

GRUPPO MEDIASET

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEL PRIMO TRIMESTRE DELL'ESERCIZIO 2000

Signori Azionisti,

quella che di seguito Vi presentiamo è la prima relazione trimestrale che il Gruppo che fa capo alla Vostra Società ha redatto in conformità con l'obbligo informativo introdotto dal 1 gennaio 2000, per i gruppi quotati, dall'art. 82 della delibera Consob 11971 del 14 maggio 1999.

Dopo gli straordinari risultati ottenuti nel corso del 1999, l'andamento economico del primo trimestre 2000 costituisce un'ottima premessa, in vista di obiettivi altrettanto importanti che Mediaset si prefigge di raggiungere per l'anno in corso. Nel primo trimestre 2000 il Gruppo Mediaset ha infatti conseguito ricavi netti consolidati pari a 1.199,3 miliardi di lire, in crescita del 17,7% rispetto al primo trimestre 1999, il risultato operativo ha raggiunto i 453,9 miliardi di lire (rispetto ai 310,3 del primo trimestre 1999) al netto di ammortamenti e svalutazioni per 305,9 miliardi di lire. La redditività operativa è pertanto salita dal 30,4% al 37,8%. L'utile prima delle imposte e della quota di pertinenza di terzi è stato di 440,6 miliardi di lire rispetto ai 313,9 del primo trimestre 1999.

Tali risultati riflettono per la prima volta l'impatto del consolidamento proporzionale del Gruppo Epsilon; gli effetti sui margini economici del Gruppo Mediaset sono comunque ancora trascurabili e prevalentemente attribuibili alle quote di ammortamento degli avviamenti riconosciuti su alcune delle attività conferite nel nuovo Gruppo. La joint venture con Kirch Media, perfezionata ad ottobre del 1999, completerà infatti la propria struttura societaria e avvierà la propria autonoma e piena operatività nel corso dei prossimi mesi, anche attraverso la costituzione delle due nuove società di produzione di contenuti televisivi (E-Vision) e cinematografici (E-Motion).

La consistente redditività ottenuta nel primo trimestre 2000 dal Gruppo Mediaset riflette la collaudata capacità del core business domestico di massimizzare i ritorni economici assicurati dalla raccolta pubblicitaria televisiva. Nel corso dei primi tre mesi dell'anno il fatturato pubblicitario nei confronti dei clienti terzi è cresciuto del 16,6% rispetto allo stesso periodo del 1999; si tratta di un risultato favorito, in presenza della persistente eccezionale espansione degli investimenti pubblicitari, dalla continuità dei risultati d'ascolto delle reti e dalla loro crescente capacità di segmentazione dei macro-target pubblicitari di riferimento.

RISULTATI ECONOMICO FINANZIARI DEL GRUPPO MEDIASET

CRITERI DI REDAZIONE

Le informazioni economiche e patrimoniali esposte di seguito sono fornite con riferimento al primo trimestre 2000, al primo trimestre 1999 ed al 31 dicembre 1999. Nella redazione della situazione contabile sono stati applicati gli stessi criteri di valutazione utilizzati per la redazione del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato al 31 dicembre 1999. Si segnala inoltre che è stato consolidato per la prima volta con il metodo dell'integrazione proporzionale il Gruppo Euroset. I prospetti contabili sono stati predisposti in modo da essere confrontabili con quelli contenuti nella relazione sulla gestione della relazione semestrale e del bilancio annuale. La situazione contabile non è sottoposta a revisione contabile.

Passiamo ora all'analisi dei principali risultati consolidati relativi al primo trimestre 2000.

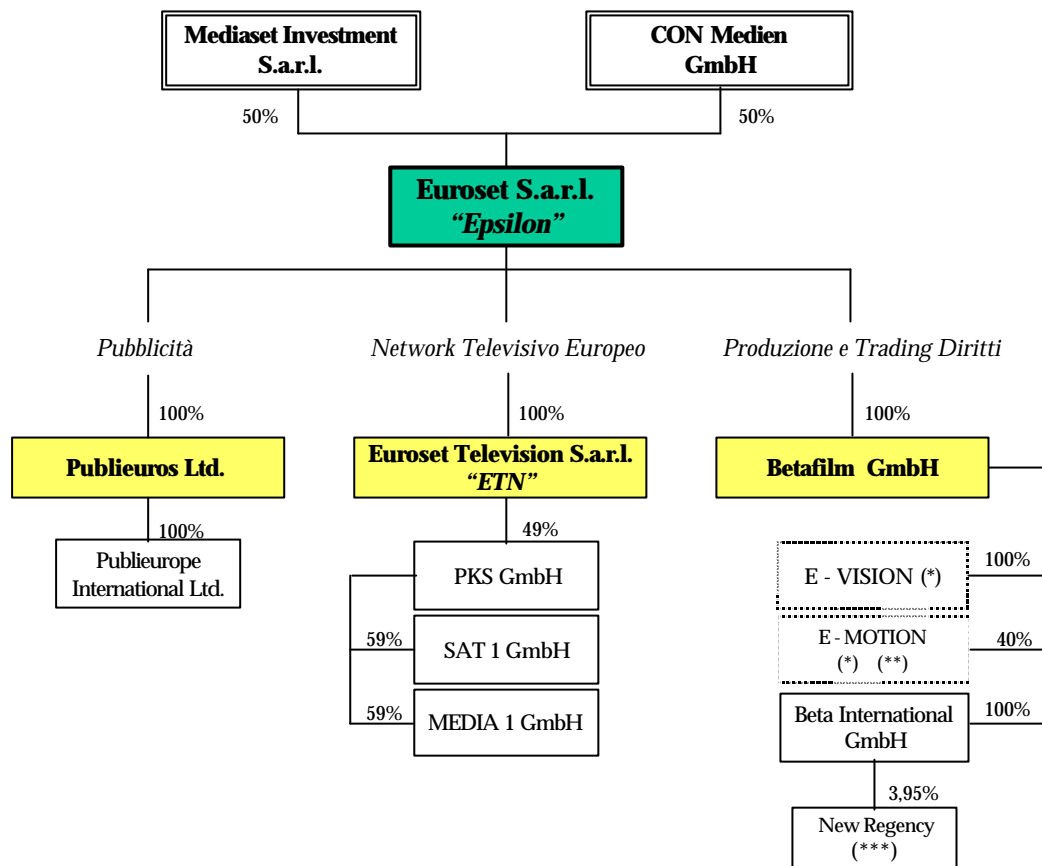
RISULTATI ECONOMICI

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

31/12/1999	31/12/1999	Gruppo Mediaset	31/03/2000	31/03/1999	31/03/2000	31/03/1999
mil. euro	mld. lire		mld. lire	mld. lire	mil. euro	mil. euro
2.008,81	3.889,6	Ricavi delle vendite e prestazioni	1.188,5	1.006,0	613,81	519,56
39,92	77,3	Altri ricavi e proventi	10,8	13,1	5,58	6,76
2.048,73	3.966,9	Totale ricavi netti consolidati	1.199,3	1.019,1	619,39	526,32
289,27	560,1	Costo del lavoro	133,6	133,9	69,00	69,16
586,39	1.135,4	Acquisti, prestazioni, costi diversi	305,9	279,7	157,98	144,45
875,66	1.695,5	Costi operativi	439,5	413,6	226,98	213,61
1.173,07	2.271,4	Margine operativo lordo	759,8	605,5	392,41	312,71
612,88	1.186,7	Ammortamenti e svalutazioni	305,9	295,2	158,00	152,46
560,19	1.084,7	Risultato operativo	453,9	310,3	234,41	160,25
18,59	36,0	(Oneri) / Proventi finanziari	(10,1)	6,1	(5,22)	3,14
2,43	4,7	(Oneri) / Proventi su partecipazioni	(3,5)	(2,3)	(1,81)	(1,19)
581,21	1.125,4	Risultato prima delle componenti straordinarie	440,3	314,1	227,38	162,20
4,91	9,5	(Oneri)/Proventi straordinari e diversi	0,4	(0,2)	0,18	(0,09)
586,12	1.134,9	Risultato pre imposte	440,6	313,9	227,56	162,11

Viene segnalata la non immediata confrontabilità dei dati relativi al primo trimestre dell'esercizio 2000 con quelli relativi all'omologo periodo dell'esercizio precedente: infatti, a partire dall'esercizio 2000 nel Gruppo Mediaset vengono consolidate proporzionalmente al 50% le singole linee di bilancio del c.d. "Gruppo Epsilon", ovvero il gruppo di società in Joint-venture con il gruppo Kirch che fanno capo ad Euroset S.a.r.l.

