificazioni                                 | -            | 176          |
| Contributi associativi                                   | 467          | 438          |
| Liberalità   | 597          | 1.193        |
| Altri oneri di gestione                                  | 511          | 467          |
| <b>Totale</b>  | <b>2.545</b> | <b>3.338</b> |

La posta si è decrementata rispetto allo scorso esercizio per 793 migliaia di euro.

La voce imposte e tasse non sul reddito è rappresentata prevalentemente dall'IVA indetraibile per effetto del pro-rata ai sensi dell'art. 19 bis D.P.R. 633/72 pari a 808 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 479.016 migliaia di euro e da altre imprese per 1.865 migliaia di euro come dettagliati in tabella:

|                                   | 2004           | 2003           |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| Dividendi da imprese controllate: |                |                |
| R.T.I. S.p.A.                     | 259.615        | 168.984        |
| Publiespana S.A.                  | 8.498          | 2.693          |
| Gestevision Telecinco S.A.        | 54.002         | 4.349          |
| Publitalia 80 S.p.A.              | 70.000         | 60.000         |
| Mediaset Investment S.A.R.L.      | 86.901         | -              |
| Tax Credit Malta da IMS           | -              | 966            |
| Credito d'imposta su dividendi    | -              | 128.804        |
| <b>Totale</b>                     | <b>479.016</b> | <b>365.796</b> |
| Dividendi da altre imprese:       |                |                |
| Hopa S.p.A.                       | 1.865          | -              |
| <b>Totale</b>                     | <b>1.865</b>   | <b>-</b>       |
| <b>Totale</b>                     | <b>480.881</b> | <b>365.796</b> |



Si precisa che i dividendi incassati da Mediaset Investment S.a.r.l. per 86.901 migliaia di euro e Gestelevision Telecinco S.A. per un importo pari a 33.550 migliaia di euro sono dividendi straordinari deliberati in seguito a operazione societarie meglio dettagliate nella Relazione sulla gestione degli Amministratori.

### **Altri proventi finanziari**

Tale voce risulta così composta:

|   | <b>2004</b>   | <b>2003</b>   |
|---|---------------|---------------|
| Proventi iscritti nelle immobilizzazioni:                       |               |               |
| Crediti verso altri   | 7             | 9             |
| <b>Totale</b>   | <b>7</b>      | <b>9</b>      |
| Proventi per interessi su crediti verso banche                  | 594           | 475           |
| Proventi su compravendita titoli                                | 1.794         | 1.194         |
| Proventi per opzioni call e put                                 | 1.433         | 153           |
| Proventi per operazioni Equity Swap                             | 8.551         | 7.087         |
| Proventi per opzioni su indici                                  | 274           | -             |
| Interessi attivi su crediti finanziari non immobilizzati verso: |               |               |
| Controllate   | 24.522        | 41.314        |
| Terzi   | 593           | 745           |
| Altri proventi  | 857           | 8             |
| <b>Totale</b>   | <b>38.618</b> | <b>50.976</b> |
| <b>Totale</b>   | <b>38.625</b> | <b>50.985</b> |

La voce *proventi per operazioni equity swap* è in gran parte costituita dal valore di cessione del contratto di *total return swap* relativo a operazioni su strumenti finanziari derivati, stipulato per diversificare la propria esposizione in settori coerenti con l'attività del Gruppo. Tale valore di cessione è stato determinato sulla base di una perizia indipendente.

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.

### Interessi ed altri oneri finanziari

Tale voce risulta così composta:

|   | 2004          | 2003          |
|---|---------------|---------------|
| Interessi passivi conti correnti ordinari           | 1             | 4             |
| Interessi su finanziamenti B/ termine verso banche  | 2.546         | 7.009         |
| Interessi su finanziamenti M/L termine verso banche | 11.069        | 9.468         |
| Oneri su compravendita titoli                       | 2.997         | 14            |
| Costi per opzioni call e put                        | 846           | 447           |
| Costi per opzioni su indici                         | 721           | -             |
| Interessi su equity swap                            | 4.826         | 462           |
| Interessi verso controllate                         | 6.343         | 8.258         |
| Minusvalenza da valutazione azioni proprie          | 314           | -             |
| Altri oneri finanziari                              | 899           | 7.682         |
| <b>Totale</b>                                       | <b>30.562</b> | <b>33.344</b> |

Il decremento pari a 2.782 migliaia di euro è da attribuire prevalentemente alla voce *interessi passivi su finanziamenti verso banche* per effetto della notevole riduzione di valore delle linee di credito aperte con primari istituti bancari. La voce *altri oneri finanziari* rappresenta l'accantonamento di un probabile onere connesso all'impegno finanziario futuro assunto dall'azienda nei confronti dei dipendenti assegnatari del Piano di Stock Option anno 2004.

### Utili e perdite su cambi

L'utile di 47 migliaia di euro (utile di 418 migliaia di euro nel 2003), costituito dalle voci *proventi su cambi* per 60.868 migliaia di euro (di cui 43.225 migliaia di euro realizzati) e *perdite su cambi* per 60.821 migliaia di euro (di cui 44.092 migliaia di euro realizzate), rileva sostanzialmente il risultato dell'attività di copertura del rischio su cambi.

