

GRUPPO MEDIASET



**Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2011**

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

Capitale Sociale Euro 614.238.333,28 i.v.

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

Sito Internet: [www.mediaset.it](http://www.mediaset.it)

## SOMMARIO

---

Organi sociali .....	1
Dati economico-finanziari di sintesi.....	2
<b>Premessa .....</b>	<b>3</b>
<b>Relazione intermedia sull'andamento della gestione .....</b>	<b>3</b>
Eventi ed operazioni di rilievo del primo trimestre .....	9
Analisi dei risultati per aree geografiche e di attività .....	10
<i>Risultati economici</i> .....	10
<i>Situazione patrimoniale e rendiconto finanziario consolidato</i> .....	22
Dipendenti del Gruppo .....	25
Rapporti con Parti correlate.....	25
Eventi successivi al 31 Marzo 2011 .....	26
Evoluzione prevedibile della gestione .....	26
<b>Prospetti contabili consolidati e note esplicative .....</b>	<b>27</b>
Prospetti contabili consolidati .....	28
Note esplicative.....	34



## ORGANI SOCIALI

---

<b>Consiglio di Amministrazione</b>	<b>Presidente</b> <b>Vice Presidente</b> <b>Consigliere Delegato</b> <b>Consiglieri</b>	Fedele Confalonieri Pier Silvio Berlusconi Giuliano Adreani Marina Berlusconi Pasquale Cannatelli Paolo Andrea Colombo Mauro Crippa Bruno Ermolli Michele Perini Marco Giordani Alfredo Messina Gina Nieri Niccolò Querci Carlo Secchi Attilio Ventura
<b>Comitato Esecutivo</b>		Fedele Confalonieri Pier Silvio Berlusconi Giuliano Adreani Gina Nieri
<b>Comitato per il Controllo Interno</b>		Carlo Secchi ( <i>Presidente</i> ) Alfredo Messina Attilio Ventura
<b>Comitato per la Remunerazione</b>		Bruno Ermolli ( <i>Presidente</i> ) Paolo Andrea Colombo Attilio Ventura
<b>Comitato per la Governance</b>		Attilio Ventura ( <i>Presidente</i> ) Paolo Andrea Colombo Carlo Secchi
<b>Comitato degli Indipendenti</b>		Attilio Ventura ( <i>Presidente</i> ) Paolo Andrea Colombo Carlo Secchi
<b>Collegio Sindacale</b>	<b>Presidente</b> <b>Sindaci Effettivi</b>  <b>Sindaci Supplenti</b>	Mauro Lonardo Francesco Vittadini Silvio Bianchi Martini Flavia Daunia Minutillo Massimo Gatto
<b>Società di Revisione</b>		Reconta Ernst & Young S.p.A.

## GRUPPO MEDIASET: DATI DI SINTESI

### Principali dati economici

Esercizio 2010			I Trimestre 2011		I Trimestre 2010	
mio €	%		mio €	%	mio €	%
4.292,5	100%	Ricavi consolidati netti	1.112,1	100%	1.119,4	100%
3.438,3	80,1%	Italia	846,3	76,1%	907,9	81,1%
855,1	19,9%	Spagna	266,1	23,9%	212,0	18,9%
815,5	100%	Risultato Operativo di Gruppo (EBIT)	135,8	100%	199,5	100%
596,1	73,1%	Italia	89,1	65,6%	123,4	61,9%
219,4	26,9%	Spagna	46,6	34,3%	76,1	38,1%
599,6	14,0%	Risultato ante imposte	135,0	12,1%	183,2	16,4%
352,2	8,2%	Risultato netto Gruppo	68,4	6,2%	92,9	8,3%

### Principali dati patrimoniali / finanziari

31 Dicembre 2010		31 Marzo 2011	31 Marzo 2010
mio €		mio €	mio €
5.025,2	Capitale Investito Netto	4.924,8	3.977,9
3.435,0	Patrimonio Netto di Gruppo e di Terzi	3.501,7	2.661,9
2.617,7	Patrimonio Netto di Gruppo	2.661,0	2.447,6
817,3	Patrimonio netto di Terzi	840,7	214,3
(1.590,2)	Posizione Finanziaria netta	(1.423,1)	(1.316,0)
1.774,3	Flusso di cassa operativo	416,0	466,9
932,8	Investimenti	302,0	260,0
250,0	Dividendi distribuiti dalla Capogruppo	-	-
39,9	Dividendi distribuiti da controllate	-	23,6

### Personale

Esercizio 2010			I Trimestre 2011		I Trimestre 2010	
	%		%	%		%
6.285	100,0%	Dipendenti Gruppo Mediaset (puntuale)	6.157	100,0%	5.759	100,0%
4.704	74,8%	Italia	4.727	76,8%	4.656	80,8%
1.581	25,2%	Spagna	1.430	23,2%	1.103	19,2%
5.796	100,0%	Dipendenti Gruppo Mediaset (media)	6.182	100,0%	5.794	100,0%
4.693	81,0%	Italia	4.718	76,3%	4.689	80,9%
1.103	19,0%	Spagna	1.464	23,7%	1.105	19,1%

### Principali indicatori

Esercizio 2010			I Trimestre 2011		I Trimestre 2010	
19,0%	Risultato Operativo di Gruppo (EBIT) / Ricavi Netti		12,2%		17,8%	
17,3%	Italia		10,5%		13,6%	
25,7%	Spagna		17,5%		35,9%	
14,0%	Risultato ante imposte / Ricavi Netti		12,1%		16,4%	
8,2%	Risultato netto Gruppo / Ricavi Netti		6,2%		8,3%	
0,31	Utile per azione (euro per azione)		0,06		0,08	
0,31	Utile per azione diluito (euro per azione)		0,06		0,08	

## PREMESSA

---

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 31 Marzo 2011 (di seguito “Relazione trimestrale”) è stato redatto ai sensi dell’art. 154 ter del D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche e della Comunicazione Consob n. DEM/8041082 del 30 Aprile 2008 e predisposto in conformità con i Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) applicabili ai sensi del Regolamento CE n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 Luglio 2002 ed in particolare dello IAS 34 – *Bilanci intermedi*.

La struttura ed il contenuto dei prospetti contabili consolidati riclassificati contenuti nella Relazione intermedia sulla gestione e degli schemi obbligatori inclusi nella presente Relazione sono in linea con quelli predisposti in sede di Bilancio annuale.