Di seguito viene schematizzata la struttura societaria del gruppo Epsilon:



(*) Società da costituire

(**) Altri azionisti: 30% Medusa Film S.p.A., 30% Kirch Media

(***) Partecipazione indiretta

Per una migliore analisi in termini omogenei dei risultati, vengono di seguito enucleati gli effetti sul conto economico derivanti dal consolidamento del 50% del Gruppo Epsilon:

Gruppo Mediaset (effetti consolidamento Gr. Epsilon)	31/03/2000 mld. lire	31/03/1999 mld. lire	31/03/2000 mil. euro	31/03/1999 mil. euro
Ricavi delle vendite e prestazioni	20,9	-	10,79	-
Altri ricavi e proventi	(0,1)	-	(0,05)	-
Totale ricavi netti consolidati	20,8	-	10,74	-
Costo del lavoro	1,0	-	0,52	-
Acquisti, prestazioni, costi diversi	17,7	-	9,14	-
Costi operativi	18,7	-	9,66	-
Margine operativo lordo	2,1	-	1,08	-
Ammortamenti e svalutazioni	3,9	-	1,99	-
Risultato operativo	(1,8)	-	(0,91)	-
(Oneri) / Proventi finanziari	(1,9)	-	(0,96)	-
(Oneri) / Proventi su partecipazioni	(1,5)	-	(0,77)	-
Risultato prima delle componenti straordinarie	(5,1)	-	(2,64)	-
(Oneri)/Proventi straordinari e diversi	-	-	-	-
Risultato pre imposte	(5,1)	-	(2,64)	-

Si precisa che l'effetto negativo sui margini economici del Gruppo Mediaset, derivante dal consolidamento del 50% del Gruppo Epsilon, è principalmente imputabile all'ammortamento degli avviamenti; escludendo tali voci, l'impatto economico derivante dalla gestione caratteristica del Gruppo Epsilon sarebbe positivo.

Per un'analisi completa dei risultati economici del Gruppo Epsilon, si rimanda all'apposita sezione della 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:

31/12/1999	31/12/1999	Gruppo Mediaset		31/03/2000	31/03/1999	31/03/2000	31/03/1999
mil. euro	mld. lire	(netto effetti consolidamento Gr. Epsilon)		mld. lire	mld. lire	mil. euro	mil. euro
2.008,81	3.889,6	Ricavi delle vendite e prestazioni		1.167,6	1.006,0	603,02	519,56
39,92	77,3	Altri ricavi e proventi		10,9	13,1	5,63	6,77
2.048,73	3.966,9	Totale ricavi netti consolidati		1.178,5	1.019,1	608,65	526,33
289,27	560,1	Costo del lavoro		132,6	133,9	68,48	69,15
586,39	1.135,4	Acquisti, prestazioni, costi diversi		288,2	279,7	148,84	144,45
875,66	1.695,5	Costi operativi		420,8	413,6	217,32	213,60
1.173,07	2.271,4	Margine operativo lordo		757,7	605,5	391,33	312,73
612,88	1.186,7	Ammortamenti e svalutazioni		302,1	295,2	156,02	152,46
560,19	1.084,7	Risultato operativo		455,6	310,3	235,31	160,27
18,59	36,0	(Oneri) / Proventi finanziari		(8,3)	6,1	(4,26)	3,15
2,43	4,7	(Oneri) / Proventi su partecipazioni		(2,0)	(2,3)	(1,03)	(1,19)
581,21	1.125,4	Risultato prima delle componenti straordinarie		445,3	314,1	230,02	162,23
4,91	9,5	(Oneri)/Proventi straordinari e diversi		0,4	(0,2)	0,18	(0,10)
586,12	1.134,9	Risultato pre imposte		445,7	313,9	230,20	162,13

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

31/12/1999		Gruppo Mediaset		Gruppo Mediaset	
		31/03/2000	31/03/1999	31/03/2000	31/03/1999
100,0%	Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
42,7%	Costi operativi	36,6%	40,6%	35,7%	40,6%
57,3%	Margine operativo lordo	63,4%	59,4%	64,3%	59,4%
29,9%	Ammortamenti e svalutazioni	25,5%	29,0%	25,6%	29,0%
27,3%	Risultato operativo	37,8%	30,4%	38,7%	30,4%
28,4%	Risultato prima delle componenti straordinarie	36,7%	30,8%	37,8%	30,8%
28,6%	Risultato pre imposte	36,7%	30,8%	37,8%	30,8%

Si sottolinea che, a causa del non completo allineamento tra i ricavi, soprattutto pubblicitari (più concentrati nella 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.

➤ Ricavi Netti

<u>31-03-00</u>	<u>1.199,3</u>
<u>31-03-99</u>	<u>1.019,1</u>
<u>var. %</u>	<u>17,7%</u>

I ricavi netti consolidati del Gruppo Mediaset hanno registrato nel primo trimestre 2000 un incremento rispetto al primo trimestre 1999 di 180,2 miliardi di lire, determinato dalla crescita del complesso dei ricavi televisivi e dall'effetto del consolidamento del 50% del Gruppo Epsilon.

Il seguente prospetto evidenzia il dettaglio dei ricavi:

31/12/1999	miliardi di lire	31/03/2000	31/03/1999
3.567,7	Ricavi da vendita spot	1.086,9	933,3
624,3	Ricavi da televendite/telepromozioni/sponsorizzazioni	199,9	170,7
4.192,0	Ricavi pubblicitari verso terzi	1.286,8	1.104,0
49,0	Ricavi di Promoservice	7,0	9,0
177,9	Altri ricavi dell'attività televisiva	43,2	30,6
(615,2)	Sconti di agenzia	(188,0)	(162,3)
3.803,7	Totale ricavi netti attività televisiva	1.149,0	981,3
20,5	Ricavi Nuovi Media	5,9	3,4
142,7	Altri ricavi da attività non televisiva	23,6	34,4
3.966,9	Totale ricavi netti consolidati Italia	1.178,5	1.019,1
	Ricavi 50% Gruppo Epsilon	25,8	-
	Eliminazioni	(5,0)	-
3.966,9	Totale ricavi netti consolidati	1.199,3	1.019,1

I **ricavi pubblicitari** hanno manifestato una crescita eccezionalmente sostenuta, di gran lunga superiore rispetto alle previsioni iniziali: il fatturato nei confronti dei clienti terzi ha raggiunto 1.286,8 miliardi di lire, con un incremento rispetto al primo trimestre 1999 di 182,8 miliardi di lire, pari al 16,6%.