L'utile netto non realizzato ma frutto della valutazione delle attività e passività in valuta pari a 914 migliaia di euro, dovrà essere accantonato in apposita riserva non distribuibile sino al suo eventuale realizzo.

### Svalutazioni di attività finanziarie

La minusvalenza da valutazione partecipazione, pari a 36.148 migliaia di euro (125.426 migliaia di euro nel 2003), riflette l'adeguamento del valore della partecipazione nella società Albacom S.p.A., così come precedentemente commentato. La voce *svalutazione di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni* pari a 34.591 migliaia di euro rappresenta 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.

Sono inoltre presenti delle svalutazione di titoli iscritti nell'attivo circolante, obbligazioni e quote di Sicav, pari a 123 migliaia di euro, rese necessarie per adeguarle al minor valore di mercato.

### Proventi e oneri straordinari

La posta negativa per 12.341 migliaia di euro (negativa per 887 migliaia di euro nel 2003), si riferisce a sopravvenienze passive per 27.308 migliaia di euro, costituite principalmente

dall'eliminazione delle interferenze fiscali per a 25.296 migliaia di euro e dallo stanziamento delle imposte differite correlate al disinquinamento per a 1.747 migliaia di euro.

Le *sopravvenienze attive* pari a 14.969 migliaia di euro si riferiscono prevalentemente all'eliminazione delle interferenze fiscali riguardante l'utilizzo del fondo svalutazione crediti precedentemente stanziato per usufruire dei benefici fiscali previsti dall'art. 71 DPR 917/86 e a imposte anticipate per il riallineamento delle immobilizzazioni immateriali ai criteri civilistici.

### **Imposte sul reddito dell'esercizio**

La posta negativa pari a 13.475 migliaia di euro (99.187 migliaia di euro al 31 dicembre 2003), accoglie l'iscrizione del provento pari a 19.573 migliaia di euro per i vantaggi fiscali trasferiti da Fininvest S.p.A. in applicazione dell'Accordo stipulato in data 27 dicembre 2004. Tale provento è costituito per 16.143 migliaia di euro dall'IRES al 33% sulla perdita fiscale trasferita dalla Società nell'ambito del consolidato e per 3.430 migliaia di euro dall'effetto economico derivante dall'adesione del Gruppo Mediaset al *Consolidato fiscale Fininvest*.

Inoltre la voce comprende l'accantonamento IRAP pari a 998 migliaia di euro e viene rettificata da accantonamenti per imposte anticipate e differite di competenza dell'esercizio per 14.444 migliaia di euro, parzialmente compensate dall'utilizzo per 19.544 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 2004 e 2003;
- prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni immateriali per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004;
- prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni materiali per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004;
- prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni finanziarie per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004;
- rendiconto finanziario per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2004 e al 31 dicembre 2003;
- elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate al 31 dicembre 2004 (Art. 2427 n° 5 c.c.);
- conto economico riclassificato secondo lo schema raccomandato dalla Consob (comunicazione del 23/2/1994 n. 94001437).

**Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003 ed l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004**

*(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 | Utile (perdita) dell'esercizio | Totale patrimonio netto |
|--|------------------|-----------------------------|--------------------------|----------------|------------------------|--------------------|---------------|-------------------------|--------------------------------|-------------------------|
| <b>Saldi 1/1/2003</b>  | 614.238          | 739.744                     | -                        | 74.304         | 27.438                 | -                  | 103.337       | 230                     | 258.642                        | 1.817.933               |
| Ripartizione risultato dell'esercizio 2002<br>come da assemblea del 16/04/2003 | -                | -                           | -                        | 12.933         | -                      | -                  | (1.705)       | -                       | (258.641)                      | (247.413)               |
| Altre variazioni:  |                  |                             |                          |                |                        |                    |               |                         |                                |                         |
| Movimentazione riserva straordinaria per acquisto/<br>vendita azioni proprie   | -                | -                           | -                        | -              | (5.494)                | -                  | 5.494         | -                       | -                              | -                       |
| Utile (perdita) dell'esercizio   | -                | -                           | -                        | -              | -                      | -                  | -             | -                       | 175.097                        | 175.097                 |
| <b>Saldi 31/12/2003</b>  | 614.238          | 739.744                     | -                        | 87.237         | 21.944                 | -                  | 107.126       | 230                     | 175.098                        | 1.745.617               |
| Ripartizione risultato dell'esercizio 2003<br>come da assemblea del 27/04/2004 | -                | -                           | -                        | 8.754          | -                      | -                  | (104.754)     | (230)                   | (175.098)                      | (271.328)               |
| Altre variazioni:  |                  |                             |                          |                |                        |                    |               |                         |                                |                         |
| Movimentazione riserva straordinaria per acquisto/<br>vendita azioni proprie   | -                | -                           | -                        | -              | (4.671)                | -                  | 4.671         | -                       | -                              | -                       |
| Utile (perdita) dell'esercizio   | -                | -                           | -                        | -              | -                      | -                  | -             | -                       | 401.914                        | 401.914                 |
| <b>Saldi al 31/12/2004</b>   | 614.238          | 739.744                     | -                        | 95.991         | 17.273                 | -                  | 7.043         | -                       | 401.914                        | 1.876.203               |

## Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni immateriali per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004

(valori in migliaia di euro)

| Immobilizzazioni   | Situazione iniziale |                                 |                          |                | Movimenti dell'esercizio |                        |                         |                 | Situazione finale       |                       |                  |                  |                                 |                            |
|--|---------------------|---------------------------------|--------------------------|----------------|--------------------------|------------------------|-------------------------|-----------------|-------------------------|-----------------------|------------------|------------------|---------------------------------|----------------------------|
|  | Costo originario    | Rivaluaz. (Svaluaz. Ripristini) | Fondi ammortam. 1/1/2004 | Saldo 1/1/2004 | Acquisizioni             | Riclassific. nette (*) | Disinvestim. netti (**) | Anmortam. (909) | Disinquinamento fiscale | (Svaluaz. Ripristini) | Rivaluaz.        | Costo originario | Rivaluaz. (Svaluaz. Ripristini) | Fondi ammortam. 31/12/2004 |
| Costi di impianto e di ampliamento pubblicità                                      | 49.428              | -                               | (49.426)                 | 2              | -                        | -                      | -                       | (2)             | -                       | -                     | 49.428           | -                | (49.428)                        | -                          |
| Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno simili | 6.342               | -                               | (4.951)                  | 1.391          | 446                      | -                      | -                       | (909)           | -                       | -                     | 6.788            | -                | (5.860)                         | 928                        |
| Concessioni, licenze, marchi e diritti simili                                      | 2.142.682           | -                               | (1.969.100)              | 163.291        | 237                      | -                      | (29)                    | (63.055)        | (23.014)                | -                     | 2.136.307        | -                | (10.291)                        | (2.048.587)                |
| Avviamento   | 41.441              | -                               | (41.441)                 | -              | -                        | -                      | -                       | -               | -                       | -                     | 41.441           | -                | (41.441)                        | -                          |
| Immobilizzazioni in corso ed acconti   | 22.279              | -                               | (22.074)                 | 205            | -                        | -                      | (399)                   | -               | 194                     | -                     | 21.880           | -                | (21.880)                        | -                          |
| Altre immobilizzazioni immateriali   | 1.225               | -                               | (1.220)                  | 5              | -                        | -                      | -                       | (5)             | -                       | -                     | 1.225            | -                | (1.225)                         | -                          |
| <b>Totale</b>  | <b>2.263.397</b>    | <b>-</b>                        | <b>(2.066.138)</b>       | <b>164.893</b> | <b>683</b>               | <b>-</b>               | <b>(428)</b>            | <b>(63.971)</b> | <b>(23.014)</b>         | <b>194</b>            | <b>2.257.069</b> | <b>-</b>         | <b>(32.171)</b>                 | <b>(2.146.541)</b>         |

(\*) Di cui:

Costo  
Ammortamenti

(\*\*) Di cui:

Costo  
Rivaluazioni  
Svalutazioni  
Ammortamenti economico tecnici  
Ammortamenti oltre aliquota economico tecnica

|         |
|---------|
| -       |
| -       |
| -       |
| 7.011   |
| -       |
| -       |
| (6.583) |
| -       |
| 428     |

## Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni materiali per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004

(valori in migliaia di euro)

| Immobilizzazioni      | Situazione iniziale |           |                           |                     | Movimenti dell'esercizio |              |                         |                         | Situazione finale |                         |                           |           |                  |           |                           |                     |                  |
|-----------------------|---------------------|-----------|---------------------------|---------------------|--------------------------|--------------|-------------------------|-------------------------|-------------------|-------------------------|---------------------------|-----------|------------------|-----------|---------------------------|---------------------|------------------|
|                       | Costo originario    | Rivaluaz. | (Svalutazioni) Ripristini | Fondi ammortam. (*) | Saldo 1/1/2004           | Acquisizioni | Riclassific. nette (**) | Disinvest. netti (**)** | Ammortam. (*)     | Disinquinamento fiscale | (Svalutazioni) Ripristini | Rivaluaz. | Costo originario | Rivaluaz. | (Svalutazioni) Ripristini | Fondi ammortam. (*) | Saldo 31/12/2004 |
| Terreni e fabbricati  | 4.900               | -         | -                         | (135)               | 4.765                    | -            | -                       | -                       | (123)             | (74)                    | -                         | -         | 4.900            | -         | -                         | (184)               | 4.716            |
| Impianti e macchinari | 655                 | -         | -                         | (563)               | 92                       | 90           | -                       | -                       | (57)              | (29)                    | -                         | -         | 745              | -         | -                         | (91)                | 154              |
| Altri beni materiali  | 4.233               | -         | -                         | (3.462)             | 771                      | 123          | -                       | (3)                     | (281)             | (28)                    | -                         | -         | 4.232            | -         | -                         | (3.594)             | 638              |
| <b>Totale</b>         | <b>9.788</b>        | <b>-</b>  | <b>-</b>                  | <b>(4.160)</b>      | <b>5.628</b>             | <b>213</b>   | <b>-</b>                | <b>(3)</b>              | <b>(461)</b>      | <b>(131)</b>            | <b>-</b>                  | <b>-</b>  | <b>9.877</b>     | <b>-</b>  | <b>-</b>                  | <b>(4.369)</b>      | <b>5.508</b>     |

