



---

*Relazione sull'andamento  
della gestione  
nel primo trimestre  
dell'esercizio 2001*

---



**GRUPPO MEDIASET**

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

Capitale Sociale Euro 614.238.333,28 i.v.

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



---

## **ORGANI SOCIALI**

---

### **Consiglio di Amministrazione**

<b>Presidente</b>	Fedele Confalonieri
<b>Vice Presidente</b>	Pier Silvio Berlusconi
<b>Consigliere Delegato</b>	Giuliano Adreani
<b>Consiglieri</b>	Franco Amigoni Tarak Ben Ammar Marina Berlusconi Pasquale Cannatelli Enzo Concina Maurizio Costa Mauro Crippa Gilberto Doni Bruno Ermolli Adriano Galliani Marco Giordani Alfredo Messina Jan Mojto Gina Nieri Roberto Ruozi Claudio Sposito

### **Collegio Sindacale**

<b>Presidente</b>	Achille Frattini
<b>Sindaci Effettivi</b>	Francesco Antonio Giampaolo Riccardo Perotta
<b>Sindaci Supplenti</b>	Gianfranco Polerani Francesco Vittadini

### **Società di Revisione**

Deloitte & Touche S.p.A.





## **SOMMARIO**

---

### **Relazione sull'andamento della gestione nel primo trimestre dell'esercizio 2001..... 1**

Risultati economico finanziari del Gruppo Mediaset.....	3
Criteri di redazione.....	3
Risultati economici.....	3
Struttura patrimoniale e finanziaria.....	13
Analisi per aree di attività.....	16
Televisione commerciale - Italia.....	16
Pubblicità.....	16
Broadcasting e contenuti.....	16
Televisione commerciale - Estero.....	21
Attività multimedia e telecomunicazioni.....	25
Eventi successivi al 31 marzo 2001.....	28
Evoluzione prevedibile della gestione.....	29

---



## **Relazione sull'andamento della gestione nel primo trimestre dell'esercizio 2001**

Signori Azionisti,

il Gruppo che fa capo alla Vostra Società ha ottenuto nel corso del primo trimestre 2001 i seguenti risultati: i ricavi netti consolidati ammontano a 1.301,4 miliardi di lire, in crescita dell'8,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente; il risultato operativo ha raggiunto i 471,5 miliardi di lire (rispetto ai 453,9 dello stesso periodo dell'anno precedente), in crescita del 3,9% al netto di ammortamenti e svalutazioni per 325,0 miliardi di lire. La redditività operativa è passata dal 37,8% al 36,2%; al netto dell'effetto del consolidamento del Gruppo Epsilon nei due periodi, la redditività operativa si colloca al 36,9% rispetto al 38,7% del primo trimestre 2000. L'utile prima delle imposte è stato di 415,3 miliardi di lire rispetto ai 440,6 miliardi di lire del primo trimestre 2000.

Il raggiungimento di un risultato operativo in linea con gli obiettivi di periodo e la conferma di un'elevata redditività operativa, anche in rapporto a quella eccezionale che aveva caratterizzato l'omologo periodo dell'anno precedente, rappresentano traguardi intermedi assolutamente apprezzabili, in vista del raggiungimento, anche per l'esercizio in corso, di una redditività superiore sia a quella mediamente conseguita dal Gruppo negli ultimi esercizi, sia a quella di settore.

Nel corso dei primi mesi del 2001 il Gruppo Mediaset ha saputo contrastare efficacemente il previsto rallentamento del mercato pubblicitario, distinguendosi rispetto ai principali operatori media nazionali ed europei i quali, nel confronto con lo stesso periodo dell'anno precedente, hanno registrato crescita estremamente limitate o addirittura, in alcuni casi, una contrazione dei fatturati. Nel corso del primo trimestre 2001 il fatturato pubblicitario delle reti Mediaset è infatti cresciuto del 6%, un risultato in linea con la crescita registrata nell'ultimo trimestre 2000 ed in controtendenza rispetto alla performance del mercato di riferimento a livello nazionale.

La continuità dei risultati di audience delle reti Mediaset rispetto agli ultimi mesi del 2000 ha contribuito in modo decisivo alla crescita del fatturato pubblicitario. Nel primo trimestre 2001 le reti Mediaset hanno infatti ottenuto una share media prossima al 45%, superiore di oltre 2 punti rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, confermando l'eccezionale livello raggiunto nel corso della stagione autunnale e la leadership rispetto alle reti Rai, in un periodo dell'anno tradizionalmente favorevole al competitor pubblico in quanto inclusivo dell'evento televisivo rappresentato dal Festival di Sanremo. Nello stesso periodo Canale 5, ormai costante punto di riferimento nelle scelte d'ascolto degli italiani, contende stabilmente a Rai 1 il primato assoluto di ascolto.

Tali risultati sono stati ottenuti attraverso il mantenimento di un elevato impegno produttivo indirizzato al costante rafforzamento del prodotto editoriale, in linea con il

processo avviato sin dallo scorso autunno, centrato principalmente sul rilancio di Italia 1 e Retequattro e sull'introduzione di nuovi format relativi a generi in grado di assicurare fidelizzazione e audience costanti come la soap autoprodotta, la fiction di lunga serialità ed i game show internazionali, assenti nella programmazione all'inizio del 2000. L'andamento dei costi, nel confronto con il primo trimestre dello scorso anno, va pertanto analizzato anche alla luce dell'evoluzione delle scelte editoriali compiute nel corso del 2000, che oggi assicurano il conseguimento degli obiettivi di audience nelle fasce di programmazione a più elevato valore commerciale.

Nel corso dei primi tre mesi del 2001, oltre al rinnovato impegno teso a massimizzare il vantaggio competitivo acquisito nel core business televisivo, il Gruppo ha intensificato l'azione di sviluppo delle proprie attività multimediali (canali tematici e attività online) con l'obiettivo strategico di acquisire progressivamente *know how* nella realizzazione di contenuti e servizi multimediali ed interattivi legati ai propri brand televisivi. Tali attività assumono particolare rilevanza in seguito alla conversione in Legge del Decreto 23 gennaio 2001 n. 5, avvenuta nel corso del mese di marzo, che regola l'avvio delle trasmissioni televisive nazionali in tecnica digitale, fissando la scadenza del 2006 per lo *switch off* della diffusione analogica.

Il percorso verso la definizione di modelli di business idonei nello scenario della televisione digitale multicanale si accompagna per Mediaset, nell'ottica della progressiva convergenza con i settori della telecomunicazione, ad una rinnovata volontà di presidiare tale settore; con riferimento a tale strategia, assume particolare rilevanza l'avvio del progetto di quotazione in Borsa di Albacom, partecipata da Mediaset al 19,5%. In data 28 marzo 2001, l'Assemblea dei soci di Albacom ha infatti approvato all'unanimità la presentazione della domanda di ammissione alla quotazione in Borsa, prevista entro la prossima estate.

## **RISULTATI ECONOMICO FINANZIARI DEL GRUPPO MEDIASET**

### **Criteri di redazione**

Come previsto dalla delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, le informazioni economiche esposte di seguito sono fornite con riferimento al primo trimestre 2001, al primo trimestre 2000 ed al 31 dicembre 2000.

Nella redazione della situazione contabile sono stati applicati gli stessi criteri utilizzati per la redazione del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato al 31 dicembre 2000. I prospetti contabili, al fine di garantire continuità espositiva e confrontabilità, sono omogenei a quelli contenuti nella Relazione degli Amministratori sulla gestione della relazione semestrale e del bilancio annuale.

La relazione trimestrale non è oggetto di certificazione da parte della società di revisione.

Si segnala che anche nei primi tre mesi del 2001 viene consolidato con il metodo dell'integrazione proporzionale il Gruppo Epsilon, non essendo ancora state perfezionate le operazioni attraverso le quali gli attuali soci di Epsilon riacquisteranno le attività conferite nella Joint - venture e Mediaset Investment S.a.r.l. acquisirà la partecipazione del 2,28% in KirchMedia GmbH & Co. KgaA. L'esecuzione di tali operazioni avverrà successivamente al perfezionamento dei contratti di dettaglio che le parti stanno finalizzando dopo aver prorogato il precedente termine del 31 marzo 2001.

Passiamo ora all'analisi dei principali risultati consolidati relativi al primo trimestre 2001.

### **Risultati economici**

Di seguito viene esposto il conto economico sintetico del Gruppo Mediaset:

<b>Gruppo Mediaset</b>						
31/12/2000	31/12/2000		31/03/2001	31/03/2000	31/03/2001	31/03/2000
(ml./euro)	(ml./lire)		(ml./lire)		(ml./euro)	
2.331,65	4.514,7	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.290,9	1.188,5	666,69	613,81
31,92	61,8	Altri ricavi e proventi	10,5	10,8	5,42	5,58
<b>2.363,57</b>	<b>4.576,5</b>	<b>Totale ricavi netti consolidati</b>	<b>1.301,4</b>	<b>1.199,3</b>	<b>672,11</b>	<b>619,39</b>
290,30	562,1	Costo del lavoro	142,3	133,6	73,49	69,00
716,10	1.386,5	Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	362,6	305,9	187,27	157,98
<b>1.006,40</b>	<b>1.948,6</b>	<b>Costi operativi</b>	<b>504,9</b>	<b>439,5</b>	<b>260,76</b>	<b>226,98</b>
<b>1.357,17</b>	<b>2.627,9</b>	<b>Margine operativo lordo</b>	<b>796,5</b>	<b>759,8</b>	<b>411,35</b>	<b>392,41</b>
665,74	1.289,0	Ammortamenti e svalutazioni	325,0	305,9	167,85	158,00
<b>691,43</b>	<b>1.338,9</b>	<b>Risultato operativo</b>	<b>471,5</b>	<b>453,9</b>	<b>243,50</b>	<b>234,41</b>
(52,41)	(101,5)	(Oneri)/Proventi finanziari	(36,8)	(10,1)	(19,00)	(5,22)
10,02	19,4	(Oneri)/Proventi da partecipazioni	(19,3)	(3,5)	(9,96)	(1,81)
<b>649,04</b>	<b>1.256,8</b>	<b>Risultato prima delle componenti straordinarie</b>	<b>415,4</b>	<b>440,3</b>	<b>214,54</b>	<b>227,38</b>
(1,14)	(2,2)	(Oneri)/Proventi straordinari e diversi	(0,1)	0,4	(0,05)	0,18
<b>647,90</b>	<b>1.254,6</b>	<b>Risultato pre-imposte</b>	<b>415,3</b>	<b>440,6</b>	<b>214,49</b>	<b>227,56</b>