I ricavi da vendita di spot hanno manifestato un incremento molto elevato, essendo passati da 933,3 miliardi di lire a 1.086,9 miliardi di lire (+16,5%); i ricavi da televendite, telepromozioni e sponsorizzazioni hanno manifestato un tasso di crescita ancora più marcato, passando da 170,7 miliardi di lire a 199,9 miliardi di lire (+17,1%).

L'incremento degli **altri ricavi dell'attività televisiva** è principalmente determinato dalla crescita dei ricavi pubblicitari di Publitalia'80 nei confronti di società appartenenti al Gruppo Fininvest (Gruppo Mediolanum ed Europortal per Jumpy).

L'incremento dei ricavi generati dalle attività connesse ai **nuovi media** è attribuibile alla crescita del fatturato delle attività avviate negli anni precedenti (Happy Channel e Mediavideo) ed al forte sviluppo delle attività di raccolta pubblicitaria legata ad Internet (Mediaset Online e portali di terzi in concessione), assenti nei primi tre mesi del 1999.

Il decremento dei **ricavi da attività non televisiva** è la risultante dei seguenti fattori:

- assenza nel primo trimestre 2000 dei ricavi legati all'attività discografica, a seguito della cessione avvenuta nel mese di ottobre 1999 del ramo d'azienda discografico di RTI Music S.r.l. e della partecipazione in PDU S.A.; nel primo trimestre dello scorso esercizio i ricavi dell'area erano stati pari a 7,7 miliardi di lire;
- flessione nei ricavi di Elettronica Industriale S.p.A. per commercializzazione di apparati per la trasmissione del segnale televisivo, a seguito della cessione a terzi

del ramo d'azienda della controllata Elettronica Industriale relativo all'attività di progettazione ed assemblaggio degli apparati, avvenuta nel mese di gennaio 2000;

- incremento (4,1 miliardi di lire pari a circa il 45%) dei ricavi di Publitalia '80 S.p.A. relativi alla raccolta di pubblicità statica, anche per effetto dell'acquisizione di nuove concessioni in stadi italiani e della vendita di sponsor della Nazionale di calcio.

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 12 miliardi di lire. Si segnala l'elevata stagionalità di tale attività, caratterizzata dalla concentrazione in particolari momenti dell'anno di significativi pacchetti di diritti: il primo trimestre dell'esercizio rappresenta tradizionalmente un periodo di attività ridotta rispetto ai mesi successivi, in cui sono concentrate importanti manifestazioni;
- ricavi derivanti dalla cessione di spazi pubblicitari su mezzi gestiti in concessione o sub-concessione, generati da parte di Publieurope Ltd., per un ammontare pari a 11 miliardi di lire.

Si segnalano inoltre i ricavi (2 miliardi di lire) generati dall'avvio dell'attività di Publieuros Ltd., capogruppo della divisione pubblicitaria del Gruppo Epsilon, la cui missione è il presidio delle strategie di investimento presso i principali gruppi industriali e commerciali europei.

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

➤ **Costi operativi**

<i>31-03-00</i>	<i>439,5</i>
<i>31-03-99</i>	<i>413,6</i>
<i>var. %</i>	<i>6,3%</i>

I costi operativi del Gruppo Mediaset hanno registrato nel primo trimestre 2000 un incremento di 25,9 miliardi di lire; tale componente include 18,7 miliardi di lire relativi agli effetti del consolidamento proporzionale del Gruppo Epsilon.

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

31-03-00	133,6
31-03-99	133,9
var. %	0,2%

Il costo del lavoro delle società del Gruppo Mediaset al netto della quota di competenza relativa alle società del Gruppo Epsilon (1,0 miliardi di lire), presenta un decremento pari a 1,3 miliardi di lire corrispondente ad un decremento percentuale dell'1,0%. In termini omogenei, escludendo il costo dei primi tre mesi del 1999 delle attività cedute (RTI Music ed Elettronica Industriale), il costo del lavoro del Gruppo Mediaset risulta sostanzialmente stabile.

Organici:

31/12/1999	Organico puntuale (inclusi "TDS")	31/03/2000	31/03/1999
267	Dirigenti	262	272
280	Giornalisti	279	282
612	Quadri	594	584
3.304	Impiegati	3.207	3.403
99	Operai	73	107
4.562	Gr. Mediaset "omogeneo"	4.415	4.648
-	- Gruppo Epsilon	61	-
4.562	Totale	4.476	4.648

31/12/1999	Organico medio (inclusi "TDS")	31/03/2000	31/03/1999
274,0	Dirigenti	262,7	269,0
274,5	Giornalisti	275,7	282,3
601,0	Quadri	592,0	586,7
3.350,5	Impiegati	3.214,0	3.408,2
100,5	Operai	73,0	107,8
4.600,5	Gr. Mediaset "omogeneo"	4.417,3	4.654,0
-	- Gruppo Epsilon	61,0	-
4.600,5	Totale	4.478,3	4.654,0

Escludendo gli organici relativi al Gruppo Epsilon, il Gruppo Mediaset registra una sensibile riduzione degli organici rispetto al 31 dicembre 1999 (-147 puntuale, -183,2 medi) dovuta principalmente alla cessione del ramo d'azienda di Elettronica Industriale (-114 unità) ed al minor impiego dei tempi determinati dello spettacolo. Rispetto invece al 31 marzo 1999, oltre a tali variazioni, vanno considerati gli effetti derivanti dalla cessione del ramo d'azienda di RTI Music, avvenuta nel mese di ottobre 1999 (-22 unità).

Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi

<u>31-03-00</u>	<u>305,9</u>
<u>31-03-99</u>	<u>279,7</u>
<u>var. %</u>	<u>9,4%</u>

Tali voci di costo hanno registrato nel primo trimestre 2000 un incremento di 26,3 miliardi di lire, principalmente imputabile alla crescita dei costi televisivi ed all'effetto del consolidamento del 50% del Gruppo Epsilon, come risulta dal seguente dettaglio:

miliardi di lire	2000	1999
Costi commerciali	39,9	36,2
Costi del palinsesto	190,2	185,7
Costi di emissione	15,7	17,3
Costi di struttura ed altri costi	25,3	21,6
Totale costi televisivi	271,1	260,8
Nuovi Media	4,0	1,5
Altri costi non televisivi	13,1	17,4
Acquisti, prestazioni e costi diversi Italia	288,2	279,7
Costi 50% Gruppo Epsilon	22,7	-
Eliminazioni	(5,0)	-
Totale acquisti, prestazioni e costi diversi	305,9	279,7

La crescita dei costi televisivi è principalmente imputabile all'incremento dei "costi del palinsesto": hanno inciso in senso incrementativo essenzialmente le componenti variabili, in particolare i contributi dovuti alla SIAE (variabili in funzione dei ricavi pubblicitari) e la stima pro quota dell'onere relativo al nuovo canone di concessione televisiva (commisurato al fatturato del 1999 di R.T.I. S.p.A.).

L'incremento dei costi relativi ai nuovi media riflette principalmente l'avvio delle attività legate ad Internet (costi variabili a fronte dell'attività di raccolta pubblicitaria e costi per la realizzazione del portale "Mediaset Online"), assenti nei primi mesi del 1999.