Le note informative sono state redatte in conformità con i contenuti minimi prescritti dallo IAS 34 – *Bilanci intermedi*. I contenuti informativi della presente Relazione non sono pertanto assimilabili a quelli di un bilancio completo redatto ai sensi dello IAS 1.

La presente Relazione trimestrale non è stata oggetto di revisione contabile.

## RELAZIONE INTERMEDIA SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 MARZO 2011

---

### Sintesi dei risultati di Gruppo

Nel corso dei primi tre mesi dell’esercizio, anche a causa degli eventi geo-politici che lo hanno caratterizzato, la ripresa della congiuntura economica internazionale è apparsa ancora debole ed incerta. Tale fase economica ha interessato in modo particolare le due principali aree geografiche in cui opera il Gruppo, condizionando l’andamento dei rispettivi mercati pubblicitari e conseguentemente i risultati.

Di seguito si sintetizzano i principali risultati economico – finanziari consolidati conseguiti al termine del primo trimestre confrontati con quelli dello stesso periodo dell’anno precedente. Si precisa che i risultati economici relativi al primo trimestre del 2011 includono il consolidamento integrale da parte di Gestelevision Telecinco S.A. (società che a partire dal 13 aprile ha assunto la denominazione di Mediaset España Comunicacion S.A.) delle attività televisive in chiaro facenti capo alla Cuatro, acquisite alla fine dell’esercizio precedente; contestualmente per effetto della diluizione della quota di controllo detenuta dal Gruppo in Mediaset España a seguito di tale operazione, i risultati economici di tale gruppo vengono dal 2011 consolidati sulla base della nuova interessenza pari al 42,2% rispetto alla quota del 51,2% dell’esercizio precedente.

- I **Ricavi netti consolidati** hanno raggiunto i **1.112,1 milioni di euro**, mantenendosi sostanzialmente in linea rispetto ai 1.119,4 milioni di euro del 2010;
- Il **Risultato operativo (Ebit)** è stato pari a **135,8 milioni di euro**, rispetto ai 199,5 milioni di euro registrati nello stesso periodo dell’anno precedente. La **redditività operativa** si è attestata al **12,2%**, rispetto al 17,8% registrato nel 2010;
- L’**utile delle attività in funzionamento, prima delle imposte e della quota di competenza degli azionisti terzi** è stato pari a **135,0 milioni di euro** rispetto ai 183,2 milioni di euro al 31 marzo 2010; su tale andamento ha contribuito, oltre alla variazione già indicata relativa al risultato operativo, il miglior risultato della gestione partecipazioni per effetto del

venir meno degli oneri connessi nel primo trimestre del 2010 alla partecipazione in Edam, il cui valore di carico è stato integralmente svalutato nel terzo trimestre dello scorso esercizio.

- L'**utile netto di competenza del Gruppo** è risultato pari a **68,4 milioni di euro**, rispetto ai 92,9 milioni euro dello stesso periodo del 2010.
- La **posizione finanziaria netta consolidata** è passata da **1.590,2 milioni di euro** del 31 dicembre 2010 a 1.423,1 milioni di euro al 31 marzo 2011 per effetto della generazione di cassa caratteristica (*free cash flow*) complessivamente pari a **160,3 milioni di euro**.

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

- Nel primo trimestre 2011 i **ricavi netti consolidati** delle attività del Gruppo in Italia hanno raggiunto **846,3 milioni di euro**, rispetto ai 907,9 milioni di euro dell'anno precedente; sulla riduzione ha principalmente inciso, oltre ai minori ricavi pubblicitari, il venir meno dei ricavi generati nell'anno precedente dalla rivendita di diritti multiplatforma e di capacità trasmissiva e contenuti agli operatori telefonici, i cui contratti pluriennali sono per la maggior parte cessati al termine dello scorso esercizio.
- L'andamento dei ricavi pubblicitari televisivi nei primi tre mesi dell'esercizio ha risentito come previsto del prolungarsi della fase di progressivo rallentamento che già aveva caratterizzato gli ultimi mesi del 2010. Sulla base dei dati diffusi da Nielsen gli investimenti pubblicitari hanno registrato infatti nei primi due mesi del 2011 una contrazione pari al 2,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Nel trimestre la **raccolta pubblicitaria lorda relativa ai canali in chiaro** ha raggiunto **668,5 milioni di euro**, registrando una riduzione pari al 2,4%; il dato relativo alla raccolta pubblicitaria complessiva, comprensiva anche della vendita di spazi sugli altri mezzi in concessione del Gruppo (principalmente costituiti dalla televisione a pagamento e dalla Web tv), ha registrato nello stesso periodo una flessione più contenuta, pari all'1,4%.
- I ricavi caratteristici di **Mediaset Premium** costituiti da vendita di carte prepagate, ricariche e abbonamenti easy pay, hanno registrato un significativo incremento, passando da 115,1 milioni di euro del 31 marzo 2010 a **135,0 milioni di euro** del 2011 in presenza di una ulteriore crescita dei clienti attivi che al 31 marzo hanno raggiunto i 4,2 milioni (3,9 al 31 Dicembre 2010).
- Il **Risultato operativo (Ebit)** del complesso delle attività in Italia è stato pari a **89,1 milioni di euro**, rispetto ai 123,4 milioni di euro del 31 marzo 2010. La **redditività operativa**, si colloca al termine del periodo al **10,5%** rispetto al 13,6% del 2010.










Il **totale ascolto** nelle 24 ore nel primo trimestre 2011 è stato di 11 milioni e 307 mila individui, con una crescita dello 0,9% rispetto allo stesso periodo del 2010.

Il totale delle Reti Mediaset, considerando il contributo delle reti visibili in digitale terrestre sia free che a pagamento (Boing, Iris, La5, Mediaset Extra e Premium Calcio) hanno ottenuto, nel periodo in esame, il 36,9% di share nelle 24 ore, il 36,7% in Day Time e il 37,5% in Prime Time.