Vengono di seguito enucleati gli effetti sul conto economico derivanti, nei periodi in esame, dal consolidamento del 50% del Gruppo Epsilon:

Gruppo Mediaset - effetti del consolidamento del Gruppo Epsilon						
31/12/2000	31/12/2000		31/03/2001	31/03/2000	31/03/2001	31/03/2000
(ml./euro)	(ml./lire)		(ml./lire)		(ml./euro)	
79,38	153,7	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	22,0	20,9	11,36	10,79
(0,26)	(0,5)	Altri ricavi e proventi	(0,1)	(0,1)	(0,05)	(0,05)
<b>79,12</b>	<b>153,2</b>	<b>Totale ricavi netti consolidati</b>	<b>21,9</b>	<b>20,8</b>	<b>11,31</b>	<b>10,74</b>
2,17	4,2	Costo del lavoro	1,1	1,0	0,57	0,52
65,28	126,4	Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	18,0	17,7	9,30	9,14
<b>67,45</b>	<b>130,6</b>	<b>Costi operativi</b>	<b>19,1</b>	<b>18,7</b>	<b>9,87</b>	<b>9,66</b>
<b>11,67</b>	<b>22,6</b>	<b>Margine operativo lordo</b>	<b>2,8</b>	<b>2,1</b>	<b>1,44</b>	<b>1,08</b>
8,21	15,9	Ammortamenti e svalutazioni	4,0	3,9	2,07	1,99
<b>3,46</b>	<b>6,7</b>	<b>Risultato operativo</b>	<b>(1,2)</b>	<b>(1,8)</b>	<b>(0,63)</b>	<b>(0,91)</b>
(2,43)	(4,7)	(Oneri)/Proventi finanziari	(4,5)	(1,9)	(2,32)	(0,96)
(5,27)	(10,2)	(Oneri)/Proventi da partecipazioni	(2,1)	(1,5)	(1,08)	(0,77)
		<b>Risultato prima delle componenti straordinarie</b>	<b>(7,8)</b>	<b>(5,1)</b>	<b>(4,03)</b>	<b>(2,64)</b>
-	-	(Oneri)/Proventi straordinari e diversi	-	-	-	-
<b>(4,24)</b>	<b>(8,2)</b>	<b>Risultato pre-imposte</b>	<b>(7,8)</b>	<b>(5,1)</b>	<b>(4,03)</b>	<b>(2,64)</b>

L'effetto negativo sui margini del Gruppo Mediaset, derivante dal consolidamento del 50% del Gruppo Epsilon, è principalmente imputabile, in entrambi i periodi, all'ammortamento degli avviamenti ed alle differenze negative di cambio; escludendo tali voci, l'impatto economico derivante dalla gestione caratteristica del Gruppo Epsilon sarebbe positivo. Per un'analisi dei risultati economici del Gruppo Epsilon si rimanda all'apposita sezione della presente Relazione, dedicata all'analisi delle principali attività internazionali del Gruppo.

Di seguito viene invece esposto il conto economico sintetico del Gruppo Mediaset depurato degli effetti derivanti dal consolidamento proporzionale del 50% del Gruppo Epsilon:

Gruppo Mediaset al netto degli effetti del consolidamento del Gruppo Epsilon						
31/12/2000	31/12/2000		31/03/2001	31/03/2000	31/03/2001	31/03/2000
(ml./euro)	(ml./lire)		(ml./lire)		(ml./euro)	
2.252,27	4.361,0	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.268,9	1.167,6	655,33	603,02
32,18	62,3	Altri ricavi e proventi	10,6	10,9	5,47	5,63
<b>2.284,45</b>	<b>4.423,3</b>	<b>Totale ricavi netti consolidati</b>	<b>1.279,5</b>	<b>1.178,5</b>	<b>660,80</b>	<b>608,65</b>
288,13	557,9	Costo del lavoro	141,2	132,6	72,92	68,48
650,82	1.260,1	Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	344,6	288,2	177,97	148,84
<b>938,95</b>	<b>1.818,0</b>	<b>Costi operativi</b>	<b>485,8</b>	<b>420,8</b>	<b>250,89</b>	<b>217,32</b>
<b>1.345,50</b>	<b>2.605,3</b>	<b>Margine operativo lordo</b>	<b>793,7</b>	<b>757,7</b>	<b>409,91</b>	<b>391,33</b>
657,53	1.273,1	Ammortamenti e svalutazioni	321,0	302,1	165,78	156,02
<b>687,97</b>	<b>1.332,2</b>	<b>Risultato operativo</b>	<b>472,7</b>	<b>455,6</b>	<b>244,13</b>	<b>235,31</b>
(49,98)	(96,8)	(Oneri)/Proventi finanziari	(32,3)	(8,3)	(16,68)	(4,26)
15,29	29,6	(Oneri)/Proventi da partecipazioni	(17,2)	(2,0)	(8,88)	(1,03)
		<b>Risultato prima delle componenti straordinarie</b>	<b>423,2</b>	<b>445,3</b>	<b>218,57</b>	<b>230,02</b>
(1,14)	(2,2)	(Oneri)/Proventi straordinari e diversi	(0,1)	0,4	(0,05)	0,18
<b>652,14</b>	<b>1.262,8</b>	<b>Risultato pre-imposte</b>	<b>423,1</b>	<b>445,7</b>	<b>218,52</b>	<b>230,20</b>

L'incidenza percentuale sui ricavi netti consolidati di alcune componenti significative del conto economico è la seguente:

Gruppo Mediaset (netto Gr. Epsilon)	Gruppo Mediaset		Gruppo Mediaset		Gruppo Mediaset (netto Gruppo Epsilon)	
31/12/2000	31/12/2000		31/03/2001	31/03/2000	31/03/2001	31/03/2000
100,0%	100,0%	Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
41,1%	42,6%	Costi operativi	38,8%	36,6%	38,0%	35,7%
58,9%	57,4%	Margine operativo lordo	61,2%	63,4%	62,0%	64,3%
28,8%	28,2%	Ammortamenti e svalutazioni	25,0%	25,5%	25,1%	25,6%
30,1%	29,3%	Risultato operativo	36,2%	37,8%	36,9%	38,7%
28,6%	27,5%	Risultato prima delle componenti straordinarie	31,9%	36,7%	33,1%	37,8%
28,5%	27,4%	Risultato pre-imposte	31,9%	36,7%	33,1%	37,8%

Si sottolinea che, a causa del non completo allineamento tra i ricavi, soprattutto pubblicitari (più concentrati della prima parte dell'esercizio) ed i costi operativi (più uniformemente distribuiti nel corso dell'anno), i risultati del Gruppo Mediaset sono caratterizzati da un'elevata stagionalità; la risultante di tale fenomeno è il più elevato contributo dei primi mesi dell'anno al risultato di fine esercizio.

Di seguito vengono analizzate le singole linee del conto economico del Gruppo Mediaset inclusivo della quota di risultati del Gruppo Epsilon.

### Ricavi Netti

31/03/01	1.301,4
31/03/00	1.199,3
var. %	8,5%

I ricavi netti consolidati del Gruppo Mediaset hanno registrato nel primo trimestre 2001 un incremento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente di 102,1 miliardi di lire.

Il seguente prospetto evidenzia il dettaglio dei ricavi:

(valori in miliardi di lire)

31/12/2000		31/03/2001	31/03/2000
4.004,3	Ricavi da vendita spot	1.151,5	1.086,9
686,2	Ricavi da televendite, telepromozioni, sponsorizzazioni	214,2	199,9
<b>4.690,5</b>	<b>Ricavi pubblicitari verso terzi</b>	<b>1.365,7</b>	<b>1.286,8</b>
41,0	Ricavi di Promoservice	13,1	7,0
215,5	Altri ricavi dell'attività televisiva	62,9	43,2
(683,7)	Sconti d'agenzia	(202,7)	(187,7)
<b>4.263,3</b>	<b>Totale ricavi netti attività televisiva</b>	<b>1.239,0</b>	<b>1.149,3</b>
53,1	Ricavi netti attività multimedia	15,6	5,6
<b>106,9</b>	<b>Totale ricavi netti da attività non televisiva</b>	<b>24,9</b>	<b>23,6</b>
<b>4.423,3</b>	<b>Totale ricavi netti consolidati Italia</b>	<b>1.279,5</b>	<b>1.178,5</b>
172,2	Ricavi 50% Gruppo Epsilon	27,6	25,8
(18,9)	Eliminazioni	(5,7)	(5,0)
<b>4.576,5</b>	<b>Totale ricavi netti consolidati</b>	<b>1.301,4</b>	<b>1.199,3</b>

Nel primo trimestre 2001 l'incremento dei ricavi netti del Gruppo è principalmente dovuto all'espansione del complesso dei **ricavi televisivi** (+7,8%). In particolare:

- i **ricavi pubblicitari** nei confronti dei **clienti terzi** hanno raggiunto i 1.365,7 miliardi di lire, con un incremento rispetto al primo trimestre 2000 di 78,9 miliardi di lire (+6,1%). I *ricavi da vendita di spot* hanno registrato un aumento pari al 5,9% rispetto al primo trimestre dell'anno precedente, ottenuto attraverso una crescita percentualmente superiore del ricavo medio, in presenza di una minor quantità di spot venduti; i *ricavi da televendite, telepromozioni e sponsorizzazioni* sono invece cresciuti ad un tasso maggiore, pari al 7,2% rispetto al primo trimestre dell'anno precedente;
- i maggiori **ricavi di Promoservice** (pari a 6,1 miliardi di lire rispetto al primo trimestre 2000) si riferiscono principalmente a vendite di pubblicità in cambio merce;
- gli **altri ricavi dell'attività televisiva** hanno registrato una crescita pari a 19,7 miliardi di lire principalmente per effetto della rivendita a Stream dei diritti relativi ad alcune partite di *Champions League*.