Il decremento degli altri costi non televisivi è principalmente determinato dalla cessione dell'attività discografica e del ramo d'azienda di Elettronica Industriale; tali effetti sono parzialmente compensati dalla 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 dei diritti sostenuti da Betafilm per un ammontare pari a 10 miliardi di lire; tale componente rappresenta la quota di spettanza del titolare del diritto la cui distribuzione viene curata da Betafilm;
- costi di concessione pubblicitaria sostenuti da Publieurope Ltd. per un ammontare di 10,3 miliardi di lire;
- altri costi per un ammontare pari a 2,4 miliardi di lire.

➤ **Margine Operativo Lordo**

<i>31-03-00</i>	<i>759,8</i>
<i>31-03-99</i>	<i>605,5</i>
<i>var. %</i>	<i>25,5%</i>

Il margine operativo lordo realizza un incremento rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente pari a 154,3 miliardi di lire. Al netto dell'effetto derivante dal consolidamento del 50% del Gruppo Epsilon, la variazione sarebbe pari a 152,2 miliardi di lire.

➤ **Risultato Operativo**

<i>31-03-00</i>	<i>453,9</i>
<i>31-03-99</i>	<i>310,3</i>
<i>var. %</i>	<i>46,3%</i>

Il risultato operativo realizza nel primo trimestre 2000 un incremento pari a 143,6 miliardi di lire.

Al netto dell'effetto derivante dal consolidamento del 50% del Gruppo Epsilon il risultato operativo del Gruppo Mediaset manifesta un incremento pari a 145,3 miliardi di lire.

In termini omogenei l'incidenza sui ricavi netti cresce in maniera sensibile, raggiungendo l'eccezionale livello del 38,7%.

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

➤ **(Oneri)/Proventi finanziari**

<i>31-03-00</i>	<i>(10,1)</i>
<i>31-03-99</i>	<i>6,1</i>
<i>var. mld.</i>	<i>(16,2)</i>

L'inversione di segno nel saldo di tale voce è integralmente imputabile all'effetto negativo della gestione dei cambi, a causa della forte rivalutazione del dollaro.

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

<i>31-03-00</i>	<i>(3,5)</i>
<i>31-03-99</i>	<i>(2,3)</i>
<i>var. mld.</i>	<i>(1,2)</i>

Il risultato delle partecipazioni 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 c.d. "Gruppo Telecinco" (partecipate al 40%) e, dal 2000, la quota di competenza del Gruppo Mediaset (50%) del risultato della partecipazione detenuta dal Gruppo Epsilon in PKS (49%).

Il saldo di 3,5 miliardi di lire è così analizzabile:

- provento netto di 13,5 miliardi di lire relativi alla valutazione di Telecinco (23,2 miliardi di lire espressivi della quota di risultato e 9,7 miliardi di lire relativi alla quota di ammortamento degli avviamenti);
- onere netto di 14,2 miliardi di lire relativi ad Albacom (13,2 miliardi di lire espressivi della quota di risultato e 1,0 miliardi di lire relativi alla quota di ammortamento dell'avviamento);
- svalutazione di RTI Music Espana per 0,1 miliardi di lire;
- copertura perdite in Blu S.p.A. per 1,2 miliardi di lire;
- onere di 1,5 miliardi di lire relativo alla valutazione ad equity del Gruppo PKS/SAT1.

➤ Risultato pre-imposte

<i>31-03-00</i>	<i>440,6</i>
<i>31-03-99</i>	<i>313,9</i>
<i>var. %</i>	<i>40,4%</i>

L'incidenza rispetto ai ricavi netti è cresciuta dal 30,8% al 36,7%.

Al netto dell'effetto derivante dal consolidamento del 50% del Gruppo Epsilon la variazione del primo trimestre 2000 rispetto al primo trimestre dell'anno precedente è pari a 131,8 miliardi di lire.

STRUTTURA PATRIMONIALE E FINANZIARIA

Di seguito viene esposta la sintesi patrimoniale del Gruppo Mediaset:

31/12/1999		Gruppo Mediaset		31/03/2000		31/03/1999	
mil. euro	mld. lire			mld. lire	mld. lire	mil. euro	mil. euro
<i>SINTESI PATRIMONIALE</i>							
1.723,11	3.336,4	Diritti televisivi		3.483,7	2.547,7	1.799,18	1.315,78
398,65	771,9	Altre immobilizzazioni immateriali/materiali		975,6	784,9	503,86	405,37
545,33	1.055,9	Partecipazioni e immobilizzazioni finanziarie		941,2	335,6	486,09	173,32
(582,36)	(1.127,6)	Capitale circolante netto e altre attività/passività		(1.186,9)	(159,1)	(612,98)	(82,17)
(80,77)	(156,4)	Fondo trattamento di fine rapporto		(156,5)	(143,9)	(80,83)	(74,32)
2.003,96	3.880,2	Capitale investito netto		4.057,1	3.365,2	2.095,32	1.737,98
175,54	339,9	Posizione finanziaria netta		602,9	835,8	311,37	431,66
*****	*****			*****	*****	*****	*****
2.179,50	4.220,1	Patrimonio netto Gruppo e Terzi		4.660,0	4.201,0	2.406,69	2.169,64

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

Gruppo Mediaset		31/03/2000		31/03/1999	
(effetti consolidamento Gr. Epsilon)		mld. lire	mld. lire	mil. euro	mil. euro
<i>SINTESI PATRIMONIALE</i>					
Diritti televisivi		12,8	-	6,61	-
Altre immobilizzazioni immateriali/materiali		135,1	-	69,77	-
Partecipazioni e immobilizzazioni finanziarie		(112,6)	-	(58,15)	-
Capitale circolante netto e altre attività/passività		(46,2)	-	(23,86)	-
Fondo trattamento di fine rapporto		-	-	0,00	-
Capitale investito netto		(10,9)	-	(5,63)	-
Posizione finanziaria netta		4,7	-	2,43	-
		*****	*****	*****	*****
Patrimonio netto Gruppo e Terzi		(6,2)	-	(3,20)	-

Per un'analisi omogenea del primo trimestre 2000 rispetto al primo trimestre 1999 vengono di seguito presentati la sintesi patrimoniale ed il cash flow del Gruppo Mediaset depurati degli effetti derivanti dal consolidamento del 50% del Gruppo Epsilon:

31/12/1999	31/12/1999	Gruppo Mediaset		31/03/2000	31/03/1999	31/03/2000	31/03/1999
mil. euro	mld. lire	(netto effetti consolidamento Gr. Epsilon)		mld. lire	mld. lire	mil. euro	mil. euro
SINTESI PATRIMONIALE							
1.723,11	3.336,4	Diritti televisivi		3.470,9	2.547,7	1.792,57	1.315,78
398,65	771,9	Altre immobilizzazioni immateriali/materiali		840,5	784,9	434,08	405,37
545,33	1.055,9	Partecipazioni e immobilizzazioni finanziarie		1.053,8	335,6	544,24	173,32
(582,36)	(1.127,6)	Capitale circolante netto e altre attività/passività		(1.140,7)	(159,1)	(589,12)	(82,17)
(80,77)	(156,4)	Fondo trattamento di fine rapporto		(156,5)	(143,9)	(80,83)	(74,32)
2.003,96	3.880,2	Capitale investito netto		4.068,0	3.365,2	2.100,94	1.737,98
175,54	339,9	Posizione finanziaria netta		598,2	835,8	308,95	431,66
2.179,50	4.220,1	Patrimonio netto Gruppo e Terzi		4.666,2	4.201,0	2.409,89	2.169,64
FONTI IMPIEGHI							
950,44	1.840,3	Flusso di cassa operativo		750,1	611,4	387,39	315,76
(1.384,92)	(2.681,6)	Totale investimenti di cui:		(431,5)	(242,1)	(222,84)	(125,03)
(932,82)	(1.806,2)	investimenti in diritti televisivi		(403,6)	(226,1)	(208,44)	(116,77)
(394,26)	(763,4)	investimenti partecipativi		(0,9)	0,0	(0,46)	0,00
(16,42)	(31,8)	investimenti immateriali		(1,4)	0,0	(0,72)	0,00
(41,42)	(80,2)	investimenti materiali		(25,6)	(16,0)	(13,22)	(8,26)
1,96	3,8	Aumenti di capitale		0,0	0,0	0,00	0,00
(167,07)	(323,5)	Dividendi distribuiti		0,0	0,0	0,00	0,00
422,14	817,4	Altre variazioni monetarie		(55,4)	(217,0)	(28,61)	(112,07)
(177,45)	(343,6)	Flusso di cassa netto		263,2	152,3	135,94	78,66