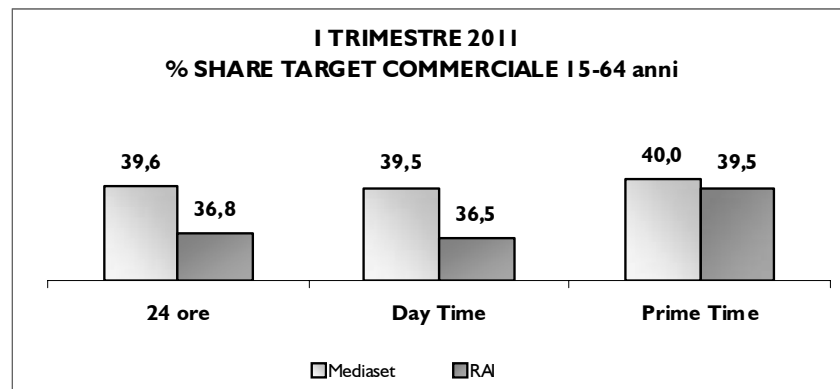
In dettaglio i risultati ottenuti dalle singole reti nel periodo in esame sono stati i seguenti:

(Fonte: Auditel)

31 Marzo 2011 (dal 2/01 al 2/04)	Individui			Target commerciale		
	24 ore	Prime Time	Day Time 7:00-2:00	24 ore	Prime Time	Day Time 7:00-2:00
 +1	17,9%	18,1%	17,8%	19,3%	19,9%	19,1%
 +1	8,1%	8,3%	8,1%	9,9%	9,7%	10,0%
 +1	6,9%	7,0%	6,8%	5,9%	5,8%	5,9%
<b>TOTALE RETI GENERALISTE</b>	<b>32,9%</b>	<b>33,4%</b>	<b>32,7%</b>	<b>35,1%</b>	<b>35,4%</b>	<b>35,0%</b>
    	4,0%	4,1%	4,0%	4,5%	4,6%	4,5%
	<b>36,9%</b>	<b>37,5%</b>	<b>36,7%</b>	<b>39,6%</b>	<b>40,0%</b>	<b>39,5%</b>

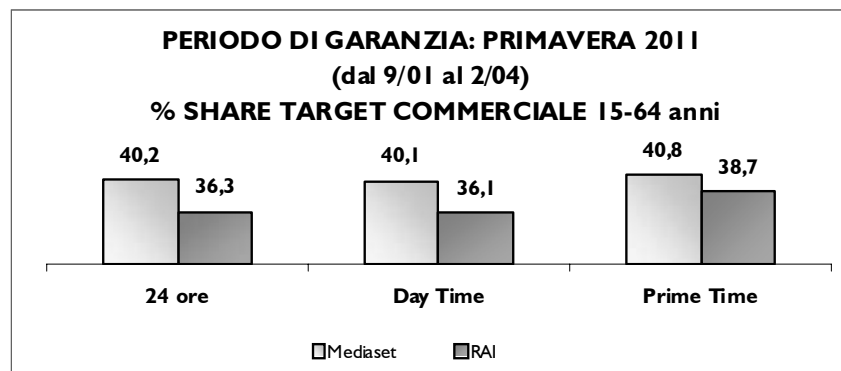
Sul target commerciale, il Gruppo mantiene la leadership delle tre reti generaliste nelle 24 ore e in Day Time. In particolare, Canale 5 è stata la rete più vista in tutte le fasce orarie distanziando il principale competitor di 3,3 punti di share nelle 24 ore, e di 3 punti sia in Day Time che in Prime Time, mentre Italia 1 è stata la terza rete sia nelle 24 ore che in Day Time.

Per quanto riguarda i canali digitali free, Boing è stata la rete più vista tra i bambini 4/14 anni, La 5 quella più seguita dalle donne 15/44 anni e Iris ha ottenuto il primo posto tra gli uomini over 55.



Per quanto riguarda il periodo di garanzia primaverile, le Reti Mediaset generaliste ottengono una quota d'ascolto individui del 33,4% nelle 24 ore, del 33,3% in Day Time e del 34,0% in Prime Time. Considerando il contributo dei canali digitali, il totale ascolto nelle 24 ore è pari al 37,4%, al 37,1% in Day Time e al 38,1% in Prime Time.

Nello stesso periodo Mediaset mantiene il primato sul target commerciale (15-64 anni) riguardo sia le reti generaliste sia il totale editore in tutte le fasce orarie. I canali generalisti ottengono nelle 24 ore e in Day Time il 35,6% e in Prime Time 36,0%, mentre considerando anche il contributo dei canali digitali il Gruppo ottiene una share pari al 40,2% nelle 24 ore, al 40,1% in Day Time e al 40,8% in Prime Time. Canale 5 si conferma prima rete in tutte le fasce orarie, e Italia 1 terza rete nelle 24 ore e in Day Time.



Nei prospetti seguenti sono riportate le ore di emissione di ognuna delle reti Mediaset nei due esercizi.

**Palinsesto Reti Mediaset - Ore emesse I Trimestre 2011**

Tipologie	Canale 5		Italia 1		Retequattro		Totale Mediaset	
	Ore	%	Ore	%	Ore	%	Ore	%
Film	104	4,8%	430	19,9%	527	24,4%	1.060	16,4%
Tv Movie	44	2,0%	113	5,2%	56	2,6%	213	3,3%
Miniserie	20	0,9%	15	0,7%	32	1,5%	67	1,0%
Telefilm	63	2,9%	512	23,7%	738	34,2%	1.312	20,2%
Teleromanzo	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Sit-com	15	0,7%	145	6,7%	11	0,5%	170	2,6%
Soap	61	2,8%	-	0,0%	25	1,2%	86	1,3%
Telenovelas	-	0,0%	36	1,7%	53	2,5%	89	1,4%
Cartoni	-	0,0%	267	12,4%	-	0,0%	267	4,1%
<b>Totale diritti</b>	<b>307</b>	<b>14,2%</b>	<b>1.518</b>	<b>70,3%</b>	<b>1.442</b>	<b>66,8%</b>	<b>3.267</b>	<b>50,4%</b>
Notiziari	401	18,6%	233	10,8%	203	9,4%	837	12,9%
Programmi informativi	373	17,3%	20	0,9%	70	3,2%	463	7,1%
Programmi sportivi	-	0,0%	13	0,6%	32	1,5%	46	0,7%
Eventi	-	0,0%	33	1,5%	9	0,4%	42	0,6%
Intrattenimento	1.044	48,3%	187	8,7%	255	11,8%	1.486	22,9%
Cultura	10	0,5%	99	4,6%	53	2,5%	162	2,5%
Televendite	25	1,2%	57	2,6%	96	4,4%	179	2,8%
<b>Totale produzioni</b>	<b>1.853</b>	<b>85,8%</b>	<b>642</b>	<b>29,7%</b>	<b>718</b>	<b>33,2%</b>	<b>3.215</b>	<b>49,6%</b>
<b>Totale</b>	<b>2.160</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.160</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.160</b>	<b>100,0%</b>	<b>6.480</b>	<b>100,0%</b>