Hanno registrato una significativa accelerazione (+ 10,0 miliardi di lire rispetto ai primi tre mesi del 2000) anche i **ricavi netti** generati dalle **attività multimediali**, principalmente attribuibili ai maggiori ricavi legati ai canali tematici. In particolare :

- i ricavi legati ai canali tematici sono pari a 9,5 miliardi di lire (2,7 miliardi di lire nello stesso periodo dell'anno precedente) e sono relativi a *Happy Channel, Comedy Life e Duel TV* (questi ultimi due distribuiti a partire dal mese di aprile 2000) e *MT Channel* (quest'ultimo distribuito dal mese di gennaio 2001);
- i ricavi pubblicitari netti relativi ad Internet sono pari a 2,7 miliardi di lire (1,1 miliardi di lire nel primo trimestre 2000);
- i ricavi relativi a Mediavideo ammontano a 2,1 miliardi di lire (1,1 miliardi di lire dello stesso periodo dell'anno precedente);
- nel primo trimestre 2001 si registrano ricavi (pari a 1,3 miliardi di lire) generati dall'attività editoriale relativa al mensile *MT-La macchina del tempo*, distribuito dal mese di novembre 2000.

I **ricavi netti da attività non televisiva** sono sostanzialmente in linea con quelli del primo trimestre dell'anno precedente; l'incremento di 1,3 miliardi di lire è principalmente attribuibile ai ricavi di Publitalia '80 S.p.A., relativi alla raccolta di pubblicità statica.

La quota di competenza del Gruppo Mediaset (50%) relativa ai **ricavi del Gruppo Epsilon** è così analizzabile:

- ricavi derivanti dalla commercializzazione internazionale di diritti televisivi, generati da Betafilm GmbH, per un ammontare pari a 19,8 miliardi di lire;
- ricavi derivanti dalla cessione di spazi pubblicitari su mezzi gestiti in concessione o sub-concessione, generati da parte di Publieurope International Ltd. per un ammontare pari a 7,8 miliardi di lire.

Le **eliminazioni** sono relative a servizi resi e fatturati fra società appartenenti al Gruppo Mediaset e società appartenenti al Gruppo Epsilon.

## Costi operativi

31/03/01	504,9
31/03/00	439,5
var. %	14,9%

I costi operativi del Gruppo Mediaset hanno registrato nel primo trimestre del 2001 un incremento di 65,4 miliardi di lire rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Le principali componenti dei costi operativi sono rappresentate dal costo del lavoro e dagli acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi, di seguito analizzati nel dettaglio.

## Costo del lavoro

31/03/01	142,3
31/03/00	133,6
var. %	6,5%

Il costo del lavoro delle società del Gruppo Mediaset registra un incremento, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, pari a 8,7 miliardi di lire e comprende tra gli altri i costi relativi alle attività dei new media che fanno capo a Mediadigit per 2,5 miliardi di lire (0,9 miliardi di lire nello stesso periodo dell'anno precedente), quelli relativi alle attività non televisive che fanno capo ad Elettronica Industriale per 2,3 miliardi di lire (2,1 miliardi di lire nello stesso periodo dell'anno precedente) e quelli relativi al Gruppo Epsilon pari a 1,1 miliardi di lire.

## Organico

La seguente tabella evidenzia la forza lavoro del Gruppo Mediaset al 31 marzo 2001, con esclusione dell'organico del Gruppo Epsilon che, alla stessa data, risulta pari a 64 unità.

31/12/2000	Organico puntuale - inclusi "t.d.s."	31/03/2001	31/03/2000
270	Dirigenti	272	262
294	Giornalisti	307	279
609	Quadri	607	594
3.141	Impiegati	3.150	3.207
70	Operai	67	73
<b>4.384</b>	<b>Gruppo Mediaset</b>	<b>4.403</b>	<b>4.415</b>

31/12/2000	Organico medio - inclusi "t.d.s."	31/03/2001	31/03/2000
268	Dirigenti	271	263
279	Giornalisti	305	275
600	Quadri	607	592
3.165	Impiegati	3.144	3.214
70	Operai	69	73
<b>4.382</b>	<b>Gruppo Mediaset</b>	<b>4.396</b>	<b>4.417</b>

## Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi

31/03/01	362,6
31/03/00	305,9
var. %	18,5%

Gli acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi hanno registrato nel primo trimestre 2001 un incremento di 56,7 miliardi di lire rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Tale crescita è principalmente dovuta all'andamento dei costi operativi televisivi, come risulta dal seguente prospetto:

(valori in miliardi di lire)

31/12/2000		31/03/2001	31/03/2000
170,3	Costi commerciali	47,2	39,1
743,3	Costi operativi del palinsesto	228,3	190,2
68,2	Costi di emissione	14,6	15,7
165,9	Altri costi	29,5	25,7
<b>1.147,7</b>	<b>Totale costi operativi televisivi</b>	<b>319,6</b>	<b>270,7</b>
36,1	Costi operativi attività multimedia	9,6	3,8
76,3	Altri costi operativi non televisivi	15,4	13,8
<b>1.260,1</b>	<b>Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi</b>	<b>344,6</b>	<b>288,2</b>
145,4	Costi 50% Gruppo Epsilon	23,7	22,7
(19,0)	Eliminazioni	(5,7)	(5,0)
<b>1.386,5</b>	<b>Totale acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi</b>	<b>362,6</b>	<b>305,9</b>

L'aumento dei **costi operativi televisivi**, oltre ad includere la componente variabile dei *costi commerciali* legata al maggior fatturato di Promoservice (+6,1 miliardi di lire rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente), riflette principalmente l'incremento dei *costi operativi del palinsesto* (+38,1 miliardi di lire rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente). Tale variazione è da porre in relazione sia alla presenza nella programmazione delle reti Mediaset del primo trimestre 2001 di nuovi format di produzione, quali la soap opera quotidiana *Cento Vetrine* ed il game show *Chi vuole essere miliardario* (proposto anche nella versione di Prime Time), sia all'effetto legato al processo di rafforzamento di Italia 1, già avviato nel corso della stagione autunnale.

Al fine di un più corretto apprezzamento della dinamica dei costi di periodo, si segnala che il complesso dei costi televisivi, inclusivi delle componenti legate al costo del lavoro ed agli ammortamenti di diritti e di altre immobilizzazioni, evidenzia nel primo trimestre 2001, un incremento contenuto al 7,2%, al netto dei proventi generati dalla rivendita dei diritti televisivi commentati in precedenza.

L'incremento dei **costi operativi** relativi alle **attività multimedia** riflette principalmente i costi per la realizzazione dei canali tematici *Comedy Life*, *Duel TV* e *MT Channel*, non presenti nello stesso periodo dell'anno precedente, del mensile *MT-La macchina del tempo* distribuito dal mese di novembre 2000 ed i maggiori costi legati alla realizzazione del portale Mediaset Online che, nel corso dei primi tre mesi del 2001, ha compiutamente definito la propria identità editoriale.

Gli **altri costi operativi non televisivi** risultano sostanzialmente stabili rispetto al primo trimestre 2000; il lieve incremento è principalmente attribuibile alla crescita dei costi variabili legati alle attività di vendita di pubblicità statica.

La quota di competenza del Gruppo Mediaset (50%) relativa ai **costi del Gruppo Epsilon** è così analizzabile:

- costi connessi alla distribuzione internazionale di diritti, sostenuti da Betafilm GmbH, per un ammontare pari a 14,2 miliardi di lire; tale componente rappresenta la quota di spettanza del titolare del diritto la cui distribuzione viene curata da Betafilm GmbH;

- costi di concessione pubblicitaria sostenuti da Publieurope International Ltd. per un ammontare di 6,8 miliardi di lire;
- altri costi di funzionamento delle società operative del Gruppo Epsilon per un ammontare pari a 2,7 miliardi di lire (2,4 miliardi di lire nel primo trimestre 2000).

### **Margine Operativo Lordo**

31/03/01	796,5
31/03/00	759,8
var. %	4,8%

Il margine operativo lordo del primo trimestre 2001 realizza un incremento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente di 36,7 miliardi di lire; l'incidenza percentuale sui ricavi netti consolidati risulta pari a 61,2% rispetto al 63,4% del primo trimestre 2000.

### **Risultato Operativo**

31/03/01	471,5
31/03/00	453,9
var. %	3,9%

Il risultato operativo del primo trimestre 2001 presenta un incremento pari a 17,6 miliardi di lire rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, al netto di ammortamenti e svalutazioni pari a 325,0 miliardi di lire, comprendenti 287,3 miliardi di lire relativi ad ammortamenti di diritti televisivi (di cui 2,8 miliardi di lire relativi ai canali tematici) e 37,7 miliardi di lire relativi ad ammortamenti e svalutazioni di altre immobilizzazioni.

Rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente si registrano maggiori ammortamenti di diritti televisivi (+25,1 miliardi di lire). Tale variazione risulta interamente recuperata nel periodo attraverso i ricavi generati dalla rivendita di parte dei diritti relativi alla Champions League.

L'incidenza percentuale del risultato operativo sui ricavi netti consolidati risulta essere del 36,2% rispetto al 37,8% dello stesso periodo dell'anno precedente; al netto dell'effetto derivante dal consolidamento del 50% del Gruppo Epsilon tale incidenza percentuale sui ricavi netti consolidati risulta pari al 36,9%, un livello estremamente elevato, anche in relazione alla redditività, da considerarsi eccezionale, registrata nello stesso periodo dell'anno precedente (38,7%).

La valutazione del risultato di periodo deve in ogni caso essere condotta alla luce dell'effetto derivante dalla stagionalità dei risultati del Gruppo, che enfatizza la performance della prima parte dell'esercizio.

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

31/03/01	(36,8)
31/03/00	(10,1)
var. mld.	(26,7)

Il peggioramento nel saldo di tale voce rispetto al primo trimestre del 2000 è principalmente imputabile ai maggiori oneri derivanti dall'adeguamento del valore di carico di ti-

toli e di n° 4.110.000 azioni proprie in portafoglio, al valore puntuale di mercato, nonché a maggiori oneri legati alla valutazione ai cambi di fine periodo delle posizioni in dollari del Gruppo Epsilon.

Si segnala inoltre che i proventi generati dalla liquidità del Gruppo, per la parte gestita dalla SICAV ABS Finance Fund, vengono rilevati solo a fine anno.