(\*\*) Di cui:

Costo

Ammortamenti

(\*\*\*) Di cui:

Costo

Rivalutazioni

Svalutazioni

Ammortamenti economico tecnici

Ammortamenti oltre aliquota economico tecnica

|       |  |
|-------|--|
| -     |  |
| -     |  |
| -     |  |
| -     |  |
| 124   |  |
| -     |  |
| -     |  |
| (121) |  |
| -     |  |
| 3     |  |

**Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni finanziarie per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004**

*(valori in migliaia di euro)*

|                       | Situazione iniziale |               |                           | Movimenti dell'esercizio |               |              |                  |               | Situazione finale         |                         |                  |                       |
|-----------------------|---------------------|---------------|---------------------------|--------------------------|---------------|--------------|------------------|---------------|---------------------------|-------------------------|------------------|-----------------------|
|                       | Costo originario    | Rivalutazioni | (Svalutazioni) Ripristini | Saldo 1/1/2004           | Incrementi    | Riclassific. | Decrementi       | Rivalutazioni | (Svalutazioni) Ripristini | Valutazione metodo P.N. | Saldo 31/12/2004 | di cui: Rivalutazioni |
| <b>Partecipazioni</b> |                     |               |                           |                          |               |              |                  |               |                           |                         |                  |                       |
| Imprese controllate   | 1.314.847           | -             | -                         | 1.314.847                | -             | -            | (108.574)        | -             | -                         | -                       | 1.206.273        | -                     |
| Imprese collegate     | 1.400               | -             | (256)                     | 1.144                    | 45            | -            | (1.420)          | -             | 256                       | -                       | 25               | -                     |
| Altre imprese         | 224.498             | -             | (128.042)                 | 96.456                   | 22.744        | -            | -                | -             | (22.744)                  | -                       | 96.456           | -                     |
| <b>Totale</b>         | <b>1.540.745</b>    | <b>-</b>      | <b>(128.298)</b>          | <b>1.412.447</b>         | <b>22.789</b> | <b>-</b>     | <b>(109.994)</b> | <b>-</b>      | <b>(22.488)</b>           | <b>-</b>                | <b>1.302.754</b> | <b>-</b>              |
| <b>Crediti</b>        |                     |               |                           |                          |               |              |                  |               |                           |                         |                  |                       |
| Verso altre imprese   | 458                 | -             | -                         | 458                      | -             | -            | (35)             | -             | -                         | -                       | 423              | -                     |
| <b>Totale</b>         | <b>458</b>          | <b>-</b>      | <b>-</b>                  | <b>458</b>               | <b>-</b>      | <b>-</b>     | <b>(35)</b>      | <b>-</b>      | <b>-</b>                  | <b>-</b>                | <b>423</b>       | <b>-</b>              |



**Rendiconto finanziario per gli esercizi chiusi  
al 31 dicembre 2004 e al 31 dicembre 2003**

*(valori in migliaia di euro)*

|  | <b>2004</b>      | <b>2003</b>      |
|--|------------------|------------------|
| Utile (perdita) dell'esercizio                                   | 401.914          | 175.097          |
| Ammortamenti   | 64.432           | 99.806           |
| Disinquinamento fiscale  | 22.881           | -                |
| Accantonamenti, al netto   | 52.126           | 128.554          |
| <b>Flusso di cassa operativo</b>                                 | <b>541.353</b>   | <b>403.457</b>   |
| Variazione crediti   | 33.133           | (26.896)         |
| Variazione ratei e risconti attivi                               | (8.976)          | 11.057           |
| Variazione debiti  | (2.029)          | (7.393)          |
| Variazione ratei e risconti passivi                              | 8.777            | (12.700)         |
| Variazione debiti per imposte                                    | (839)            | 2.533            |
| Variazione fondo TFR   | 669              | 197              |
| Altri movimenti di patrimonio                                    | 4.672            | 271              |
| <b>Variazione capitale circolante a altre attività/passività</b> | <b>35.407</b>    | <b>(32.931)</b>  |
| <b>Fondi generati dalla gestione di esercizio</b>                | <b>576.760</b>   | <b>370.526</b>   |
| Ricavi da cessione di immobilizzazioni immateriali               | 428              | 2.635            |
| Ricavi da cessione di immobilizzazioni materiali                 | 3                | 15               |
| Ricavi da cessione di immobilizzazioni finanziarie               | 110.029          | 14.772           |
| <b>Totale ricavi da cessioni</b>                                 | <b>110.460</b>   | <b>17.422</b>    |
| <b>Totale fondi generati nell'esercizio</b>                      | <b>687.220</b>   | <b>387.948</b>   |
| Investimenti in immobilizzazioni immateriali                     | (683)            | (1.339)          |
| Investimenti in immobilizzazioni materiali                       | (213)            | (243)            |
| Investimenti in immobilizzazioni finanziarie                     | (22.789)         | (562.908)        |
| <b>Totale fondi (assorbiti) nell'esercizio</b>                   | <b>(23.685)</b>  | <b>(564.490)</b> |
| Dividendi  | (271.327)        | (247.413)        |
| Altri movimenti di patrimonio netto                              | 3                | (1)              |
| <b>Variazione patrimonio netto</b>                               | <b>(271.324)</b> | <b>(247.414)</b> |
| <b>Variazione della posizione finanziaria netta</b>              | <b>392.211</b>   | <b>(423.956)</b> |
| Disponibilità liquide  | 30.130           | 12.709           |
| Crediti finanziari verso imprese controllate                     | 890.603          | 1.328.800        |
| Titoli non immobilizzati   | -                | 5.222            |
| Debiti finanziari verso banche/verso altri finanziatori          | (699.925)        | (559.284)        |
| Debiti finanziari verso imprese controllate                      | (238.178)        | (380.861)        |
| <b>Posizione finanziaria iniziale</b>                            | <b>(17.370)</b>  | <b>406.586</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 finale</b>                              | <b>374.841</b>   | <b>(17.370)</b>  |
| <b>Variazione della posizione finanziaria netta</b>              | <b>392.211</b>   | <b>(423.956)</b> |

**Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate  
al 31 dicembre 2004 (art. 2427 n° 5 c.c.)**

*(valori in migliaia di euro)*

| Denominazione                     | Sede            | Capitale sociale | Valore nominale per azione/quota | Patrimonio netto      |                     |                     | Risultato d'esercizio |                     |                     | Differenze        |                               |                  |                          |     |     |
|-----------------------------------|-----------------|------------------|----------------------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|-------------------|-------------------------------|------------------|--------------------------|-----|-----|
|                                   |                 |                  |                                  | Ammontare complessivo | Ammontare pro-quota | Ammontare pro-quota | Ammontare complessivo | Ammontare pro-quota | Ammontare pro-quota | Quota di possesso | Numero azioni/quote possedute | Valore di carico | Valore ex art. di carico | B-A | B-C |
|                                   |                 |                  |                                  | (A)                   |                     |                     |                       |                     |                     | (B)               |                               |                  | (C)                      |     |     |
| <b>Imprese controllate</b>        |                 |                  |                                  |                       |                     |                     |                       |                     |                     |                   |                               |                  |                          |     |     |
| Publitalia '80 S.p.A.             | Milano          | Euro             | 52.000                           | 172.445               | 172.445             | 86.451              | 86.451                | 86.451              | 100%                | 100.000.000       | 51.134                        | -                | (121.311)                | -   |     |
| R.T.I. S.p.A.                     | Roma            | Euro             | 500.000                          | 1.568.351             | 1.568.351           | 472.070             | 472.070               | 472.070             | 100%                | 96.1538.475       | 534.219                       | -                | (1.034.132)              | -   |     |
| International Media Services Ltd. | Malta           | Euro             | 52                               | 52                    | 52                  | -                   | -                     | -                   | 99,95%              | 49.999            | 52                            | -                | -                        | -   |     |
| Mediaset Investment S.a.r.l. (*)  | Lussemburgo     | Euro             | 79.607                           | 546.993               | 546.993             | 2.679               | 2.679                 | 2.679               | 100%                | 1.530.900         | 524.195                       | -                | (22.798)                 | -   |     |
| Mediaset Ireland Ltd.             | Dublino         | Euro             | 0,052                            | -                     | -                   | -                   | -                     | -                   | 100%                | -                 | 0,052                         | -                | -                        | -   |     |
| Gestevision Telecinco S.A.        | Madrid          | Euro             | 123.321                          | 438.636               | 109.659             | 186.620             | 46.655                | 46.655              | 25%                 | 61.660.464        | 96.672                        | -                | (12.987)                 | -   |     |
| <b>Imprese collegate</b>          |                 |                  |                                  |                       |                     |                     |                       |                     |                     |                   |                               |                  |                          |     |     |
| Consorzio Campus Multimedia       | Cologno Monzese | Euro             | 50                               | 50                    | 25                  | (1)                 | (1)                   | (1)                 | 50%                 | 25                | 25                            | -                | -                        | -   |     |

(\*) Il risultato d'esercizio e' relativo al periodo 01/07/2003-31/12/2004

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

(valori in migliaia di euro)