**Palinsesto Reti Mediaset - Ore emesse I Trimestre 2010**

Tipologie	Canale 5		Italia 1		Retequattro		Totale Mediaset	
Film	108	5,0%	373	17,3%	563	26,1%	1.045	16,1%
Tv Movie	35	1,6%	84	3,9%	33	1,5%	152	2,3%
Miniserie	49	2,3%	-	0,0%	37	1,7%	86	1,3%
Telefilm	119	5,5%	527	24,4%	677	31,3%	1.323	20,4%
Teleromanzo	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Sit-com	9	0,4%	175	8,1%	34	1,6%	219	3,4%
Soap	64	3,0%	-	0,0%	28	1,3%	92	1,4%
Telenovelas	-	0,0%	5	0,2%	100	4,6%	104	1,6%
Cartoni	-	0,0%	300	13,9%	-	0,0%	301	4,6%
<b>Totale diritti</b>	<b>384</b>	<b>17,8%</b>	<b>1.464</b>	<b>67,8%</b>	<b>1.472</b>	<b>68,1%</b>	<b>3.320</b>	<b>51,2%</b>
Notiziari	406	18,8%	208	9,6%	226	10,5%	840	13,0%
Programmi informativi	366	16,9%	63	2,9%	65	3,0%	494	7,6%
Programmi sportivi	-	0,0%	22	1,0%	37	1,7%	59	0,9%
Eventi	2	0,1%	15	0,7%	6	0,3%	23	0,4%
Intrattenimento	946	43,8%	292	13,5%	234	10,8%	1.472	22,7%
Cultura	10	0,5%	47	2,2%	41	1,9%	98	1,5%
Televendite	46	2,1%	49	2,3%	79	3,7%	175	2,7%
<b>Totale produzioni</b>	<b>1.776</b>	<b>82,2%</b>	<b>696</b>	<b>32,2%</b>	<b>688</b>	<b>31,9%</b>	<b>3.160</b>	<b>48,8%</b>
<b>Totale</b>	<b>2.160</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.160</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.160</b>	<b>100,0%</b>	<b>6.480</b>	<b>100,0%</b>

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

- Al 31 marzo 2011, i **ricavi netti consolidati del Gruppo Mediaset España** hanno raggiunto **266,1 milioni di euro**, registrando un aumento pari al 25,5%, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.
- I **ricavi pubblicitari televisivi**, cui ha contribuito, nel 2011, anche la raccolta pubblicitaria di Cuatro e degli altri canali in chiaro acquisiti alla fine dell'esercizio scorso, si sono attestati a **258,2 milioni di euro**, registrando una crescita del 33,0% rispetto a quelli, unicamente generati da Telecinco, nello stesso periodo del 2010. In termini omogenei, la raccolta pubblicitaria pro-forma del primo trimestre 2010 sarebbe stata pari a 265,6 milioni di euro, dato che aveva beneficiato degli effetti indotti sul mercato pubblicitario spagnolo dall'entrata in vigore della Legge n. 8/2009, riguardante il divieto di vendita di spazi pubblicitari all'emittente pubblica RTVE nella propria programmazione. Sulla base dei dati *Infodex*, gli investimenti pubblicitari televisivi in Spagna nel trimestre sono cresciuti dello 0,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, raggiungendo i 589,9 milioni di euro che rappresenta una quota del 50,4% del totale del mercato pubblicitario. In tale mercato Mediaset España mantiene la posizione di leadership con una quota pari al 44%.
- Il **Risultato operativo** è stato pari a **46,6 milioni di euro**, rispetto a 76,1 milioni di euro dello stesso periodo del 2010 (64,5 milioni di euro pro-forma 2010), con una **redditività operativa** pari al **17,5%** rispetto al 35,9% del 2010, che si conferma tra le più alte tra i gruppi televisivi europei. La variazione in termini omogenei del risultato operativo rispetto al primo trimestre dello scorso esercizio ha risentito principalmente dell'effetto indotto nei due periodi da proventi e costi non ricorrenti.
- L'offerta televisiva in chiaro del Gruppo Mediaset España, inclusiva, oltre che di Telecinco e Cuatro, anche dei canali La Siete, Factoria De Ficción, Boing e Divinity, ha concluso il periodo in esame con un'**audience share media** sul totale individui nelle 24 ore pari al 25,5%, distanziando Antena 3 (16,8%). Il canale Telecinco è stato il più visto tra le

televisioni commerciali ottenendo il 14,0% di share nelle 24 ore, con 2,6 punti in più rispetto ad Antena 3 che ha fatto registrare l'11,4% di share e confermandosi leader tra le televisioni commerciali nel periodo. Anche in **Prime Time**, Mediaset España mantiene la leadership nazionale tra le emittenti private registrando una share media del 23,6%.

- Con riferimento al **target commerciale**, il gruppo Mediaset España ottiene il 27,1% nelle 24 ore (27,7% considerando l'apporto del canale del Grande Fratello), distanziando di circa 10 punti il Gruppo Antena 3 (16,3%), vantaggio confermato con riferimento al singolo canale Telecinco che ottiene il 14,0% nelle 24 ore rispetto all'11,6% del principale competitor commerciale.

(Fonte: Sofres)

 <b>Boing</b>	<b>SHARE AL 31 MARZO 2011</b>	
	<b>Individui</b>	<b>Target Commerciale</b>
24 ore	25,5%	27,1%
Prime Time	23,6%	25,1%
Day Time	25,7%	28,2%

Nel prospetto seguente è riportato il palinsesto emesso da Mediaset España nel periodo in esame che evidenzia nel confronto con lo stesso periodo pro forma dell'anno precedente l'ulteriore crescita della componente autoprodotta.