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

31/03/01	(19,3)
31/03/00	(3,5)
var. mld.	(15,8)

Tale voce riflette l'effetto economico della valutazione ad equity di Albacom S.p.A. (partecipata al 19,5%), delle società operanti nel mercato televisivo spagnolo appartenenti al Gruppo Telecinco (partecipate al 40%) e della quota di competenza del Gruppo Mediaset (50%) del

risultato della partecipazione (49%) detenuta dal Gruppo Epsilon in PKS GmbH, holding a cui fa capo indirettamente, una quota pari al 16,53% di ProSiebenSAT1MediaAG. Il saldo negativo pari a 19,3 miliardi di lire è così analizzabile:

- provento netto di 5,8 miliardi di lire relativi alla valutazione di Telecinco (15,5 miliardi di lire espressivi della quota di risultato e 9,7 miliardi di lire relativi alla quota di ammortamento degli avviamenti) rispetto ad un provento netto di 13,5 miliardi di lire dello stesso periodo dell'anno precedente;
- onere netto di 23,0 miliardi di lire relativi ad Albacom S.p.A. (22,0 miliardi di lire espressivi della quota di risultato e 1,0 miliardo di lire relativo alla quota di ammortamento dell'avviamento) rispetto ad un onere netto di 14,2 miliardi di lire dello stesso periodo dell'anno precedente;
- onere di 2,1 miliardi di lire relativo alla valutazione ad equity del Gruppo PKS, al netto della quota di ammortamento dell'avviamento pari a 4,4 miliardi di lire, rispetto ad un onere netto di 1,5 miliardi di lire dello stesso periodo dell'anno precedente.

### **Risultato pre-imposte**

31/03/01	415,3
31/03/00	440,6
var. %	-5,7%

La diminuzione del risultato pre-imposte è pari a 25,3 miliardi di lire; al netto dell'effetto derivante dal consolidamento del 50% del Gruppo Epsilon si registra un minor risultato per 22,6 miliardi di lire essenzialmente dovuto, in presenza di un maggior risultato operativo, al minor risultato generato dalle partecipazioni ed ai maggiori oneri finanziari.

## Struttura patrimoniale e finanziaria

Di seguito vengono presentati la sintesi patrimoniale ed il cash flow del Gruppo Mediaset:

Gruppo Mediaset						
31/12/2000	31/12/2000	Sintesi patrimoniale	31/03/2001	31/03/2000	31/03/2001	31/03/2000
(ml./euro)	(mid./lire)		(mid./lire)		(ml./euro)	
1.763,94	3.415,5	Diritti televisivi	3.588,6	3.483,7	1.853,33	1.799,18
449,99	871,3	Altre immobilizzazioni immateriali e materiali	881,1	975,6	455,02	503,86
585,53	1.133,8	Partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie	1.114,3	941,2	575,49	486,09
(450,67)	(872,6)	Capitale circolante netto e altre attività/passività	(757,8)	(1.186,9)	(391,40)	(612,98)
(85,06)	(164,7)	Fondo trattamento di fine rapporto	(169,3)	(156,5)	(87,44)	(80,83)
<b>2.263,73</b>	<b>4.383,3</b>	<b>Capitale investito netto</b>	<b>4.656,8</b>	<b>4.057,1</b>	<b>2.405,00</b>	<b>2.095,32</b>
<b>125,32</b>	<b>242,7</b>	<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>384,7</b>	<b>602,9</b>	<b>198,68</b>	<b>311,37</b>
<b>2.389,15</b>	<b>4.626,0</b>	<b>Patrimonio netto di Gruppo e di terzi</b>	<b>5.041,5</b>	<b>4.660,0</b>	<b>2.603,70</b>	<b>2.406,69</b>
31/12/2000	31/12/2000	Fonti e Impieghi	31/03/2001	31/03/2000	31/03/2001	31/03/2000
(ml./euro)	(mid./lire)		(mid./lire)		(ml./euro)	
<b>1.146,64</b>	<b>2.220,2</b>	<b>Flusso di cassa operativo</b>	<b>755,7</b>	<b>751,2</b>	<b>390,29</b>	<b>387,96</b>
<b>(806,09)</b>	<b>(1.560,8)</b>	<b>Totale investimenti di cui:</b>	<b>(494,1)</b>	<b>(431,5)</b>	<b>(255,17)</b>	<b>(222,84)</b>
(612,52)	(1.186,0)	investimenti in diritti televisivi	(469,9)	(403,6)	(242,68)	(208,44)
(116,67)	(225,9)	investimenti partecipativi	-	(0,9)	-	(0,46)
(13,89)	(26,9)	investimenti in altre immobilizzazioni immateriali	(3,9)	(1,4)	(2,01)	(0,72)
(63,01)	(122,0)	investimenti in immobilizzazioni materiali	(20,3)	(25,6)	(10,48)	(13,22)
<b>2,69</b>	<b>5,2</b>	<b>Aumenti di capitale</b>	-	-	-	-
<b>(216,19)</b>	<b>(418,6)</b>	<b>Dividendi distribuiti</b>	-	-	-	-
<b>(177,25)</b>	<b>(343,2)</b>	<b>Altre variazioni monetarie</b>	<b>(119,6)</b>	<b>(56,7)</b>	<b>(61,75)</b>	<b>(29,28)</b>
<b>(50,20)</b>	<b>(97,2)</b>	<b>Flusso di cassa netto</b>	<b>142,0</b>	<b>263,0</b>	<b>73,37</b>	<b>135,84</b>

Di seguito vengono evidenziati gli effetti patrimoniali derivanti dal consolidamento proporzionale (50%) del Gruppo Epsilon:

Gruppo Mediaset - effetti del consolidamento del Gruppo Epsilon						
31/12/2000	31/12/2000	Sintesi patrimoniale	31/03/2001	31/03/2000	31/03/2001	31/03/2000
(ml./euro)	(mid./lire)		(mid./lire)		(ml./euro)	
13,94	27,0	Diritti televisivi	27,0	12,8	13,94	6,61
56,97	110,3	Altre immobilizzazioni immateriali e materiali	106,6	135,1	55,05	69,77
(62,75)	(121,5)	Partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie	(123,6)	(112,6)	(63,83)	(58,15)
(21,69)	(42,0)	Capitale circolante netto e altre attività/passività	(45,3)	(46,2)	(23,40)	(23,86)
-	-	Fondo trattamento di fine rapporto	-	-	-	-
<b>(13,53)</b>	<b>(26,2)</b>	<b>Capitale investito netto</b>	<b>(35,3)</b>	<b>(10,9)</b>	<b>(18,23)</b>	<b>(5,63)</b>
<b>4,34</b>	<b>8,4</b>	<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>9,8</b>	<b>4,7</b>	<b>5,06</b>	<b>2,43</b>
<b>(9,19)</b>	<b>(17,8)</b>	<b>Patrimonio netto di Gruppo e di terzi</b>	<b>(25,5)</b>	<b>(6,2)</b>	<b>(13,17)</b>	<b>(3,20)</b>

Di seguito vengono invece presentati la sintesi patrimoniale ed il cash flow del Gruppo Mediaset depurati degli effetti derivanti dal consolidamento del 50% del Gruppo Epsilon:

Gruppo Mediaset al netto degli effetti del consolidamento del Gruppo Epsilon						
31/12/2000	31/12/2000	Sintesi patrimoniale	31/03/2001	31/03/2000	31/03/2001	31/03/2000
(ml./euro)	(mld./lire)		(mld./lire)		(ml./euro)	
1.750,0	3.388,5	Diritti televisivi	3.561,6	3.470,9	1.839,39	1.792,57
393,0	761,0	Altre immobilizzazioni immateriali e materiali	774,5	840,5	399,97	434,08
648,3	1.255,3	Partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie	1.237,9	1.053,8	639,32	544,24
(429,0)	(830,6)	Capitale circolante netto e altre attività/passività	(712,5)	(1.140,7)	(368,00)	(589,12)
(85,1)	(164,7)	Fondo trattamento di fine rapporto	(169,3)	(156,5)	(87,44)	(80,83)
<b>2.277,3</b>	<b>4.409,5</b>	<b>Capitale investito netto</b>	<b>4.692,1</b>	<b>4.068,0</b>	<b>2.423,24</b>	<b>2.100,94</b>
<b>121,0</b>	<b>234,3</b>	<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>374,9</b>	<b>598,2</b>	<b>193,62</b>	<b>308,95</b>
<b>2.398,3</b>	<b>4.643,8</b>	<b>Patrimonio netto di Gruppo e di terzi</b>	<b>5.067,0</b>	<b>4.666,2</b>	<b>2.616,86</b>	<b>2.409,89</b>
31/12/2000		Fonti e Impieghi	31/03/2001	31/03/2000	31/03/2001	31/03/2000
(ml./euro)	(mld./lire)		(mld./lire)		(ml./euro)	
1.142,35	2.211,9	Flusso di cassa operativo	757,5	750,1	391,22	387,39
(799,32)	(1.547,7)	Totale investimenti di cui:	(494,1)	(431,5)	(255,17)	(222,84)
(605,18)	(1.171,8)	investimenti in diritti televisivi	(469,9)	(403,6)	(242,68)	(208,44)
(116,67)	(225,9)	investimenti partecipativi	-	(0,9)	-	(0,46)
(14,46)	(28,0)	investimenti in altre immobilizzazioni immateriali	(3,9)	(1,4)	(2,01)	(0,72)
(63,01)	(122,0)	investimenti in immobilizzazioni materiali	(20,3)	(25,6)	(10,48)	(13,22)
<b>2,69</b>	<b>5,2</b>	<b>Aumenti di capitale</b>	-	-	-	-
(216,19)	(418,6)	Dividendi distribuiti	-	-	-	-
(184,08)	(356,4)	Altre variazioni monetarie	(122,8)	(60,3)	(63,42)	(31,14)
(54,56)	(105,6)	Flusso di cassa netto	140,6	258,3	72,63	133,41

Di seguito vengono commentate le principali voci e le variazioni rispetto al 31 dicembre 2000. L'analisi viene condotta con riferimento al Gruppo Mediaset inclusivo della quota di risultati del Gruppo Epsilon.