Di seguito vengono commentate le principali voci e le variazioni rispetto al 31 dicembre 1999:

➤ Capitale investito netto

31-03-00	4.057,1
31-12-99	3.880,2
var. mld.	176,9

La componente più rilevante del capitale investito del Gruppo Mediaset è rappresentata dalla voce "Diritti televisivi" che mostra un incremento di 147,3 miliardi di lire rispetto al 31 dicembre 1999.

Tale incremento è principalmente dovuto agli investimenti di periodo (403,6 miliardi di lire) e riflette la diversa distribuzione nel corso dell'anno degli investimenti più concentrati nei primi mesi rispetto alle quote di ammortamento.

"Altre immobilizzazioni materiali ed immateriali": l'incremento di 203,7 miliardi di lire è relativo principalmente alle differenze nette di consolidamento generatesi a seguito del consolidamento del Gruppo Epsilon.

Le "Partecipazioni e immobilizzazioni finanziarie" diminuiscono di 114,7 miliardi di lire rispetto al 31 dicembre 1999 per effetto delle seguenti principali variazioni:

- diminuzione netta di 0,9 miliardi di lire per effetto delle valutazioni ad equity;
- diminuzione pari a 380,0 miliardi di lire per effetto del consolidamento proporzionale della partecipazione in Euroset S.a.r.l., consolidata al costo al 31 dicembre 1999

(il valore della partecipazione è stato sostituito dalle singole linee di bilancio delle partecipate);

- incremento pari a 267,3 miliardi di lire per effetto del consolidamento proporzionale delle partecipazioni del Gruppo Epsilon valutate ad equity (PKS) ed al costo (New Regency).

➤ **Patrimonio netto di Gruppo e di terzi**

<i>31-03-00</i>	<i>4.660,0</i>
<i>31-12-99</i>	<i>4.220,1</i>
<i>var. mld.</i>	<i>439,9</i>

Il patrimonio netto al netto dell'effetto derivante dal consolidamento del 50% del Gruppo Epsilon è pari a 4.666,2 miliardi di lire.

L'incremento rispetto al 31 dicembre 1999 è imputabile all'utile di periodo.

➤ **Posizione finanziaria netta**

<i>31-03-00</i>	<i>602,9</i>
<i>31-12-99</i>	<i>339,9</i>
<i>var. mld.</i>	<i>263,0</i>

Il livello di liquidità al netto dell'effetto derivante dal consolidamento del 50% del Gruppo Epsilon è pari a 598,2 miliardi di lire.

L'incremento del livello di liquidità rispetto al 31 dicembre 1999 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 2000 confrontata con quella dell'esercizio precedente:

	31/03/2000	31/12/1999
Disponibilità liquide	548,2	338,5
Titoli e attività finanziarie non immobilizzate	379,7	323
Totale attività finanziarie	927,9	661,5
Debiti verso banche	(323,3)	(316,2)
Debiti verso altri finanziatori:		
Società di factoring	-	(3,8)
Società di leasing	(1,7)	(1,6)
Totale passività finanziarie	(325,0)	(321,6)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	602,9	339,9

ANALISI PER AREE DI ATTIVITÀ

PUBBLICITÀ

Il mercato pubblicitario televisivo conferma ed accentua anche nei primi mesi del 2000 lo straordinario dinamismo già registrato nel corso del 1999. La crescita degli investimenti pubblicitari, ormai sempre meno influenzata da componenti stagionali, risulta in misura sempre maggiore trainata dagli investimenti che i settori delle telecomunicazioni e legati a Internet riservano al mezzo televisivo. Le strategie di comunicazione dei settori appartenenti alla cosiddetta “new economy”, tra cui vanno inclusi non solo gli “internet service provider” ed i portali ma anche le imprese di finanza, assicurazioni e servizi che comunicano le proprie iniziative sul Web, privilegiano infatti sempre più la televisione come mezzo principale ed insostituibile cui destinare le quote più significative dei propri budget pubblicitari.

Nel primo trimestre del 2000 la crescita della raccolta pubblicitaria sulle reti Mediaset, di seguito dettagliata, è stata pari al 17,3%.

Publitalia '80 - ricavi pubblicitari reti Mediaset	31/03/2000	31/03/1999
Ricavi pubblicitari vs. terzi	1.286,8	1.104,0
Ricavi pubblicitari vs. Gr.Fininvest e Gr. Mediolanum	24,6	12,7
Ricavi pubblicitari vs. Promoservice	1,4	2,0
Ricavi pubblicitari vs. altre Società Gruppo Mediaset	0,0	0,6
Ricavi pubblicitari televisivi Publitalia '80 S.p.A.	1.312,8	1.119,4

TELEVISIONE COMMERCIALE ITALIA

All'incremento della raccolta pubblicitaria sono corrisposti nel primo trimestre del 2000 ottimi risultati di ascolto. Le reti Mediaset hanno infatti ottenuto mediamente nei primi mesi del 2000 una quota d'ascolto nella media della giornata pari al 42,8%, superiore di oltre un punto rispetto al 41,5% conseguito nei primi tre mesi del 1999. L'incremento più significativo ha riguardato il day Time (+1,6 punti di share), ma anche in prime time le tre reti hanno migliorato i risultati conseguiti nel 1999 (+0,5 punti).

Audience / Share totale giornata	gen/mar 2000	gen/mar 1999	Diff. Vs. '99
Reti Mediaset	42,8%	41,5%	1,3%
Reti RAI	48,0%	48,9%	-0,9%
Altre	9,2%	9,6%	-0,4%
Totale	100,0%	100,0%	

I risultati complessivamente realizzati da Mediaset sono da ascrivere principalmente all'ottima performance di Canale 5, (+1,9 punti rispetto allo scorso anno); la contrazione degli ascolti del competitor pubblico sono invece imputabili soprattutto alla flessione di Rai2, che perde 0,9 punti.

In particolare, l'analisi per rete degli ascolti Mediaset evidenzia quanto segue.

- *Canale 5* ha ottenuto una share media pari al 22,3%, molto vicina al risultato ottenuto da Rai 1 (23,6 %); nello stesso periodo del 1999 la differenza rispetto al principale competitor era pari a 3,4 punti di share. La rete conferma la propria leadership sul pubblico di età compresa tra i 15 e i 64 anni (23,9% rispetto al 21,7% di Rai1), un primato importante non soltanto dal punto di vista commerciale, ma anche sotto il profilo editoriale, per l'ampia visibilità della forza della propria offerta.