<b>Palinsesto Mediaset Espana: Ore emesse</b>	<b>Marzo 2011</b>		<b>Marzo 2010</b>		<b>Variazione</b>	
Film	353	4,1%	446	5,2%	(93)	-20,9%
TV Movies, Miniserie e Telefilm	2.134	24,7%	1.864	21,6%	270	14,5%
Cartoni	59	0,7%	541	6,3%	(482)	-89,1%
<b>Totale diritti</b>	<b>2.546</b>	<b>29,5%</b>	<b>2.851</b>	<b>33,0%</b>	<b>(305)</b>	<b>-10,7%</b>
Quiz-game-show	1.350	15,6%	1.601	18,5%	(251)	-15,7%
Sport	85	1,0%	102	1,2%	(17)	-16,7%
Documentari e altri	3.433	39,7%	2.730	31,6%	703	25,8%
News	646	7,5%	739	8,6%	(93)	-12,6%
Fiction interna	579	6,7%	537	6,2%	42	7,8%
Altro	2	0,0%	80	0,9%	(78)	-97,5%
<b>Totale produzioni</b>	<b>6.095</b>	<b>70,5%</b>	<b>5.789</b>	<b>67,0%</b>	<b>306</b>	<b>5,3%</b>
<b>Totale</b>	<b>8.640</b>	<b>100,0%</b>	<b>8.640</b>	<b>100,0%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>

**Eventi ed operazioni di rilievo del primo trimestre**

In data **30 Marzo** Elettronica Industriale S.p.A. ("E.I."), società posseduta al 100% da Mediaset S.p.A. ("Mediaset"), e Digital Multimedia Technologies S.p.A. ("DMT") hanno avviato una trattativa in esclusiva per la definizione di un progetto di integrazione industriale tra gli asset rispettivamente posseduti da E.I. e DMT nel settore delle torri di broadcasting e telefonia, finalizzato alla creazione di un operatore leader in Italia nel settore delle infrastrutture delle reti di trasmissione e alla realizzazione di importanti sinergie tra i rispettivi business in un'ottica di creazione di valore per tutti gli azionisti.

Il progetto di integrazione prevede lo scorporo del ramo di azienda delle torri di broadcasting di E.I. in una società di nuova costituzione, posseduta al 100% dalla stessa E.I., e la successiva fusione di quest'ultima in DMT (la "Fusione").

E' previsto che, ai fini della determinazione del rapporto di cambio della Fusione, i multipli utilizzati per la valutazione dei business di E.I. e DMT siano pari a 11 volte per E.I. e a 14 volte per DMT dei rispettivi EBITDA stimati e normalizzati per il 2011, tenuto conto di talune rettifiche. Per effetto dell'operazione di integrazione, è previsto che E.I., venga a detenere una partecipazione non inferiore al 60% di DMT e che le azioni di quest'ultima continuino ad essere quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

L'intero progetto di integrazione è soggetto a determinate condizioni tra le quali il consueto processo di due diligence, la negoziazione dell'accordo di integrazione, l'approvazione da parte dei rispettivi organi competenti, nonché il rilascio delle prescritte autorizzazioni da parte delle competenti autorità e, in particolare, l'esenzione all'obbligo di offerta pubblica di acquisto sulle azioni DMT ai sensi dell'art. 49, comma 1, lett. g) delle modifiche al Regolamento Consob 11971/99, approvate il 5 aprile 2011 con la delibera n. 17731

La trattativa tra E.I. e DMT prevede un periodo di esclusiva fino al 30 giugno 2011. In caso di esito favorevole della trattativa, E.I. e DMT comunicheranno tempestivamente al mercato l'avvenuta stipula dell'accordo di integrazione e i relativi termini e condizioni. Subordinatamente al rilascio delle predette autorizzazioni, è previsto che l'operazione di integrazione possa essere completata entro il corrente esercizio.

E' altresì previsto che, subordinatamente al completamento della Fusione, Millenium Partecipazioni S.r.l. - l'attuale azionista di riferimento di DMT - ceda a Mediaset o altra società del gruppo Mediaset un quantitativo di azioni DMT post Fusione dell'ordine del 4-6%, ad un prezzo unitario pari alla valorizzazione che risulterà dal concambio di Fusione.

## **Analisi dei risultati per aree geografiche e di attività**

Di seguito si presenta l'analisi del conto economico e della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata, evidenziando separatamente la contribuzione ai risultati di Gruppo delle due aree geografiche di attività, Italia e Spagna e la scomposizione di ricavi e risultati operativi dei principali segmenti di attività inclusi in tali aree.

La forma e i contenuti dei prospetti economici, patrimoniali e di rendiconto finanziario di seguito presentati corrispondono a quelli presentati nella Relazione sulla Gestione del Bilancio consolidato annuale e sono pertanto esposti in forma riclassificata rispetto a quelli contenuti nei successivi Prospetti di bilancio al fine di evidenziare alcuni livelli intermedi di risultato e gli aggregati patrimoniali e finanziari ritenuti più significativi per la comprensione delle performance operative del Gruppo e delle singole Business Unit. Per tali grandezze, ancorché non previste, vengono fornite in conformità con le indicazioni contenute nella Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 e nella Raccomandazione del CESR del 3 novembre 2005 (CESR/o5-178b) in materia di indicatori alternativi di performance (“*Non Gaap Measures*”), le descrizioni dei criteri adottati nella loro predisposizione e le apposite annotazioni di rinvio alle voci contenute nei prospetti obbligatori.

Le informazioni economiche sono fornite con riferimento al progressivo al primo trimestre 2011 e 2010; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 Marzo 2011 ed al 31 dicembre 2010.

### **Risultati economici**

Nel successivo prospetto di conto economico consolidato per natura sono indicati i risultati intermedi relativi al *marginale operativo lordo (EBITDA)*, ed al *Risultato Operativo (EBIT)*.

Il *marginale operativo lordo (EBITDA)* rappresenta la differenza tra i *Ricavi netti consolidati* ed i *costi operativi* al lordo dei costi di natura non monetaria relativi ad *ammortamenti e svalutazioni* (al netto di eventuali ripristini di valore) di attività correnti e non correnti.

Il *Risultato Operativo (Ebit)* è ottenuto sottraendo dall'*EBITDA* i costi di natura non monetaria relativi ad *ammortamenti e svalutazioni* (al netto di eventuali ripristini) di valore di attività correnti e non correnti.

Come già segnalato nelle precedenti Relazioni, la valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipazione del 33,3% in Edam è recepita a livello di informativa settoriale geografica nel conto economico dell'Area Spagna, essendo tale partecipazione detenuta da Mediacinco Cartera, società integralmente consolidata in capo a Mediaset España Comunicacion S.A..