### Capitale investito netto

31/03/01	4.656,8
31/12/00	4.383,3
var. mld.	273,4

La componente più rilevante del capitale investito del Gruppo Mediaset è rappresentata dalla voce **diritti televisivi** che mostra un incremento di 173,1 miliardi di lire rispetto al 31 dicembre 2000.

Tale incremento è principalmente dovuto agli investimenti di periodo (469,9 miliardi di lire) e riflette la diversa distribuzione nel corso dell'anno degli investimenti, più concentrati nei primi mesi rispetto alle quote di ammortamento.

Le **partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie** diminuiscono di 19,5 miliardi di lire rispetto al 31 dicembre 2000 per effetto delle valutazioni ad equity relative alle partecipazioni in Telecinco, Albacom e PKS.

La riduzione del **capitale circolante e delle altre attività e passività** pari a 114,8 miliardi di lire rispetto al 31 dicembre 2000, va posta principalmente in relazione alla diminuzione dei debiti (pari a 27 miliardi di lire) nei confronti

della partecipata Blu, relativi all'aumento di capitale sottoscritto nel 2000 per la parte non versata, al versamento di 11,7 miliardi di lire a

liardi di lire a fronte dell'erogazione di un prestito infruttifero (rimborsabile a quotazione avvenuta) concesso pro-quota alla partecipata Albacom ed alla diminuzione dei debiti commerciali pluriennali, per la quota in scadenza nel periodo, relativi alla Champions League.

### **Patrimonio netto di Gruppo e di terzi**

31/03/01	5.041,5
31/12/00	4.626,0
var. mld.	415,5

L'incremento rispetto al 31 dicembre 2000 è imputabile all'utile di periodo.

### **Posizione finanziaria netta**

31/03/01	384,7
31/12/00	242,7
var. mld.	142,0

Il livello di liquidità, al netto dell'effetto derivante dal consolidamento del 50% del Gruppo Epsilon (9,8 miliardi di lire), è pari a 374,9 miliardi di lire; l'incremento rispetto al 31 dicembre 2000, va posto principalmente in relazione al positivo flusso di cassa prodotto dalla gestione corrente, parzialmente eroso dalle uscite connesse all'acquisto di diritti, tradizionalmente concentrate nei primi mesi dell'anno.

Di seguito viene riportato il dettaglio della posizione finanziaria al 31 marzo 2001, confrontata con quella al 31 dicembre 2000:

(valori in miliardi di lire)

	31/03/2001	31/12/2000
Disponibilità liquide	513,9	470,7
Titoli e attività finanziarie non immobilizzate	498,2	442,0
<b>Totale attività finanziarie</b>	<b>1.012,1</b>	<b>912,7</b>
Debiti verso banche	(607,3)	(653,2)
Debiti verso altri finanziatori:		
Società di factoring	-	(5,1)
Società di leasing	(1,0)	(1,2)
Altri	(19,0)	(10,5)
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>(627,4)</b>	<b>(670,0)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>384,7</b>	<b>242,7</b>

**Televisione commerciale - Italia****Pubblicità**

Nel primo trimestre del 2001 la crescita della raccolta pubblicitaria sulle reti Mediaset, di seguito dettagliata, è stata pari al 6%:

(valori in miliardi di lire)

	31/03/2001	31/03/2000
Ricavi pubblicitari vs. terzi	1.365,7	1.286,8
Ricavi pubblicitari vs. Gruppo Fininvest e Gruppo Mediolanum	23,6	24,6
Ricavi pubblicitari vs. Promoservice	3,0	1,4
<b>Ricavi pubblicitari televisivi Publitalia '80 S.p.A.</b>	<b>1.392,3</b>	<b>1.312,8</b>

Va sottolineato che l'incremento di fatturato realizzato da Publitalia '80 rispetto ai primi tre mesi del 2000, è stato ottenuto attraverso una crescita percentualmente superiore del ricavo medio, in presenza di una riduzione del numero di spot emessi. Nell'attuale fase di mercato, la capacità di continuare a sostenere la crescita del valore unitario, rappresenta un importante segnale della forte differenziazione percepita dal mercato nei confronti del valore commerciale generato dall'offerta delle reti Mediaset e la miglior garanzia in vista del raggiungimento degli obiettivi annui.

Nel corso dei primi mesi del 2001 il mercato pubblicitario televisivo ha confermato il rallentamento del tasso di crescita già evidenziato negli ultimi mesi del 2000. Le perduranti incertezze legate all'evoluzione del quadro macroeconomico internazionale, principalmente legate all'indebolimento della congiuntura americana, hanno infatti determinato lo slittamento di campagne pubblicitarie che alcuni tra i maggiori operatori avevano già pianificato nello stesso periodo dell'anno precedente e indotto la brusca contrazione degli investimenti del comparto telematica/informatica (principalmente dovuto alla componente costituita dalle dot.com) ovvero il settore che ha sostenuto l'eccezionale boom degli investimenti pubblicitari soprattutto nella prima parte del 2000. I primi mesi del 2001 evidenziano comunque la forte ripresa degli investimenti da parte del settore veicoli e dei beni di largo consumo, mentre tra i settori emergenti va rilevato la notevole crescita degli investimenti del settore finanziario.

La performance di Publitalia '80, in linea con gli obiettivi di periodo, è da considerare pertanto particolarmente positiva, sia alla luce della situazione complessiva del mercato, sia in relazione al risultato eccezionalmente elevato conseguito nel primo trimestre del 2000.

**Broadcasting e contenuti**

Ottima la performance di Mediaset nei primi tre mesi del 2001; il 44,8% realizzato complessivamente dalle nostre tre reti nelle 24 ore costituisce un risultato estremamente positivo, superiore di ben 2 punti rispetto ai dati dello stesso periodo del 2000.

L'incremento più significativo riguarda il Prime Time (+4 punti di share), ma anche il Day Time migliora rispetto al 2000 (+1,2 punti).

Di seguito la situazione nelle 24 ore:

Totale giornata	gen/mar 2001	gen/mar 2000	Var. vs. 2000
Reti Mediaset	44,8%	42,8%	2,0%
Reti RAI	46,7%	48,0%	-1,3%
Altre	8,5%	9,2%	-0,7%
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	

Se i buoni risultati realizzati da Mediaset sono frutto soprattutto degli ottimi dati di Canale 5 (+2,6 punti rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente), la contrazione degli ascolti della Rai è imputabile soprattutto a Rai 2, che perde 2,7 punti.

A seguire in dettaglio la situazione degli ascolti per rete.

Si segnala che i dati di ascolto riferiti al Prime Time sono relativi alla fascia oraria 20:30-22:30.



L'ammiraglia Mediaset inizia il 2001 nel migliore dei modi, mettendo a segno due ottimi risultati:

- se lo scorso anno nelle 24 ore Rai 1 superava ancora Canale 5 di 1,3 punti, l'incremento di ben oltre due punti messo a segno nei primi tre mesi dell'anno da Canale 5 fa sì che la distanza fra le due reti venga quasi annullata (24,9% di Canale 5 vs. 25% di Rai 1);
- sul pubblico di età compresa tra i 15 e i 64 anni la rete cresce di 4,5 punti rispetto al 2000, confermandosi così leader assoluta sul target commerciale (27,1% vs. 22,6% di Rai 1).

Come mostra la tabella che segue, l'incremento degli ascolti è più consistente nel Prime Time, ma altrettanto notevole nel Day Time.

Canale 5 - Totale ascolti	gen/mar 2001	gen/mar 2000	Var. vs. 2000
Totale giornata	24,9%	22,3%	2,6%
Prime Time	26,1%	22,0%	4,1%
Day Time	24,5%	22,4%	2,1%

Più in dettaglio:

- in Day Time spiccano i risultati delle soap: nella nuova collocazione oraria *Vivere* riesce ad ottenere un buon 20,2%, permettendo alla rete di realizzare nella fascia 12:30-13:00 un incremento di quasi 6 punti rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente del 2000 (19,5% vs. 13,6%); *Beautiful* si conferma appuntamento irrinunciabile attestandosi al 31,7% ed infine *Cento Vetrine*, la nuova soap di Canale 5, dimostra le proprie potenzialità raggiungendo nei prime tre mesi di programma-

zione il 25,3%, un dato di ben 4 punti superiore a quello ottenuto nei primi tre mesi da Vivere nella primavera 1999 (21,1%).

Ancora una volta si dimostra ottimo il risultato di *Uomini & Donne* che, grazie alla sua grande capacità di rinnovamento, ottiene il 25,8%.

Note molto positive anche in preserale: continua l'ascesa di *Verissimo*, che cresce di un punto rispetto allo stesso periodo del 2000 e si attesta al 25,5%. Dati record per il game show condotto da Gerry Scotti: *Passaparola* realizza, nel primo trimestre 2001, il 26,7, incrementando i suoi ascolti di ben 3,3 punti rispetto all'anno precedente.

Anche il pomeriggio domenicale raggiunge risultati record: *Buona Domenica* batte sistematicamente non solo Rai 1, ma anche Rai 2 con *Quelli che il calcio*, realizzando nella prima parte il 31,4 e nella seconda parte il 30,0%.

In seconda serata, il *Maurizio Costanzo Show* con il 24,0% guadagna quasi due punti rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (22,3%) e batte nuovamente *Porta a porta* (23,0%);

- in Prime Time *Striscia la notizia* (32,6% vs. 30,0% dello stesso periodo dell'anno precedente, con punte superiori al 36%) continua ad assicurare visibilità all'avvio della prima serata, non risentendo minimamente del cambio di conduzione in marzo, da Greggio-Iacchetti alla coppia Bonolis-Laurenti.

Ottimo il dato de *I Filmissimi* del lunedì (27,2%) tra i quali spiccano il *matrimonio del mio migliore amico* (34,4%) *Così è la vita* (36,4%).

L'investimento nella fiction continua a dar frutti: notevole, in particolare, il dato de *La uno bianca* che si attesta al 31,1% medio (la seconda parte del poliziesco ha ottenuto addirittura il 33,2%); bene anche il 26,0% raggiunto dalle prime cinque puntate de *Il bello delle donne*.