Come mostra la tabella seguente, l'incremento degli ascolti ottenuto da Canale 5 rispetto ai primi 3 mesi del 1999 è distribuito uniformemente tra prime time e day time, soprattutto in virtù dei risultati assicurati dalle principali produzioni (*Uomini e Donne, Buona Domenica, Maurizio Costanzo Show, Striscia la Notizia, C'è posta per te, Chi ha incastrato Peter Pan*) spesso vincenti nel confronto anche giornaliero con le produzioni di punta di Rai 1.

CANALE 5 - TOTALE ASCOLTI	gen/mar 2000	gen/mar 1999	Diff. Vs. '99
Totale giornata	22,3%	20,4%	1,9%
Day Time	22,4%	20,5%	1,9%
Prime Time	22,0%	20,0%	2,0%

Il risultato del day time riflette soprattutto la forza degli accoppiamenti delle due soap pomeridiane (*Beautiful*, 34,2% e *Vivere*, che ha raggiunto il 31,5%: ben 10 punti di share in più rispetto agli esordi dello scorso anno) e delle produzioni della fascia preserale (il magazine *Verissimo* si attesta al 24,5% migliorando di un punto e mezzo il già notevole dato con il quale aveva chiuso la stagione autunnale e il game show *Passaparola* realizza il miglior risultato di sempre, pari al 23,4%).

In prime time, oltre all'offerta cinematografica dei *Filmissimi* del lunedì (23,0%), si segnalano gli importanti successi conseguiti da alcune fiction (tra cui spicca il

dato medio, pari al 27,7%, relativo alle *Ali della vita*, con Sabrina Ferilli), che premiano i forti investimenti che la rete sta destinando a tale genere.

- *Italia 1* ha sostanzialmente mantenuto i risultati dello scorso anno; la rete si conferma prima scelta per i bambini dai 4 ai 14 anni (23,4% share, in crescita dell'1,8% rispetto all'omologo periodo del 1999) e terza rete sui giovani compresi fra i 15 e i 34 anni, allargando la sua capacità di attrazione sino ai 15/44enni (quasi il 15% la share raggiunta su questo target).

ITALIA 1 - TOTALE ASCOLTI	gen/mar 2000	gen/mar 1999	Diff. Vs. '99
Totale giornata	10,9%	11,0%	-0,1%
Day Time	10,7%	10,7%	0,0%
Prime Time	11,6%	12,2%	-0,6%

Oltre alle produzioni storiche (*Mai dire gol*, *Fuego*, *Sarabanda*), i cartoni animati si sono confermati punti di forza della programmazione del day time di Italia 1, ormai stabilmente attestati oltre la media di rete; oltre agli appuntamenti ormai consolidati (*The Simpson*, vicini al 16%, ed il contenitore *Bim Bum Bam*) la rete ha ulteriormente rafforzato l'offerta di questo genere proponendo il fenomeno dell'anno *Pokemon*, in costante ascesa da gennaio (13%) a marzo, quando ha raggiunto punte superiori al 18 %.

La lieve contrazione del risultato di prime time di Italia 1 è dovuto invece alla riduzione delle serate dedicate ad incontri di calcio (da 5 gare di Coppa Italia proposte nel '99 alle 2 gare di Champions League della Fiorentina trasmesse nel 2000); la programmazione quest'anno ha invece privilegiato soprattutto i telefilm, al fine di ottimizzare il magazzino disponibile, e le produzioni, *Angeli* (13,8%), *Tempi Moderni* (12,7%) e *Candid Angels* (12,3%).

- *Retequattro*, nonostante un avvio d'anno non brillante, a marzo ha ottenuto significativi recuperi in tutte le fasce orarie, attestandosi sui valori dello scorso anno e mantenendosi saldamente sopra a Rai3.

RETEQUATTRO - TOTALE ASCOLTI	gen/mar 2000	gen/mar 1999	Diff. Vs. '99
Totale giornata	9,6%	10,1%	-0,5%
Day Time	10,3%	10,5%	-0,2%
Prime Time	7,5%	8,4%	-0,9%

In Day Time si confermano punti di forza della rete le produzioni storiche fra cui *Forum* (20,6%), *La ruota della fortuna* (11,6%), *O.K. il prezzo è giusto* (9,1%), *La domenica del villaggio* (15,7%), tutte in progresso rispetto ai primi mesi del 1999.

In prime time l'accurata selezione e l'attenta programmazione di diritti cinematografici consente alla rete di raggiungere un ottimo 8,2%, con punte superiori all'11,0%, mentre la nuova fiction *Questa casa non è un albergo*, controprogrammata alla fiction con *Cochi* e *Renato* trasmessa su Rai1, consegue un lusinghiero 7,9%. Tra le produzioni si segnala infine *Nel mondo dei dinosauri* (9%), nuovo capitolo della testata *La Macchina del Tempo*.

Si segnala inoltre, nell'ambito del processo di razionalizzazione delle attività domestiche che fanno capo a RTI S.p.A. la cessione a terzi del ramo d'azienda di Elettronica Industriale S.p.A., comprensivo di 114 unità, relativo all'attività di progettazione, assemblaggio e commercializzazione di apparati per la trasmissione del segnale televisivo. In seguito alla dismissione di tali attività, ritenute non più strategiche rispetto al core business televisivo, il Gruppo Mediaset a partire dall'anno in corso acquisterà da terzi le parti di ricambio per la propria rete di trasmissione del segnale, precedentemente autoprodotte.

TELEVISIONE ESTERO

Gruppo Telecinco

Nel corso del primo trimestre 2000 il Gruppo Telecinco ha continuato la sua straordinaria crescita migliorando l'eccellente performance già registrata nel 1999. La redditività operativa ha raggiunto il 33,2%, risultando ben al di sopra del dato registrato a marzo 1999 (20,9%). L'utile operativo è stato pari a 7,5 miliardi di pesetas (circa 88 miliardi di lire), in crescita di circa il 108% rispetto al dato di marzo 1999, pari a 3,6 miliardi di pesetas (circa 42 miliardi di lire). L'utile netto ha raggiunto i 4,9 miliardi di pesetas (circa 58 miliardi di lire) con un incremento di circa il 146% rispetto ai 2 miliardi di pesetas (circa 24 miliardi di lire) dell'anno precedente.

Il conseguimento di tali risultati, nel contesto di un mercato pubblicitario caratterizzato da notevoli investimenti riservati al settore televisivo, è stato favorito dall'eccellente performance registrata dalla concessionaria del gruppo. La raccolta pubblicitaria di Publiespana è cresciuta infatti del 23,6% rispetto al marzo 1999, raggiungendo i 24 miliardi di pesetas (pari a circa 279 miliardi di lire).

A conferma della validità di un palinsesto caratterizzato dalla prevalenza di programmi di intrattenimento e fiction auto e co-prodotti si aggiungono i dati sulla raccolta pubblicitaria, gli ottimi risultati degli ascolti, sia complessivi sia sul target

commerciale, che nelle 24 ore risultano stabilmente al di sopra del 21% e 23% rispettivamente.

Nel primo trimestre 2000, la valutazione ad equity della partecipazione nel gruppo Telecinco, includendo la quota di ammortamento dell'avviamento di lire 9,7 miliardi, ha comportato, per il Gruppo Mediaset, un provento netto di 13,5 miliardi di lire.

Gruppo Epsilon

Il 2000 rappresenta il primo anno di attività per Epsilon Media Group, la joint venture paritetica fra Mediaset e Kirch Media, costituita nel mese di Ottobre 1999, attraverso la quale i due gruppi intendono perseguire una strategia di espansione internazionale nel settore della televisione commerciale europea.