|   | 2004            | 2003             |
|---|-----------------|------------------|
| <b>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>  |                 |                  |
| 1) proventi da partecipazioni:  |                 |                  |
| a) da imprese controllate   | 479.016         | 365.796          |
| d) da altre imprese   | 1.864           | -                |
| <b>Totale proventi da partecipazioni</b>  | <b>480.880</b>  | <b>365.796</b>   |
| 2) altri proventi finanziari:   |                 |                  |
| a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:                                    |                 |                  |
| - altri   | 7               | 9                |
| c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni | 538             | -                |
| d) proventi diversi dai precedenti:   |                 |                  |
| - da imprese controllate  | 32.423          | 41.312           |
| - altri   | 6.195           | 9.663            |
| <b>Totale altri proventi finanziari</b>   | <b>39.163</b>   | <b>50.984</b>    |
| 3) interessi e altri oneri finanziari   |                 |                  |
| a) interessi ed altri oneri finanziari  |                 |                  |
| - verso imprese controllate   | (6.343)         | (8.258)          |
| - verso altri   | (24.219)        | (25.087)         |
| <b>Totale interessi e altri oneri finanziari</b>                                  | <b>(30.562)</b> | <b>(33.345)</b>  |
| <b>3bis) utili e perdite su cambi</b>   | <b>47</b>       | <b>419</b>       |
| <b>TOTALE PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI</b>                                       | <b>489.528</b>  | <b>383.854</b>   |
| <b>RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>                               |                 |                  |
| 4) rivalutazioni  |                 |                  |
| a) di partecipazioni  | -               | 26               |
| 5) svalutazioni   |                 |                  |
| a) di partecipazioni  | (36.148)        | (125.426)        |
| b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni           | (34.591)        | -                |
| c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni | (123)           | -                |
| <b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>                        | <b>(70.862)</b> | <b>(125.400)</b> |
| <b>ALTRI PROVENTI DELLA GESTIONE</b>  |                 |                  |
| 6) ricavi delle vendite e delle prestazioni                                       | 90.774          | 156.517          |
| 7) altri ricavi e proventi  | 6.114           | 12.051           |
| <b>TOTALE ALTRI PROVENTI DELLA GESTIONE</b>                                       | <b>96.888</b>   | <b>168.568</b>   |
| <b>ALTRI COSTI DELLA GESTIONE</b>   |                 |                  |
| 8) per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci                             | 326             | 464              |
| 9) per servizi non finanziari   | 17.914          | 16.343           |
| 10) per godimento di beni di terzi  | 5.517           | 10.088           |
| 11) per il personale  | 21.237          | 20.305           |
| 12) ammortamenti e svalutazioni   | 64.569          | 101.143          |
| 13) accantonamenti per rischi   | 2.562           | 130              |
| 15) oneri diversi di gestione   | 2.650           | 3.377            |
| <b>TOTALE ALTRI COSTI DELLA GESTIONE</b>  | <b>114.775</b>  | <b>151.850</b>   |
| <b>UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITÀ ORDINARIE</b>                                   | <b>400.779</b>  | <b>275.171</b>   |
| <b>PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>  |                 |                  |
| 16) proventi  |                 |                  |
| - varie   | 14.970          | 302              |
| 17) oneri   |                 |                  |
| - imposte esercizi precedenti   | (2)             | (691)            |
| - varie   | (27.308)        | (498)            |
| <b>UTILE/(PERDITA) STRAORDINARIO</b>  | <b>(12.340)</b> | <b>(887)</b>     |
| <b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>  | <b>388.439</b>  | <b>274.284</b>   |
| 18) Imposte sul reddito dell'esercizio  | (13.475)        | 99.187           |
| <b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>   | <b>401.914</b>  | <b>175.097</b>   |



**Mediaset S.p.A.**

**Prospetto delle partecipazioni rilevanti ex art. 125  
del Regolamento Consob n. 1/1971/1999 e successive modificazioni**

(data di riferimento 31 dicembre 2004)

| Denominazione  | Stato di appartenenza | Quota % totale di possesso | Modalità di detenzione della quota % | Socio   | Quota % |
|--|-----------------------|----------------------------|--------------------------------------|---|---------|
| ABS Finance Fund Sicav   | Lussemburgo           | 19,92%                     | diretta proprietà                    | Mediaset S.p.A.   | 19,92%  |
| Advanced Media S.A.U.  | Spagna                | 100,00%                    | indiretta proprietà                  | Publiespaña S.A.U.  | 100,00% |
| Albacom S.p.A.   | Italia                | 19,50%                     | diretta proprietà                    | Mediaset S.p.A.   | 19,50%  |
| 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                  | Gestevision 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                  | Gestevision Telecinco S.A.  | 40,00%  |
| Cinematext Media S.A.  | Spagna                | 60,00%                     | indiretta proprietà                  | Gestevision Telecinco S.A.  | 60,00%  |
| Digital 5 Media S.A.U.   | Spagna                | 100,00%                    | indiretta proprietà                  | Gestevision Telecinco S.A.  | 100,00% |
| Electronica Industriale S.p.A.   | Italia                | 100,00%                    | indiretta proprietà                  | R.T.I. S.p.A.   | 100,00% |
| Estudios Picasso Fabrica de Ficción SAU  | Spagna                | 100,00%                    | indiretta proprietà                  | Gestevision Telecinco S.A.  | 100,00% |
| Euromedia Luxembourg Two S.A.  | Lussemburgo           | 11,76%                     | indiretta proprietà                  | Mediaset Investment S.a.r.l.  | 11,76%  |
| Europortal Jumpy España S.A.   | Spagna                | 50,00%                     | indiretta proprietà                  | Gestevision 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%  |
| Gestevision Telecinco S.A.   | Spagna                | 52,00%                     | diretta proprietà                    | Mediaset S.p.A.   | 25,00%  |
|  |                       |                            | indiretta proprietà                  | Mediaset Investment S.a.r.l.  | 27,00%  |
| Grupo Editorial Tele 5 SAU   | Spagna                | 100,00%                    | indiretta proprietà                  | Gestevision Telecinco S.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 Ireland in liq.   | Irlanda               | 100,00%                    | diretta proprietà                    | Mediaset 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% |
| Multipark Madrid S.A.  | Spagna                | 35,00%                     | indiretta proprietà                  | Gestevision Telecinco S.A.  | 35,00%  |
| Premiere Megaplex S.A.   | Spagna                | 50,00%                     | indiretta proprietà                  | Gestevision 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                  | Publiespaña S.A.U.  | 50,00%  |
| Publiespaña S.A.U.   | Spagna                | 100,00%                    | diretta proprietà                    | Gestevision Telecinco S.A.  | 100,00% |
| Publiespaña 2000 S.L.U.  | Spagna                | 100,00%                    | indiretta proprietà                  | Publiespaña S.A.U.  | 100,00% |
| Publieurope International Ltd.   | Regno Unito           | 100,00%                    | indiretta proprietà                  | Publieurope Ltd.  | 100,00% |
| Publieurope 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                  | Publiespaña S.A.U.  | 100,00% |
| Publitalia '80 S.p.A.  | Italia                | 100,00%                    | diretta proprietà                    | Mediaset S.p.A.   | 100,00% |
| R.T.I. S.p.A.  | Italia                | 100,00%                    | diretta proprietà                    | Mediaset S.p.A.   | 100,00% |
| Titanus Elios S.p.A.   | Italia                | 30,00%                     | indiretta proprietà                  | Videotime S.p.A.  | 30,00%  |
| TV Breizh S.A.   | Francia               | 14,35%                     | indiretta proprietà                  | Mediaset Investment S.a.r.l.  | 14,35%  |
| Videotime S.p.A.   | Italia                | 98,44%                     | indiretta proprietà                  | R.T.I. S.p.A.   | 98,44%  |