Grandissimi i successi delle produzioni: *C'è posta per te* ottiene un ottimo 31,5% riuscendo a tenere testa alla nuova produzione del sabato di Rai1 con Fiorello; *Paperissima* si riconferma un grande successo attestandosi al 28,5; la nuova produzione di Pingitore, *Saloon*, raggiunge il 29,2, guadagnando 1,6 punti rispetto a quello ottenuto dallo spettacolo del *Bagaglino* nello stesso periodo del 2000. Infine grande successo anche per il game show della domenica sera: *Chi vuol essere miliardario* con Gerry Scotti raggiunge il 27,4.



**Italia 1**

Italia 1 - Totale ascolti	gen/mar 2001	gen/mar 2000	Var. vs. 2000
Totale giornata	10,1%	10,9%	-0,8%
Prime Time	10,6%	11,6%	-1,0%
Day Time	9,9%	10,7%	-0,8%

Nel primo trimestre 2001 il risultato di Italia 1 sugli individui è leggermente inferiore allo stesso periodo del 2000. Di fatto nelle 24 ore la rete rimane sempre la prima scelta sui bambini dai 4 ai 14 anni - con il 24,0% (+0,6 rispetto allo stesso periodo del 2000) - terza rete sui giovani 15/34enni.

In dettaglio:

- in Day Time, nel pomeriggio, i cartoni raggiungono sempre risultati molto positivi: sia *Dragon Ball* che *I Simpson* sfiorano il 16%, il contenitore *Bim Bum Bam* continua ad ottenere risultati molto buoni grazie al cartone *Mila e Shiro* (14,4%), ma soprattutto alla nuova serie dei *Pokemon*, che quest'anno raggiunge il 17,2%, quasi due punti in più rispetto al periodo omologo del 2000.

Per quanto riguarda le produzioni, una segnalazione particolare va riservata al nuovo programma *Popstar* che raggiunge il 15,3% con punte superiori al 17%; anche *Wozzup* raggiunge buoni risultati (10,7%) guadagnando oltre un punto da gennaio a marzo;

- in Prime Time, per quanto riguarda le produzioni, *Survivor* non si impone come fenomeno transgenerazionale, ma riesce a conquistare il pubblico di Italia 1: sui giovani dai 15 ai 34 anni ottiene il 14,5% e sui bambini addirittura il 16,8%. Buoni risultati dall'appuntamento con *Matricole* che raggiunge il 13,6%.

Molti gli spazi dedicati ai film, che hanno permesso di sfruttare al meglio il magazzino disponibile e hanno fruttato l'11,3%; buoni in particolare i risultati di *Il Maggiore Payne* e *Double Team* che sfiorano il 15%.

La *Champions League* ha ottenuto un ottimo risultato con la partita Galatasaray - Milan (18,3%).



La rete non delude le aspettative e si mantiene sui livelli dell'anno scorso nelle 24 ore, mentre in Prime Time cresce di quasi un punto.

Retequattro - Totale ascolti	gen/mar 2001	gen/mar 2000	Var. vs. 2000
Totale giornata	9,8%	9,6%	0,2%
Prime Time	8,4%	7,5%	0,9%
Day Time	10,2%	10,3%	-0,1%

In dettaglio:

- in Day Time si confermano i dati delle produzioni: *Forum* mantiene un ottimo 18,4% nonostante la forza della contro-programmazione Rai e dello spostamento di *Vivere a pranzo*. *La ruota della fortuna* si mantiene sul 10,9%, mentre *O.K. il prezzo è giusto* si attesta all'8,7%. Per quanto riguarda la domenica, notevole il risultato de *La Domenica del Villaggio* che ottiene il 17,1% in crescita di 1,4 punti rispetto all'anno precedente; una crescita di 1,6 punti si rileva anche per *Melaverde* (8,5% vs.

6,9%). Sopra la media di rete anche le produzioni del sabato: *Sabato vip* si attesta al 18,0% e *Il trucco c'è* al 15,7%.

Una nota positiva per il pre-serale: il fenomeno *Terra Nostra* e in seguito *Vento di passioni*, capace di sfruttarne l'eredità, permettono alla rete un incremento di ben 4 punti nella fascia 19:30-20:30 (5,0% del 2000 verso 9,0% del 2001);

- in Prime Time i film si sono confermati una risorsa preziosa e l'utilizzo attento dei diritti cinematografici consente alla rete di raggiungere un ottimo risultato. In particolare spiccano i dati degli evergreen *Nati con la camicia* (13,3%) e *Non c'è due senza quattro* (12,6%) oltre che dei film *L'incarico* e *Malice il sospetto*, entrambi oltre il 10%.

Anche in Prime Time il già citato *Terra nostra* conferma il suo successo riuscendo ad ottenere l'11,2%, un risultato decisamente sopra la media.

Infine, tra le produzioni, va ricordato l'8,5% di *Divieto d'entrata*.

## **Televisione commerciale - Estero**

### **Gruppo Telecinco**

Nel corso del primo trimestre 2001 il mercato pubblicitario spagnolo si è attestato sostanzialmente allo stesso livello, circa 86 miliardi di pesetas (equivalenti a circa 1.000 miliardi di lire) raggiunto nell'omologo periodo dell'anno precedente. Il rallentamento degli investimenti pubblicitari comune ai maggiori paesi europei coincide in Spagna con una fase di consolidamento del mercato dopo un triennio di eccezionale espansione.

In tale contesto, la raccolta pubblicitaria di Publiespana per Telecinco si è collocata a 23,1 miliardi di pesetas (circa 270 miliardi di lire) rispetto ai 23,9 miliardi pesetas raggiunti nello stesso periodo del 2000, quando il fatturato pubblicitario era cresciuto di quasi il 24% rispetto al 1999. Il risultato conseguito da Telecinco è stato ottenuto senza intaccare i ricavi unitari, in virtù del mantenimento delle audience-share sul target commerciale. Nello stesso periodo il principale competitor commerciale, Antena 3, ha registrato invece una flessione del fatturato pubblicitario pari al 6,4%, mentre la prima rete pubblica TVE1 ha ottenuto, solo grazie ad una maggiore disponibilità di spazi e ad una politica di prezzo estremamente aggressiva, un incremento del 6,5%.

Nel corso dei primi tre mesi del 2001 Telecinco ha sostanzialmente mantenuto la quota d'ascolto sull'intera giornata registrata nel primo trimestre 2001 (20,9% rispetto al 21,2%), mentre Antena 3, attestata al 20,6%, ha registrato una flessione di 2 punti a favore dell'emittente pubblica, salita dal 24,7% al 25,7% e delle reti autonome. I risultati d'ascolto sul target commerciale confermano invece nel trimestre 2001 l'indiscussa leadership di Telecinco che mantiene la quota d'ascolto dello stesso periodo dell'anno precedente (oltre il 23%) davanti ad Antena 3 (scesa dal 23,7% al 22%) ed a TVE1 attestata al 20,5%.

Il Gruppo Telecinco registra alla fine del primo trimestre 2001 un risultato operativo pari a 5,7 miliardi di pesetas (equivalente ad una redditività operativa pari al 25%), mentre il risultato netto di periodo si colloca a 3,3 miliardi di pesetas in linea con le

previsioni di periodo. La valutazione ad equity della partecipazione, includendo l'ammortamento dell'avviamento pari a 9,7 miliardi di lire, ha comportato per il Gruppo Mediaset un provento netto di 5,8 miliardi di lire.

### **Gruppo Epsilon**

La situazione economico-finanziaria relativa al Gruppo Epsilon al 31 marzo 2001 è la risultante del consolidamento integrale della holding Euroset S.a.r.l. e delle subholding da essa controllate al 100%: Publieuros Ltd., Betafilm GmbH ed Euroset Television S.a.r.l. ("E.T.N."), la quale valuta a sua volta, con il metodo del patrimonio netto, la partecipazione del 49% detenuta in PKS GmbH. Tale società, che deteneva al momento della costituzione della joint-venture il 59% del capitale di SAT 1 GmbH e Media 1 GmbH, ha acquisito nel corso del 2000 una quota indiretta del 16,53% nella neo costituita ProSiebenSat1MediaAg, nata dalla fusione delle attività di Sat1 e Media 1, in essa conferite, con il Gruppo ProSieben. La nuova entità, che produce risultati con effetto contabile dal 1 gennaio 2000, viene valutata ad equity nell'ambito del Gruppo PKS.

Di seguito viene esposto il conto economico sintetico del Gruppo Epsilon al 31 marzo 2001:

Gruppo Epsilon							
31/12/2000	31/12/2000		31/03/2001	31/03/2000	31/03/2001	31/03/2000	
(ml/euro)	(mld/lire)		(mld/lire)	(mld/lire)	(ml/euro)	(ml/euro)	
177,87	344,4	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	55,2	51,6	28,51	26,65	
-	-	Altri ricavi e proventi	-	-	-	-	
<b>177,87</b>	<b>344,4</b>	<b>Totale ricavi netti consolidati</b>	<b>55,2</b>	<b>51,6</b>	<b>28,51</b>	<b>26,65</b>	
4,44	8,6	Costo del lavoro	2,1	2,0	1,08	1,03	
150,19	290,8	Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	47,5	45,4	24,53	23,45	
<b>154,63</b>	<b>299,4</b>	<b>Costi operativi</b>	<b>49,6</b>	<b>47,4</b>	<b>25,61</b>	<b>24,48</b>	
<b>23,24</b>	<b>45,0</b>	<b>Margine operativo lordo</b>	<b>5,6</b>	<b>4,2</b>	<b>2,90</b>	<b>2,17</b>	
23,86	46,2	Ammortamenti e svalutazioni	11,5	11,4	5,94	5,89	
<b>(0,62)</b>	<b>(1,2)</b>	<b>Risultato operativo</b>	<b>(5,9)</b>	<b>(7,2)</b>	<b>(3,05)</b>	<b>(3,72)</b>	
(6,09)	(11,8)	(Oneri)/Proventi finanziari	(9,1)	(3,6)	(4,71)	(1,86)	
(10,54)	(20,4)	(Oneri)/Proventi da partecipazioni	(4,1)	(2,9)	(2,12)	(1,50)	
<b>(17,25)</b>	<b>(33,4)</b>	<b>Risultato prima delle componenti straordinarie</b>	<b>(19,1)</b>	<b>(13,7)</b>	<b>(9,87)</b>	<b>(7,08)</b>	
-	-	(Oneri)/Proventi straordinari e diversi	-	-	-	-	
<b>(17,25)</b>	<b>(33,4)</b>	<b>Risultato pre-imposte</b>	<b>(19,1)</b>	<b>(13,7)</b>	<b>(9,87)</b>	<b>(7,08)</b>	

Si segnala che i risultati, in presenza di un positivo margine conseguito dalla gestione caratteristica, sono significativamente penalizzati dalle quote di ammortamento degli avviamenti, generati per effetto del consolidamento delle attività apportate in fase di costituzione del Gruppo.