La situazione economico-finanziaria relativa al Gruppo Epsilon al 31 marzo 2000 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 e 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 nel gruppo PKS/Sat 1.

Alle tre subholding fanno capo rispettivamente le seguenti aree di business: pubblicità internazionale, produzione e trading di contenuti, gestione di partecipazioni in network televisivi europei.

Di seguito viene esposto il conto economico sintetico del Gruppo al 31 marzo 2000:

	31/03/2000	31/03/2000
	mld. lire	mil. euro
Ricavi delle vendite e prestazioni	51,6	26,65
Altri ricavi e proventi	-	-
Totale ricavi netti consolidati	51,6	26,65
Costo del lavoro	2,0	1,03
Acquisti, prestazioni, costi diversi	45,4	23,45
Costi operativi	47,4	24,48
Margine operativo lordo	4,2	2,17
Ammortamenti e svalutazioni	11,4	5,89
Risultato operativo	(7,2)	(3,72)
(Oneri) / Proventi finanziari	(3,6)	(1,86)
(Oneri) / Proventi su partecipazioni	(2,9)	(1,50)
Risultato prima delle componenti straordinarie	(13,7)	(7,08)
(Oneri)/Proventi straordinari e diversi	-	-
Risultato pre imposte	(13,7)	(7,08)

Tali risultati sono ancora significativamente penalizzati dalle quote di ammortamento degli avviamenti, generati per effetto del consolidamento delle attività apportate in fase di costituzione del gruppo.

Al netto di tali componenti di costo, il risultato positivo generato dalla gestione caratteristica deve comunque essere interpretato alla luce del recente avvio delle attività operative delle suddette società nel nuovo contesto della joint-venture. Le potenzialità di sviluppo del gruppo potranno infatti essere più compiutamente apprezzate solo a partire dai prossimi mesi, quando la struttura societaria e organizzativa sarà completata con la costituzione delle società produttive E-Vision ed E-Motion.

I **ricavi netti** consolidati del Gruppo Epsilon, pari a 51,6 miliardi di lire, riflettono le due principali tipologie di attività svolte:

- Commercializzazione di diritti televisivi effettuati da Betafilm GmbH per 24,5 miliardi di lire. Tale attività concerne la distribuzione su base internazionale (con l'esclusione dei mercati italiano e tedesco, direttamente presidiati da Mediaset e Kirch Media) di diritti televisivi e cinematografici. Un significativo sviluppo di tale attività sarà assicurato nei prossimi anni dalla distribuzione in esclusiva dei diritti di proprietà delle società produttive E-Vision ed E-Motion, di prossima costituzione.
- Ricavi da attività pubblicitaria, pari a 25,9 miliardi di lire, relativi a vendita di spazi pubblicitari di network televisivi e testate editoriali europee, (effettuata da Publieurope Ltd nei confronti di clienti internazionali, residenti al di fuori del Paese del mezzo in concessione) e corrispettivi riconosciuti a fronte dell'attività di marketing e presidio svolta da Publieuros Ltd sui grandi investitori multinazionali europei.

Il **marginale operativo lordo** è pari a 4,2 miliardi di lire, corrispondente all'8,1% dei ricavi netti. 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 2,0 miliardi, in presenza di un organico medio di 61 unità relative alle società facenti capo alle subholding Betafilm e Publieuros.

Il **risultato operativo** risulta negativo per 7,2 miliardi di lire, a causa delle quote di ammortamento degli avviamenti (9,2 miliardi di lire) generatesi principalmente per effetto del consolidamento di Betafilm (9 mld) in Euroset e delle quote di ammortamento (2,1 miliardi di lire) delle attività immateriali di ETN formatesi a seguito delle operazioni perfezionate al "closing" (capitalizzazione dell'imposta di registro sull'aumento di capitale ricevuto e valorizzazione della "put" option acquisita da Kirch Media relativa alla partecipazione in PKS).

Il **risultato delle partecipazioni**, negativo per 2,9 miliardi di lire, corrisponde alla valutazione ad equity della partecipazione del 49% detenuta nel Gruppo PKS; tale gruppo è a sua volta costituito dalla società holding PKS GmbH e dalle

partecipazioni da questa detenute in SAT 1 GmbH (59%), società a cui fa capo il secondo gruppo televisivo privato commerciale tedesco, ed in Media 1 (59%), concessionaria pubblicitaria di SAT 1.

Nei primi tre mesi del 2000 il Gruppo PKS ha conseguito un risultato, al netto della quota di risultato di SAT 1 e Media 1 riconosciuta agli azionisti terzi, pari a 12,1 milioni di marchi (circa 12 miliardi di lire). La quota di competenza del Gruppo Epsilon, pari al 49%, risulta pertanto pari a 5,9 miliardi di lire. Il risultato della valutazione ad equity della partecipazione in PKS comprende inoltre una componente negativa di 8,8 miliardi di lire relativi alla quota di ammortamento dell'avviamento incorporato nel valore della partecipazione detenuta da ETN in PKS.

Il **risultato pre imposte** è negativo per 13,7 miliardi di lire per effetto del saldo negativo della gestione finanziaria, integralmente dovuto alla rivalutazione di debiti in valuta di alcune controllate di Betafilm.

Di seguito viene esposto lo Stato Patrimoniale sintetico del Gruppo al 31 marzo 2000:

	31/03/2000	31/03/2000
	mld. lire	mil. euro
<u>SINTESI PATRIMONIALE</u>		
Diritti televisivi	25,6	13,22
Altre immobilizzazioni immateriali/materiali	413,6	213,61
Partecipazioni e immobilizzazioni finanziarie	534,7	276,15
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(92,0)	(47,51)
Fondo trattamento di fine rapporto	0,0	0,00
Capitale investito netto	881,9	455,47
Posizione finanziaria netta	9,3	4,80
	*****	*****
Patrimonio netto Gruppo e Terzi	891,2	460,27

Le componenti patrimoniali più rilevanti sono costituite da:

- **Partecipazioni e immobilizzazioni finanziarie**, il cui saldo, pari a 534,7 miliardi di lire, include:
 - ✓ la quota del 49% detenuta in PKS GmbH, pari a 457,4 miliardi di lire (460,3 miliardi di lire, di cui 351,7 miliardi di lire a titolo di avviamento, al netto di un onere pari a 2,9 miliardi di lire a seguito della valutazione ad equity);
 - ✓ la quota del 3,95% detenuta in Monarchy Holding BV, società a cui fa capo il 100% di New Regency, pari a 76,7 miliardi di lire.

Le **altre immobilizzazioni nette**, pari a 413,6 miliardi di lire, includono principalmente le differenze nette di consolidamento, ammortizzate dal 2000 in 10 anni, emergenti sulle partecipazioni di Betafilm (349 miliardi di lire) e Publieurope (8,3 miliardi di lire). Tra le altre componenti si segnala il valore (21,5 miliardi di lire, al netto della quota di ammortamento) del diritto d'opzione (put) che ETN ha acquisito da Kirch Media relativo alla facoltà di vendere la partecipazione in PKS entro il 31 dicembre 2002.

Il valore del **patrimonio netto** del Gruppo Epsilon, pari a 891,2 miliardi di lire, riflette la successione delle operazioni di costituzione e di aumenti di capitale di Euroset S.a.r.l. effettuati nel corso del 1999 al fine di consentire la realizzazione della struttura del Gruppo precedentemente descritta (conferimenti di Betafilm e ETN). Per effetto di tali operazioni il capitale sociale di Euroset ammonta al 31 dicembre 1999 a 100 miliardi di lire, mentre la riserva sovrapprezzo azioni è pari a 806,6 miliardi di lire.