# **MEDIASET S.p.A.**

**Bilancio 2004**

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 2004

(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 2004 e delle 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 2004 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;

- 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 un giudizio senza rilievi;
  - il collegio sindacale non ha rilasciato pareri ai sensi degli artt. 2389, c.3, c.c., e 159, D.Lgs. n. 58/98;
  - si sono tenute n. 7 riunioni del Consiglio di Amministrazione, n. 5 riunioni del Comitato Esecutivo e n. 14 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, l'ulteriore incarico di assistenza alla direzione del gruppo nell'interpretazione dei principi contabili internazionali (IAS/IFRS), al costo di Euro 177.187 imputato a conto economico;
  - la società non ha conferito alcun incarico a soggetti legati da rapporti continuativi alla Deloitte & Touche SpA e facenti parte del *network* internazionale di appartenenza.

Tenuto conto di quanto sopra esposto e per quanto di propria competenza, il collegio sindacale non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2004 e della proposta di distribuzione del dividendo nella misura formulata dal Consiglio di Amministrazione, anche in considerazione delle riserve patrimoniali disponibili.

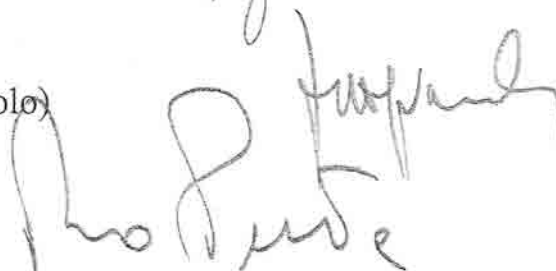
Milano, 6 aprile 2005

IL COLLEGIO SINDACALE

(Dott. Achille Frattini , Presidente)



(Dott. Francesco Antonio Giampaolo)



(Prof. 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 2004. 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. La responsabilità dei lavori di revisione contabile dei bilanci di alcune società partecipate, per quanto riguarda importi delle partecipazioni che rappresentano rispettivamente il 7,4% e il 3,6% della voce partecipazioni e del totale attivo, è di altri revisori.

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 9 aprile 2004.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Mediaset S.p.A. al 31 dicembre 2004 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.

Come indicato nella nota integrativa al bilancio, la società ha adottato le nuove disposizioni in materia di diritto societario introdotte dal D. Lgs. n. 6 del 17 gennaio 2003 e sue successive modificazioni; in particolare, sono state eliminate le pregresse interferenze tra norme fiscali e bilancio, i cui effetti sono stati rilevati tra le componenti straordinarie del conto economico.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Patrizia Arienti  
Socio

Milano, 11 aprile 2005





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

---

L'Assemblea degli Azionisti si è tenuta in seconda convocazione il 29 aprile 2005.