I **ricavi netti consolidati** del Gruppo Epsilon, pari a 55,2 miliardi di lire ed in crescita del 6,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, derivano principalmente dalle attività di:

- *commercializzazione di diritti televisivi* effettuati da Betafilm GmbH per 39,6 miliardi di lire;
- *attività pubblicitaria* per 15,6 miliardi di lire, relativa alla vendita di spazi di network televisivi e testate editoriali europee, effettuata da Publieurope International Ltd. nei confronti di clienti internazionali, residenti al di fuori del paese in cui trasmette il mezzo in concessione.

Il **margine operativo lordo** è pari a 5,6 miliardi di lire e corrisponde al 10,1% dei ricavi netti, in crescita di 2 punti percentuali rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. La componente principale di costo è variabile in funzione dei ricavi ed è sostenuta sia da Betafilm (a titolo di commissioni riconosciute ai titolari dei diritti per conto dei quali effettua le vendite internazionali) sia da Publieurope (sotto forma di commissioni riconosciute agli editori o alle concessionarie da cui acquisisce la sub-concessione per la vendita di spazi pubblicitari all'estero). Il costo del lavoro è invece pari a 2,1 miliardi di lire, in presenza di un organico medio di 64 unità (61 al 31 marzo 2000) relative alle società facenti capo alle subholding Betafilm GmbH e Publieuros Ltd.

Il **risultato operativo** risulta negativo per miliardi di lire, a causa delle quote di ammortamento degli avviamenti (9,2 miliardi di lire) generatesi principalmente per effetto del consolidamento di Betafilm in Euroset e di quelle relative ai costi di costituzione di ETN.

Il **risultato delle partecipazioni**, negativo per miliardi di lire, corrisponde alla valutazione ad equity della partecipazione del 49% detenuta nel Gruppo PKS . La perdita di periodo comprende:

- la quota di ammortamento dell'avviamento incorporato nel valore della partecipazione detenuta da ETN in PKS pari a 8,8 miliardi di lire;
- la quota di risultato generato nel trimestre dal Gruppo PKS , pari ad un utile 4,7 miliardi sostanzialmente derivante dal consolidamento di ProSiebenSat1MediaAg . Nel primo trimestre 2000 la quota di risultato, pari a 5,9 miliardi di lire , era invece generata direttamente da Sat1 e Media 1, ora non più operative ma holding finanziarie.

Il **risultato pre-imposte** è negativo per miliardi di lire anche per effetto del saldo della gestione finanziaria principalmente dovuto a perdite su cambi non realizzate e derivanti dalla rivalutazione di debiti in valuta di Betafilm e di alcune sue controllate.

Di seguito viene esposto lo stato patrimoniale sintetico del Gruppo Epsilon al 31 marzo 2001:

Gruppo Epsilon						
31/12/2000	31/12/2000		31/03/2001	31/03/2000	31/03/2001	31/03/2000
(ml/euro)	(mld/lire)		(mld/lire)		(ml/euro)	
27,89	54,0	Diritti televisivi	54,0	25,6	27,89	13,22
180,86	350,2	Altre immobilizzazioni immateriali/materiali	338,8	413,6	174,98	213,61
267,11	517,2	Partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie	513,1	534,7	264,99	276,15
(44,93)	(87,0)	Capitale circolante netto e altre attività/passività	(93,1)	(92,0)	(48,08)	(47,51)
-	-	Fondo trattamento di fine rapporto	-	-	-	-
<b>430,93</b>	<b>834,4</b>	<b>Capitale investito netto</b>	<b>812,8</b>	<b>881,9</b>	<b>419,78</b>	<b>455,47</b>
<b>8,68</b>	<b>16,8</b>	<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>19,6</b>	<b>9,3</b>	<b>10,12</b>	<b>4,80</b>
<b>439,61</b>	<b>851,2</b>	<b>Patrimonio netto di Gruppo e di terzi</b>	<b>832,4</b>	<b>891,2</b>	<b>429,90</b>	<b>460,27</b>

L'incremento della voce *Diritti televisivi* è dovuto al perfezionamento di contratti classificati nell'anno precedente come acconti.

Le *partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie*, il cui saldo è pari a 513,1 miliardi di lire, includono principalmente la quota del 49% detenuta in PKS GmbH (pari al 31 marzo 2001 a 435,8 miliardi di lire) e la quota del 3,95% detenuta in Monarchy Holding BV, società a cui fa capo il 100% di New Regency (pari a 76,6 miliardi di lire). La variazione intervenuta nel primo trimestre 2001, e la differenza rispetto al 31 marzo 2000 è interamente imputabile all'adeguamento ad equity di PKS .

Le *altre immobilizzazioni immateriali e materiali*, pari a 338,8 miliardi di lire, includono principalmente le differenze nette di consolidamento, ammortizzate in 10 anni, relative alle partecipazioni di Betafilm GmbH e Publieurope International Ltd.

La **posizione finanziaria netta** pari a 812,8 miliardi di lire cresce nel primo trimestre 2001 per effetto dei maggiori incassi da clienti pubblicitari.

Il valore del **patrimonio netto** del Gruppo Epsilon, pari al 31 marzo 2001 a 832,4 miliardi di lire, riflette la successione delle operazioni di costituzione e di aumento di capitale di Euroset S.a.r.l. effettuati nel corso del 1999 ed i risultati consolidati conseguiti negli esercizi 1999, 2000 e nel primo trimestre 2001.

E' attualmente in corso la stesura dei contratti di dettaglio delle operazioni societarie finalizzate al superamento degli accordi di joint-venture ed alla conversione delle risorse finanziarie, investite da Mediaset Investment nel Gruppo Epsilon, nell'acquisizione di una quota di partecipazione di KirchMedia GmbH & Co. KgaA., così come stabilito dall'accordo preliminare raggiunto nel corso del 2000 fra il Gruppo Mediaset ed il Gruppo Kirch Media. Il termine ultimo per la definizione delle operazioni di riacquisto delle attività conferite, fissato inizialmente nel 31 marzo 2001 è stato ulteriormente prorogato d'accordo tra le parti.

Si segnala inoltre che, nel corso del primo trimestre 2001, è stato perfezionato l'accordo in base al quale KirchMedia GmbH & Co. KgaA ha rilevato da News German Television Holding, società controllata da News Corporation Limited, le attività del network televisivo tedesco Tm3. In cambio di tale contribuzione News German Television Holding ha ricevuto una quota del capitale sociale di KirchMedia GmbH & Co. KgaA oltre ad un conguaglio in denaro. La composizione azionaria di KirchMedia GmbH & Co. KgaA, in virtù di tale operazione ed una volta perfezionato l'ingresso di Mediaset, sarà la seguente: KirchHolding GmbH & Co. KG 72,62%, Thomas Kirch 6,54%, Rewe 5,71%, Capital Research Management Funds 2,93%, Trefinance S.A. (Gruppo Fininvest) 2,48%, Kingdom Holdings 8 B.V. 2,48%, Lehman Brothers Merchant Banking 2,48%, News German Television Holding 2,48%, Mediaset Investment S.a.r.l. 2,28%.

## **Attività multimedia e telecomunicazioni**

### **Attività multimedia**

Il Gruppo Mediaset presidia attraverso Mediadigit S.r.l., società operativa dal 2000, le attività relative ai New Media (canali tematici, Internet e teletext) con l'obiettivo di sviluppare le opportunità di sinergia e *brand extension* rispetto al tradizionale *core business* focalizzato sul prodotto televisivo, realizzando servizi e contenuti veicolabili sulle diverse piattaforme (Pay Tv digitale, Internet e Telecomunicazioni). Tali attività si avvalgono dell'apporto di Publitalia '80 S.p.A. sul fronte della raccolta pubblicitaria legata ad Internet.

Nel corso del primo trimestre 2001 Mediadigit ha avviato l'emissione di *MT Channel*, canale dedicato alla divulgazione scientifica nell'ambito della politica di *brand extension* dell'omonimo programma televisivo da cui era già stata concepita la rivista mensile specializzata, il cui primo numero è stato distribuito nel mese di novembre 2000. I ricavi complessivi generati dall'attività relativa ai **canali tematici** nei primi tre mesi 2001 sono stati pari a 9,5 miliardi di lire.

Sul fronte delle attività legate ad **Internet** è proseguita il processo di rivisitazione grafica di Mediaset Online, il portale verticale nel quale confluiscono tutti i contenuti di informazione ed intrattenimento del Gruppo, sia attraverso la riformattazione di contenuti televisivi (TG5.it) sia attraverso contenuti appositamente sviluppati per la Rete come i *games* o le news di *Tgcom*, il sito che dal 5 marzo rappresenta la nuova versione dell'informazione web di Mediaset Online con aggiornamenti in tempo reale 24 ore al giorno, approfondimenti, servizi filmati, sondaggi e forum che consentono

l'interazione con gli utenti. *Tgcom* viene realizzato nell'ambito dell'omonima nuova testata giornalistica del Gruppo Mediaset creata con l'obiettivo di sviluppare contenuti giornalistici veicolabili attraverso diverse piattaforme, tra cui Internet, Mediavideo ed i terminali mobili.

Mediaset Online che punta ad acquisire la leadership nel settore dell'*infotainment* on line ha registrato nel mese di marzo 2001 oltre 21 milioni di pages view, corrispondenti a 860.000 visitatori unici. La raccolta pubblicitaria di Publitalia '80 relativa alle attività internet del Gruppo sono state pari nel primo trimestre del 2001 a 1,3 miliardi lire rispetto ai 300 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente, a cui si aggiungono 1,9 miliardi di lire (1,2 miliardi al marzo 2000) relativi ai ricavi generati da Publitalia '80 come concessionaria esclusiva di Jumpy e di altri portali di terzi.