DIVERSIFICAZIONE E SVILUPPO

Telecomunicazioni

Nel settore delle telecomunicazioni le due società partecipate dal Gruppo Mediaset continuano lungo un sentiero di crescita e sviluppo in un ambito caratterizzato da continui progressi tecnologici e da un quadro regolamentare in evoluzione in vista di una completa liberalizzazione.

Albacom nel corso dell'ultimo esercizio fiscale (aprile 1999 – marzo 2000) dovrebbe quasi raddoppiare il fatturato rispetto all'anno precedente, raggiungendo un livello non lontano dalla soglia dei 700 miliardi di lire. Il dato è particolarmente positivo se si considera l'elevata competizione sui prezzi che caratterizza il mercato dell'offerta "corporate", in cui gli operatori sono abituati da tempo ad una logica di ottimizzazione che si traduce nell'acquisizione delle diverse tipologie di traffico dal gestore Tlc più competitivo. Sul fronte dei costi hanno pesato negativamente sul risultato della gestione gli elevati costi sia di accesso sia di interconnessione fisso/mobile sostenuti nel corso dell'esercizio, questi ultimi definiti dall'Authority a fine '99.

Ad oggi non è ancora disponibile il bilancio di Albacom relativo all'anno fiscale chiuso al 31 marzo 2000. La valutazione ad equity effettuata nell'ambito del bilancio del Gruppo Mediaset (onere complessivo di 14,2 miliardi di lire, di cui 1 miliardo relativo alla quota di ammortamento dell'avviamento) consegue da una prudente stima dei risultati del trimestre.

Nel settore della telefonia mobile la partecipata Blu S.p.A. risulta attivamente coinvolta sia nelle attività per il lancio commerciale dei propri servizi, previsto a breve, sia negli studi avviati ai fini della partecipazione alla gara per l'assegnazione di una delle licenze UMTS. È stata inoltre deliberata la copertura delle perdite al 31 dicembre 1999, pari a 13,1 miliardi di lire (onere a carico del Gruppo Mediaset, per la quota di competenza del 9%, pari a 1,2 miliardi di lire).

New Media

Le attività di diversificazione del Gruppo per i nuovi media sono concentrate in Mediadigit S.r.l., società operativa dalla fine 1999 ed alla quale, nei primi mesi dell'anno, sono state conferite le attività relative ai canali tematici ed al sito Mediaset Online.

Sul fronte delle attività legate alla realizzazione di canali tematici per le piattaforme digitali, Mediadigit ha perfezionato nel corso del mese di gennaio un accordo con Stream per la distribuzione di tre nuovi canali, di cui due (Comedy Life e Duel) operativi dall'inizio di aprile; la società ha inoltre acquisito il 10% del capitale

azionario di Class Financial Network S.p.A., società controllata da Class Editori S.p.A. che produce Cfn, canale tematico dedicato all'informazione economico-finanziaria distribuito da Stream dall'inizio di aprile.

Sul fronte delle attività Internet, Mediaset Online si sta progressivamente imponendo presso gli utenti, raggiungendo nel mese di marzo oltre 690.000 page view al giorno. Lo sviluppo di progetti comuni con il portale orizzontale del Gruppo Fininvest, Jumpy, di cui Publitalia '80 ha acquistato dall'inizio del 2000 l'esclusiva della raccolta pubblicitaria, costituirà una delle possibili leve dello sviluppo futuro di Mediadigit.

Nel corso del mese di marzo, Mediaset S.p.A. e Jumpy S.p.A. hanno siglato un memorandum preliminare in base al quale Mediaset S.p.A. o una società da questa controllata avrebbe acquisito una quota pari allo 0,5% del capitale azionario di Jumpy S.p.A. attraverso la sottoscrizione di un aumento di capitale riservato. Nell'ambito dell'operazione di offerta pubblica finalizzata alla quotazione in Borsa di Jumpy S.p.A., Mediaset o una sua controllata avrà inoltre la facoltà di incrementare la propria quota fino al 5% di Jumpy S.p.A., sottoscrivendo un aumento di capitale riservato, al prezzo di collocamento. Mediaset o una sua controllata acquisirà inoltre al valore nominale fino al 50% di Jumpycast Tv S.p.A., società costituenda inizialmente controllata indirettamente al 100% da Jumpy S.p.A.; tale società dovrà operare a livello europeo nel settore della produzione e distribuzione di contenuti destinati a Internet.

Entro la fine del 2001, Mediadigit o la società del Gruppo Mediaset a cui faranno capo le attività "on line" e Jumpy S.p.A. potrebbero fondersi; la quota di partecipazione spettante a Mediaset nella società risultante dall'eventuale fusione, verrà determinata sulla base dei valori di concambio stabiliti da una perizia indipendente.

Indipendentemente dalla realizzazione di tale operazione, Mediaset sta definendo con Jumpy un accordo commerciale di durata quinquennale per la cessione non esclusiva al Portale di Fininvest di una parte del magazzino diritti e contenuti audiovisivi destinati a internet di proprietà del Gruppo Mediaset.

EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2000

- In data 28 aprile 2000 la società Mediaset Investment S.a.r.l. ha partecipato alla costituzione della società TV Breizh S.A. sottoscrivendo una quota pari al 13% del capitale sociale per un controvalore di 3,8 miliardi di lire. La società, che annovera tra i suoi principali azionisti i Gruppi TF1, Artemis e News International, realizzerà un canale televisivo regionale bretone destinato alla distribuzione sulle principali piattaforme satellitari e via cavo francesi;
- in data 4 maggio 2000 Mediaset Investment S.a.r.l. ha acquisito 100.000 azioni, pari allo 0,5% del capitale, di Jumpy S.p.A. per un controvalore di 525 milioni di lire;
- in data 4 maggio 2000 il Consiglio d'Amministrazione di Mediaset S.p.A. designato dall'Assemblea degli Azionisti del 20 aprile 2000 ha deliberato in merito a nomine, cariche e deleghe di potere. Il nuovo assetto organizzativo prevede, alle dipendenze del Presidente Fedele Confalonieri, che detiene tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, l'istituzione della carica di Vicepresidente, affidata a Pier Silvio Berlusconi. Il Consiglio ha nominato Consigliere Delegato Giuliano Adreani al quale ha conferito la responsabilità del coordinamento della gestione Italia, al fine di assicurare le indispensabili sinergie ed integrazioni tra le società R.T.I. e Publitalia '80.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

- La raccolta pubblicitaria sulle reti Mediaset progressiva alla fine di aprile è cresciuta del 16,4% rispetto allo stesso periodo del 1999 confermando la forte espansione che ha già caratterizzato i primi mesi dell'anno;
- in considerazione delle peculiarità attinenti alla natura dell'attività svolta, il risultato di periodo può non rappresentare pienamente il presumibile andamento annuale. Ciò nonostante, per la restante parte dell'esercizio, le prospettive di crescita rimangono estremamente interessanti, con riferimento sia alla pubblicità televisiva che a quella sui new media, i cui tassi di crescita attesi sono particolarmente significativi;
- l'andamento degli ascolti registrato dalle reti Mediaset nel mese di aprile è stato estremamente positivo; la share media sul totale della giornata nei primi quattro mesi dell'anno si attesta pertanto al 43,1% rispetto alla quota del 41,7% registrata nello stesso periodo dell'anno precedente (+1,4%).

Il Consiglio di Amministrazione