(valori in milioni di euro)

**Gruppo Mediaset: Conto economico**

	I° Trimestre	
	2011	2010
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>1.112,1</b>	<b>1.119,4</b>
Costo del personale	154,4	129,3
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	498,0	476,9
<b>Costi operativi</b>	<b>652,4</b>	<b>606,2</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>459,7</b>	<b>513,3</b>
Ammortamenti Diritti	285,0	278,4
Altri ammortamenti e svalutazioni	38,9	35,3
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>323,9</b>	<b>313,8</b>
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>135,8</b>	<b>199,5</b>
(Oneri)/Proventi finanziari	(4,4)	(5,0)
Risultato delle partecipazioni	3,7	(11,3)
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>135,0</b>	<b>183,2</b>
Imposte sul reddito	(43,4)	(59,8)
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>91,7</b>	<b>123,4</b>
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(23,3)	(30,5)
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>68,4</b>	<b>92,9</b>

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

	I° Trimestre	
	2011	2010
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Costi operativi	58,7%	54,2%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>41,3%</b>	<b>45,8%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	29,1%	28,0%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>12,2%</b>	<b>17,8%</b>
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>12,1%</b>	<b>16,4%</b>
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>6,2%</b>	<b>8,3%</b>
Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	32,1%	32,6%

Di seguito l'analisi del conto economico viene effettuata evidenziando separatamente a livello di gestione operativa il contributo economico generato dalle attività nelle due diverse area geografica, Italia e Spagna. Si precisa che al fine di evidenziare sinteticamente la contribuzione alla generazione dei risultati di Gruppo nelle due aree geografiche di attività, il conto economico delle attività viene esposto già al netto dell'importo relativo ai dividendi eventualmente ricevuti nei periodi in esame da Mediaset España Comunicacion S.A.

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

Di seguito viene esposto il Conto economico sintetico del Gruppo Mediaset, relativamente alle attività domestiche:

(valori in milioni di euro)

	Italia: Conto economico	
	I° Trimestre	
	2011	2010
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>846,3</b>	<b>907,9</b>
Costo del personale	114,9	110,1
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	373,3	397,1
<b>Costi operativi</b>	<b>488,3</b>	<b>507,2</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>358,0</b>	<b>400,7</b>
Ammortamenti Diritti	234,8	243,3
Altri ammortamenti e svalutazioni	34,1	33,9
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>268,9</b>	<b>277,2</b>
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>89,1</b>	<b>123,4</b>
(Oneri)/Proventi finanziari	(6,9)	(6,7)
Risultato delle partecipazioni	2,1	-
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>84,3</b>	<b>116,7</b>
Imposte sul reddito	(32,7)	(49,8)
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>51,6</b>	<b>66,9</b>
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(0,1)	(1,8)
<b>Risultato netto</b>	<b>51,4</b>	<b>65,2</b>

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

	I° Trimestre	
	2011	2010
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Costi operativi	57,7%	55,9%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>42,3%</b>	<b>44,1%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	31,8%	30,5%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>10,5%</b>	<b>13,6%</b>
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>10,0%</b>	<b>12,9%</b>
<b>Risultato netto</b>	<b>6,1%</b>	<b>7,2%</b>
Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	38,8%	42,7%

Nei prospetti seguenti si evidenziano per i due periodi posti a confronto le abituali scomposizioni di Ricavi e Risultato Operativo delle attività in Italia per **settori di attività**, identificati sulla base delle caratteristiche dei prodotti e servizi offerti e dei mercati attivi e/o interni di riferimento e tenuto conto altresì della loro rilevanza quantitativa:



- **Televisione Commerciale in chiaro (TV Free To Air)**, tradizionale *core business* del Gruppo, che include le attività relative alla raccolta pubblicitaria e alla realizzazione dei palinsesti dei tre network generalisti nazionali e dei canali in chiaro trasmessi in tecnologia digitale terrestre;
- **Mediaset Premium**, relativa all'offerta di eventi e programmi televisivi a pagamento identificati con il brand omonimo;
- **Network Operator**, attività connesse alla gestione della rete trasmissiva, destinata al trasporto e alla diffusione del segnale analogico dei canali in chiaro di proprietà e delle piattaforme trasmissive in modalità digitale terrestre (*multiplex*);
- **altre attività** accessorie a quella principale: multimedia, concessioni pubblicitarie non televisive, *teleshopping*, attività editoriali, licensing e merchandising, produzione e distribuzione cinematografica.

<b>Ricavi per settori di attività</b>	<b>I° Trimestre</b>		<i>var.ml/euro</i>	<i>var.%</i>
	<b>2011</b>	<b>2010</b>		
TV Commerciale Free To Air	596,0	605,9	(9,8)	-1,6%
Mediaset Premium	177,8	214,7	(37,0)	-17,2%
Network Operator	48,3	50,8	(2,5)	-5,0%
Altre Attività	96,6	103,4	(6,9)	-6,6%
Elisioni	(72,4)	(66,9)	(5,5)	-8,2%
<b>Totale</b>	<b>846,3</b>	<b>907,9</b>	<b>(61,6)</b>	<b>-6,8%</b>

<b>Risultato operativo per settori di attività</b>	<b>I° Trimestre</b>		<i>var.ml/euro</i>	<i>var.%</i>
	<b>2011</b>	<b>2010</b>		
TV Commerciale Free To Air	99,9	133,0	(33,1)	-24,9%
Mediaset Premium	(18,4)	(8,9)	(9,5)	-105,9%
Network Operator	(4,6)	0,5	(5,1)	n.s.
Altre Attività	9,1	5,3	3,9	73,0%
Elisioni/Rettifiche di consolidamento	3,1	(6,4)	9,5	148,4%
<b>Totale</b>	<b>89,1</b>	<b>123,4</b>	<b>(34,3)</b>	<b>-27,8%</b>

I Ricavi ed i Risultati di ciascun settore sono presentati al lordo dei rapporti infrasettoriali relativi alla cessione di attività ed alla valorizzazione di servizi resi o ricevuti tra le diverse business unit che sono principalmente riferibili a:

- ricavi generati dalla business unit Network Operator con contropartita costi delle altre business unit, relativi alla valorizzazione dell'utilizzo della rete trasmissiva analogica riservata ai canali generalisti in chiaro nelle regioni ancora non coperte dai servizi digitali e dei multiplex digitali riservati alla trasmissione in DTT di Mediaset Premium e degli altri canali in chiaro, il cui costo è ripartito alle diverse business unit in funzione della capacità trasmissiva effettivamente utilizzata;

- ricavi e margini operativi generati dalle cessioni di diritti da parte di Medusa Film (business unit inclusa tra le Altre attività) relativamente agli sfruttamenti *free to air* o *pay* e da parte della Business Unit TV Free To Air a Medusa relativi alle produzioni cinematografiche realizzate dalla società Taodue.

Nel precedente prospetto di riconciliazione dei Risultato operativo, la riga *Elisioni/Rettifiche di consolidamento* include oltre all'eliminazione di tali margini, le rettifiche operate al fine di elidere le corrispondenti quote di maggior ammortamento contabilizzate in capo alle società del Gruppo acquirenti di tali asset.