- 1)** Con riferimento al primo punto all'ordine del giorno, relativo al Bilancio di esercizio e Bilancio consolidato al 31 dicembre 2004, l'Assemblea, preso atto della relazione del Collegio Sindacale e della relazione della Società di Revisione sul Bilancio dell'esercizio 2004, nonché del Bilancio consolidato 2004 e delle relative relazioni, ha deliberato:
- a)** di approvare il Bilancio al 31 dicembre 2004, che si è chiuso con un utile di esercizio di euro 401.914.215,45 e la relativa relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione;
  - b)** di destinare l'utile di esercizio di euro 401.914.215,45, come segue:
    - euro 26.856.266,60 alla *riserva legale* che raggiunge il 20% del capitale sociale;
    - euro 913.941,96 alla *riserva utili su cambi non realizzati* disciplinata dall'art. 2426 punto 8-bis C.C.;
    - agli azionisti, quale dividendo, euro 0,38 a ciascuna azione, al lordo delle ritenute di legge, con esclusione delle azioni proprie detenute alla data del 20 maggio 2005, mediante utilizzo:
      - dell'utile residuo disponibile pari a euro 374.144.006,89;
      - di quota parte, per quanto necessario, della voce *riserva sovrapprezzo azioni* ammontante a euro 739.743.791,23, divenuta libera e disponibile ai sensi del combinato disposto degli artt. 2430 e 2431 C.C.;
  - c)** di mettere in pagamento il dividendo dal prossimo 26 maggio 2005.
- 2)** Con riferimento al secondo punto all'ordine del giorno, relativo all'autorizzazione al Consiglio di Amministrazione per acquisto e alienazione di azioni proprie, l'Assemblea ha deliberato:
- a)** di attribuire al Consiglio di Amministrazione la facoltà di acquistare, anche mediante negoziazione di opzioni o strumenti finanziari anche derivati sul titolo Mediaset, fino ad un massimo di n. 70.000.000 (settanta milioni) e comunque nei limiti di legge, di azioni ordinarie proprie del valore nominale di euro 0,52 cadauna (pari al 5,92% dell'attuale capitale sociale), in una o più volte, fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2005 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 con le seguenti modalità:
- i. gli acquisti destinati all'attuazione dei piani di stock option per il 2000/2002 e per il 2003/2005, approvati dall'Assemblea degli Azionisti rispettivamente in data 20 aprile 2000 e in data 16 aprile 2003, dovranno essere realizzati nella borsa di quotazione e dovranno essere effettuati ad un prezzo non superiore al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione 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 e dovranno essere effettuati 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.

Le azioni acquistate non verranno utilizzate per operazioni di riduzione del capitale sociale;

- b)** di confermare l'autorizzazione al Consiglio di Amministrazione a vendere, anche ai fini del compimento di operazioni successive d'acquisto e alienazione, le azioni acquistate. 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. L'autorizzazione di cui al presente punto è accordata per un periodo non superiore a 18 mesi dalla data della delibera;
  - c)** di confermare, ai sensi dell'art. 2357-ter del codice civile, l'autorizzazione al Consiglio di Amministrazione affinché possa 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 termini e secondo le modalità approvate dall'Assemblea degli Azionisti del 20 aprile 2000 riguardanti l'istituzione di un piano di stock option per il 2000/2002 e dall'Assemblea degli Azionisti del 16 aprile 2003 riguardanti l'istituzione di un piano di stock option per il 2003/2005. L'autorizzazione di cui al presente punto è accordata nei limiti temporali fissati dai piani di stock option per l'esercizio delle opzioni d'acquisto.
- 3)** Con riferimento al terzo punto all'ordine del giorno, relativo al conferimento dell'incarico di revisione del Bilancio di esercizio e consolidato, nonché di revisione contabile limitata della Relazione semestrale per gli esercizi 2005, 2006 e 2007, l'Assemblea ha deliberato:

di conferire, ai sensi del combinato disposto degli artt. 156 e 159 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, alla Società di Revisione "Deloitte & Touche S.p.A.", con sede legale in Milano, via Tortona n. 25, l'incarico di revisione del Bilancio di esercizio e consolidato, nonché di revisione contabile limitata della Relazione semestrale per gli esercizi 2005, 2006 e 2007 alle condizioni previste nella proposta formulata dalla stessa Società di Revisione con lettera del 14 marzo 2005.

In particolare per quanto concerne l'aspetto economico, detta proposta prevede:

- a)** per quanto concerne la revisione contabile del Bilancio di esercizio, n. 876 ore di lavoro per un corrispettivo di euro 77.500,00 per ciascun esercizio;
- b)** per la revisione contabile del Bilancio consolidato di Gruppo, incluso il coordinamento del lavoro di revisione del Bilancio consolidato e la verifica del procedimento di consolidamento, n. 783 ore di lavoro per un corrispettivo di euro 69.000,00 per ciascun esercizio;
- c)** per la revisione contabile limitata ed esame sommario dei bilanci delle Società controllate, n. 200 ore di lavoro per un corrispettivo di euro 17.500,00 per ciascun esercizio;

- d)** per la revisione contabile limitata della Relazione semestrale, n. 986 ore di lavoro per un corrispettivo di euro 87.500,00 per ciascun esercizio.
- 4)** Con riferimento al quarto punto all'ordine del giorno, relativo alla nomina del Collegio Sindacale e del suo Presidente e alla determinazione del compenso, l'Assemblea ha deliberato:
- a)** di fissare, ai sensi di legge, la durata dell'incarico del Collegio Sindacale in tre esercizi e comunque sino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2007;
- b)** di determinare il compenso lordo annuo spettante ai Sindaci, oltre al rimborso delle spese sostenute per l'espletamento dell'incarico, nel modo seguente:
- al Presidente del Collegio Sindacale euro 93.000,00;
  - a ciascun Sindaco effettivo euro 62.000,00.