### **Telecomunicazioni**

Il Gruppo Mediaset è attualmente presente nel settore delle telecomunicazioni attraverso la partecipazione del 19,5% detenuta da Mediaset S.p.A. in Albacom S.p.A., che opera nel mercato della telefonia fissa e attraverso la partecipazione del 9% detenuta da Mediaset Investment S.a.r.l. in Blu S.p.A., quarto gestore di telefonia mobile in Italia.

Nel settore della telefonia fissa **Albacom S.p.A.**, ormai uno dei principali operatori con copertura nazionale nel settore delle telecomunicazioni fisse rivolto al mercato business, ha avviato nel corso dei primi mesi del 2001 il progetto di ammissione della società alla quotazione in Borsa, da realizzarsi entro la prossima estate, con l'obiettivo di reperire sul mercato le risorse finanziarie destinate a sostenere l'ulteriore sviluppo della società secondo le linee guida contenute nel Piano Strategico Quinquennale approvato dal C.d.A. della società in data 28 marzo 2001.

In pari data, l'Assemblea ordinaria degli azionisti di Albacom S.p.A. ha approvato all'unanimità la domanda d'ammissione alla quotazione ufficiale delle azioni Albacom sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. L'operazione, la cui struttura sarà puntualmente definita in prossimità dell'offerta, verrà effettuata attraverso un'Offerta Globale che comprenderà, con l'obiettivo di garantire prioritariamente alla società il reperimento delle risorse finanziarie previste dal Piano Strategico, un collocamento ad investitori professionali italiani ed investitori istituzionali esteri ed un offerta al pubblico in Italia di azioni di nuova emissione nell'ambito dell'aumento di capitale deliberato in data 2 aprile 2001 (di cui si riporta nella successiva sezione della presente Relazione riservata agli Eventi successivi al 31 marzo 2001) ed eventualmente anche un'offerta pubblica di vendita da parte degli attuali azionisti. Le Banche coordinatrici del collocamento sono Bnl, Mediobanca e Schroder Salomon Smith Barney, queste ultime due in veste anche di sponsor dell'operazione.

In previsione di tale operazione, i soci di Albacom si sono inoltre impegnati, pro-quota, a garantire la copertura del fabbisogno finanziario della società, nella misura determinata dal C.d.A. di Albacom, fino al 31 luglio 2001, attraverso la concessione di un finanziamento infruttifero rimborsabile a quotazione avvenuta. Al 31 marzo 2001 i soci hanno complessivamente versato a tale titolo 60 miliardi di lire; la quota di competenza di Mediaset S.p.A. versata nel periodo ammonta a 11,7 miliardi di lire.

Gli eventi principali che hanno caratterizzato la gestione della società nel corso del primo trimestre 2001 sono relativi al perfezionamento, avvenuto in data 10 gennaio 2001, dell'acquisto della partecipazione del 60% in Basicitel S.p.A., società partecipata per la restante quota del 40% da Ferrovie dello Stato, in seguito al nulla osta dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato e la stipula con Telecom Italia del contratto per l'offerta di servizi *Wholesale* di accesso a Internet a banda larga, avvenuta in data 23 marzo 2001.

Sulla base dell'ultima stima disponibile relativa alla situazione economico-patrimoniale di Albacom per l'esercizio fiscale chiuso al 31 marzo 2001, il risultato netto consolidato evidenzia nei primi tre mesi del 2001 una perdita di circa 113 miliardi di lire, prevalentemente imputabile ad accantonamenti prudenziali stanziati alla fine dell'esercizio, in presenza di un margine di contribuzione, al netto degli ammortamenti, positivo. Il fatturato di Albacom ha raggiunto alla fine dell'esercizio i 900 miliardi di lire con un incremento superiore al 35% rispetto all'esercizio precedente, in presenza di un numero dei clienti cresciuto dai 26.500 del 31 marzo 2000 ai 66.000 del 31 marzo 2001.

Per effetto di tale risultato, la valutazione ad equity della partecipazione in Albacom S.p.A. ha comportato per il Gruppo Mediaset al 31 marzo 2001 un onere complessivo di 23 miliardi di lire, di cui 1,0 miliardo di lire imputabile all'ammortamento dell'avviamento.

Nel settore della telefonia mobile **Blu S.p.A.** ha superato alla fine di marzo 2001 la soglia del milione di clienti, un livello superiore rispetto agli obiettivi di periodo. La società impegnata nella definizione di accordi con partner qualificati al fine di poter disporre delle infrastrutture necessarie in vista dell'introduzione prevista per il 1 luglio 2001 della portabilità del numero, prosegue nel consolidamento del proprio posizionamento competitivo puntando allo sviluppo di servizi su tecnologia GPRS, attraverso la rinegoziazione degli attuali accordi di roaming.

Nel corso del primo trimestre 2001 la società ha registrato risultati economici in linea con le previsioni. Nello stesso periodo i soci di Blu S.p.A. hanno effettuato un versamento pari a 300 miliardi di lire relativi all'aumento di capitale deliberato in data 7 aprile 2000; Mediaset Investment S.a.r.l. ha effettuato un versamento per la propria quota di competenza pari a 27 miliardi di lire. Per effetto di tale versamento, il capitale sociale di Blu S.p.A. (sottoscritto per 1.500 miliardi di lire) risulta versato al 31 marzo 2001 per 1.200 miliardi di lire.

Con riferimento al contenzioso aperto in relazione al provvedimento disposto nell'ottobre 2000 dal Comitato dei Ministri, relativamente alla richiesta di escussione della fidejussione di 4.000 miliardi rilasciata da Blu S.p.A. per la partecipazione alla gara per l'assegnazione delle licenze UMTS, si segnala che, in data 24 gennaio 2001, il TAR del Lazio ha emesso il dispositivo della sentenza di merito con la quale viene accolto il ricorso di Blu S.p.A. e conseguentemente annullato il provvedimento disposto dal Comitato dei Ministri. In data 19 febbraio 2001, sono state depositate le motivazioni di tale sentenza che accertano la correttezza e la legittimità del comportamento tenuto da Blu S.p.A. nel corso della gara e delle fasi precedenti. Il procedimento dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, che non ha finora contestato a Blu S.p.A. alcuna infrazione, dovrebbe invece concludersi entro il 30 giugno 2001.

## **EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2001**

---

- In relazione all'approvazione della domanda d'ammissione alla quotazione ufficiale di Albacom S.p.A. sul Mercato Telematico Azionario da parte dell'Assemblea ordinaria del 28 marzo 2001, in data 2 aprile 2001 l'Assemblea straordinaria di Albacom S.p.A. ha approvato l'aumento di capitale sociale riservato al mercato per un ammontare massimo pari a circa il 30% del capitale post-aumento. Tale aumento servirà a finanziare l'ulteriore sviluppo dell'azienda secondo le linee guida del Piano Strategico Quinquennale. Il prezzo di collocamento ed il quantitativo effettivo delle azioni da emettere saranno definiti dal Consiglio di Amministrazione di Albacom S.p.A. in prossimità dell'offerta prevista entro la prossima estate.
- Nel corso del mese di aprile 2001 Mediaset S.p.A. ha perfezionato l'acquisto di una quota di partecipazione prossima allo 0,5% del capitale azionario ordinario di Olivetti S.p.A., in esecuzione al contratto di *equity swap* stipulato con un primario istituto di credito nel corso dell'ultimo trimestre del 2000. L'operazione ha comportato per Mediaset un esborso finanziario complessivo pari a 142,7 milioni di euro (circa 277 miliardi di lire) di cui 103,2 milioni di euro relativi al controvalore del pacchetto azionario acquistato e 39,5 milioni di euro relativi al differenziale di prezzo riconosciuto alla banca sulla base del valore di mercato del titolo al momento della stipula di tale contratto. Quest'ultimo importo era già stato recepito nel bilancio al 31 dicembre 2000, sulla base della valutazione puntuale di mercato dei titoli sottostanti, fra gli oneri da valutazione di operazioni finanziarie su titoli, a fronte dello stanziamento di un apposito fondo rischi.
- Nel corso del mese di aprile i soci di Blu S.p.A. hanno effettuato versamenti complessivi pari a 200 miliardi di lire relativi all'aumento di capitale deliberato in data 7 aprile 2000; Mediaset Investment S.a.r.l. ha effettuato un versamento per la propria quota di competenza pari a 18 miliardi lire. Per effetto di tale versamento il capitale sociale di Blu S.p.A. (sottoscritto per 1.500 miliardi di lire) risulta versato per 1.400 miliardi di lire. I residui 100 miliardi di lire relativi a tale aumento verranno versati nel corso del mese di maggio 2001 prima dell'Assemblea Straordinaria convocata per il prossimo 30 maggio, che dovrà deliberare in merito alla ricapitalizzazione della società ai sensi dell'art. 2.446 del codice civile, in relazione alle perdite registrate da Blu al 31 dicembre 2000.
- Si segnala inoltre che in data 9 maggio 2001 è stato notificato a Blu S.p.A., da parte dell'Avvocatura dello Stato, ricorso in appello avanti il Consiglio di Stato per l'annullamento della sentenza del Tar del Lazio. Tale sentenza, depositata in data 19 febbraio 2001, aveva accolto la domanda di Blu S.p.A. relativamente all'annullamento del provvedimento di escussione della fidejussione di 4.000 miliardi di lire, rilasciata per la partecipazione alla gara Umts, precedentemente richiesta dal Comitato dei Ministri.

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

---

- L'andamento della raccolta pubblicitaria sulle reti Mediaset nei primi quattro mesi del 2001 mostra un incremento pari a circa il 5,7%, confermando, anche nel mese di aprile, una performance decisamente superiore a quella del mercato di riferimento.
- Le reti Mediaset nei primi quattro mesi del 2001 registrano una share media sul totale giornata che si attesta al 44,8% rispetto alla quota del 43,1% registrata nello stesso periodo dell'anno precedente.
- Sulla base delle evidenze attualmente disponibili, si auspica la conferma anche nei prossimi mesi del trend già registrato nella prima parte del 2001, pur in presenza di un mercato meno favorevole rispetto all'anno precedente.

per il Consiglio di Amministrazione  
il Presidente