Come già segnalato in sede di Bilancio consolidato annuale 2010, a partire dallo scorso esercizio le attività che fanno capo a Taodue S.r.l. società specializzata nell'ideazione e nella produzione di fiction e serie televisive di successo, precedentemente incluse tra le *Altre Attività*, sono state ricomprese nell'attività della Business Unit principale costituita dalla Televisione Commerciale in chiaro (TV Free to Air). In relazione a tale cambiamento è stata pertanto rideterminata per omogeneità di confronto anche l'informativa settoriale trimestrale comparativa, come illustrato nei seguenti prospetti di riconciliazione:

<b>Ricavi per settori di attività</b>	<b>I TRIMESTRE 2010</b>	<b>Riclassifica Attività TaoDue</b>	<b>2010 Riclassificato</b>
TV Commerciale Free To Air	605,4	0,5	605,9
Mediaset Premium	214,7		214,7
Network Operator	50,8		50,8
Altre Attività	109,6	(6,2)	103,4
Elisioni	(72,7)	5,8	(66,9)
<b>Totale</b>	<b>907,9</b>	<b>-</b>	<b>907,9</b>

<b>Risultato operativo per settori di attività</b>	<b>I TRIMESTRE 2010</b>	<b>Riclassifica Attività TaoDue</b>	<b>2010 Riclassificato</b>
TV Commerciale Free To Air	133,0	-	133,0
Mediaset Premium	(8,9)		(8,9)
Network Operator	0,5		0,5
Altre Attività	4,6	0,7	5,3
Elisioni/Rettifiche di consolidamento	(5,7)	(0,7)	(6,4)
<b>Totale</b>	<b>123,4</b>	<b>-</b>	<b>123,4</b>

Come già segnalato nella Relazione sulla Gestione nel bilancio 2010, per effetto di tali riclassifiche si precisa che:

- confluiscono nell'attività televisiva i ricavi generati principalmente attraverso la vendita di diritti cinematografici a Medusa Film (business unit inclusa nelle *Altre Attività*) oggetto di successiva elisione a livello consolidato (tali ricavi erano invece elisi nel primo trimestre 2010 all'interno della business unit *Altre Attività*). Per effetto di tali riclassifiche, la riga *Elisioni* non include invece l'eliminazione dei ricavi generati da Taodue verso RTI relativi a prodotti fiction free.

- il risultato operativo della Tv Free to Air recepisce inoltre i costi correlati all'attività di Taodue, le rettifiche di consolidamento operate sugli ammortamenti dei diritti televisivi free (nel primo trimestre del 2010 inclusi tra le rettifiche di consolidamento tra le diverse business unit), e l'ammortamento delle attività immateriali identificate in sede di allocazione del prezzo di acquisizione di Taodue.

Nell'analisi che segue sono riportati i prospetti economici per ciascuna delle aree di attività.

(valori in milioni di euro)

TV Commerciale Free to Air	I° Trimestre		var.ml/euro	var.%
	2011	2010		
Ricavi pubblicitari lordi Canali Generalisti	645,7	679,4	(33,7)	-5,0%
Ricavi pubblicitari lordi Multichannel Digitali	22,8	5,4	17,4	n.s.
Sconti d'agenzia	(99,2)	(101,7)	2,5	2,5%
Altri ricavi dell'attività televisiva	13,6	21,7	(8,1)	-37,3%
Ricavi infrasettoriali	13,2	1,2	12,0	n.s.
<b>Totale Ricavi</b>	<b>596,0</b>	<b>605,9</b>	<b>(9,8)</b>	<b>-1,6%</b>
Costi del Personale	95,9	91,4	4,5	4,9%
Costi operativi	235,2	216,0	19,2	8,9%
Ammortamenti Diritti	139,5	136,5	3,0	2,2%
Altri ammortamenti e svalutazioni	10,7	12,4	(1,7)	-13,5%
Costi infrasettoriali	14,7	16,6	(1,9)	-11,4%
<b>Totale Costi</b>	<b>496,1</b>	<b>472,9</b>	<b>23,2</b>	<b>4,9%</b>
<b>Risultato Operativo</b>	<b>99,9</b>	<b>133,0</b>	<b>(33,1)</b>	<b>-24,9%</b>
% sui ricavi	16,8%	22,0%		

Oltre all'andamento della raccolta pubblicitaria, già in precedenza commentato, l'andamento dei ricavi riflette, la riduzione degli *altri ricavi dell'attività televisiva* principalmente relativa alla componente della vendita di contenuti ad altre piattaforme, e il sensibile incremento dei ricavi infrasettoriali, a fronte di proventi spettanti connessi all'attività di distribuzione cinematografica.

Il risultato di tale area di business ha inoltre risentito, della crescita dei costi a fronte del rafforzamento dei palinsesti delle reti generaliste e dell'offerta multicanale pianificata per la prima parte dell'esercizio.

Come precedentemente indicato si riporta il prospetto di riconciliazione del conto economico, di marzo 2010, delle attività di televisione commerciale free to air contenente l'effetto della riclassifica in tale area dell'attività Taodue.

<b>TV Commerciale Free to Air</b>	<b>MARZO 2010</b>	<b>Riclassifica Attività TaoDue</b>	<b>2010 Riclassificato</b>
Ricavi pubblicitari lordi Canali Generalisti	679,4		679,4
Ricavi pubblicitari lordi Multichannel Digitali	5,4		5,4
Sconti d'agenzia	(101,7)		(101,7)
Altri ricavi dell'attività televisiva	21,7		21,7
Ricavi infrasettoriali	0,7	0,5	1,2
<b>Totale Ricavi</b>	<b>605,4</b>	<b>0,5</b>	<b>605,9</b>
Costi del Personale	91,2	0,3	91,4
Costi operativi	215,4	0,6	216,0
Ammortamenti Diritti	139,5	-3,0	136,5
Altri ammortamenti e svalutazioni	9,8	2,5	12,4
Costi infrasettoriali	16,5	0,1	16,6
<b>Totale Costi</b>	<b>472,4</b>	<b>0,5</b>	<b>472,9</b>
<b>Risultato Operativo</b>	<b>133,0</b>	<b>0,0</b>	<b>133,0</b>
<b>% sui ricavi</b>	<b>22,0%</b>		<b>22,0%</b>

(valori in milioni di euro)

<b>Mediaset Premium</b>	<b>I° Trimestre</b>			
	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>var.ml/euro</b>	<b>var.%</b>
Ricavi da smart card e abbonamenti	135,0	115,1	19,9	17,3%
Ricavi pubblicitari lordi	22,6	16,7	5,9	35,3%
Altri ricavi	23,6	85,3	(61,7)	-72,3%
Sconti d'agenzia	(3,4)	(2,4)	(1,0)	-41,7%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>177,8</b>	<b>214,7</b>	<b>(36,9)</b>	<b>-17,2%</b>
Costi del Personale	4,8	4,4	0,4	9,2%
Costi operativi	80,2	95,2	(15,0)	-15,8%
Ammortamenti Diritti / altri ammortamenti	91,4	107,5	(16,1)	-15,0%
Costi infrasettoriali	19,8	16,5	3,3	20,0%
<b>Totale Costi</b>	<b>196,2</b>	<b>223,7</b>	<b>(27,5)</b>	<b>-12,3%</b>
<b>Risultato Operativo</b>	<b>(18,4)</b>	<b>(8,9)</b>	<b>(9,5)</b>	<b>-105,9%</b>
<b>% sui ricavi</b>	<b>-10,3%</b>	<b>-4,2%</b>		

I ricavi di **Mediaset Premium** relativi alla vendita di carte, ricariche e Easy Pay hanno raggiunto **135,0 milioni di euro** con una crescita del 17,3% rispetto allo stesso periodo del 2010. Anche la raccolta pubblicitaria ha registrato nello stesso periodo un sensibile aumento raggiungendo i 22,6 milioni di euro (16,7 milioni di euro nel 2010). Si è invece registrata la sensibile diminuzione dei ricavi derivanti dalla rivendita multiplatforma dei contenuti, a causa sia della cessazione dei contratti pluriennali con gli operatori telefonici, sia dei mancati ricavi relativi alla rivendita dei diritti dei principali club di Serie A. A partire dalle stagioni calcistiche 2010-2011 e 2011-2012 l'acquisto di

tali diritti, negoziati sulla base degli accordi stipulati tra Mediaset e la Lega Calcio, ha riguardato infatti unicamente il diritto criptato DTT e conseguentemente non genera più come per le precedenti stagioni ricavi derivanti dalla rivendita degli altri sfruttamenti.

Sul risultato dell'attività hanno influito i costi sostenuti per il rafforzamento dell'offerta e quelli connessi all'acquisizione dei clienti in presenza di una maggiore incidenza della componente Easy Pay.

(valori in milioni di euro)

Network Operator	I° Trimestre		var.ml/euro	var. %
	2011	2010		
Ricavi vs terzi	11,9	15,1	(3,2)	-21,2%
Altri ricavi	0,4	1,5	(1,1)	-73,7%
Ricavi Infra-settoriali	35,9	34,2	1,8	5,2%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>48,3</b>	<b>50,8</b>	<b>(2,5)</b>	<b>-5,0%</b>
Costi del Personale	9,4	9,1	0,4	4,0%
Costi operativi	26,5	25,7	0,8	3,3%
Altri ammortamenti e svalutazioni	16,9	15,6	1,3	8,6%
<b>Totale Costi</b>	<b>52,9</b>	<b>50,3</b>	<b>2,5</b>	<b>5,1%</b>
<b>Risultato Operativo</b>	<b>(4,6)</b>	<b>0,5</b>	<b>(5,1)</b>	<b>n.s.</b>
% sui ricavi totali	-9,5%	1,0%		

Il minor risultato operativo di tale attività riflette principalmente la diminuzione dei ricavi a fronte della cessazione dei contratti pluriennali relativi al noleggio di capacità trasmissiva degli operatori telefonici.

(valori in milioni di euro)

Altre Attività	I° Trimestre		var.ml/euro	var. %
	2011	2010		
Multimedia	6,1	6,5	(0,4)	-6,2%
Mediashopping	10,6	27,5	(16,9)	-61,4%
Distribuzione cinematografica	51,5	28,4	23,1	81,3%
Altri ricavi	5,0	9,5	(4,5)	-47,4%
Ricavi infrasettoriali	23,3	31,6	(8,3)	-26,3%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>96,6</b>	<b>103,4</b>	<b>(6,9)</b>	<b>-6,6%</b>
Costi del Personale	4,7	5,1	(0,4)	-7,8%
Costi operativi	31,4	60,7	(29,3)	-48,3%
Ammortamenti Diritti e altri ammortamenti	36,6	29,9	6,7	22,4%
Costi infrasettoriali	14,6	2,4	12,2	n.s.
<b>Totale Costi</b>	<b>87,4</b>	<b>98,2</b>	<b>(10,8)</b>	<b>-11,0%</b>
<b>Risultato Operativo</b>	<b>9,1</b>	<b>5,3</b>	<b>3,9</b>	<b>73,0%</b>
% sui ricavi	9,4%	5,1%		

Il maggior risultato operativo del complesso di tali attività è principalmente all'attività di distribuzione cinematografica di Medusa Film, a fronte dei successi cinematografici conseguiti nei primi mesi dell'anno principalmente dai titoli italiani prodotti dal Gruppo.

Si precisa che la diminuzione della voce *Altre ricavi* è relativa alla cessazione, a partire dalla seconda metà 2010, delle concessioni pubblicitarie sportive che nel primo trimestre dello scorso esercizio erano pari a circa 5,5 milioni di euro.

**Analisi dei risultati per aree geografiche: Spagna**

Di seguito si riporta il conto economico delle attività spagnole, coincidenti con i dati consolidati del Gruppo Mediaset España. Come già segnalato a partire dal 2011 tali dati includono l'impatto del consolidamento integrale delle attività del canale televisivo in chiaro denominato la Cuatro e la valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipazione del 22% in Digital Plus.

(valori in milioni di euro)

	<b>I° Trimestre</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Spagna: Conto economico</b>		
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>266,1</b>	<b>212,0</b>
Costo del personale	39,5	19,2
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	124,9	80,2
<b>Costi operativi</b>	<b>164,4</b>	<b>99,4</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>101,7</b>	<b>112,6</b>
Ammortamenti Diritti	50,2	35,1
Altri ammortamenti e svalutazioni	4,8	1,4
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>55,1</b>	<b>36,5</b>
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>46,6</b>	<b>76,1</b>
(Oneri)/Proventi finanziari	2,5	1,6
Risultato delle partecipazioni	1,7	(11,3)
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>50,8</b>	<b>66,4</b>
Imposte sul reddito	(10,7)	(10,0)
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>40,1</b>	<b>56,5</b>
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	-	2,4
<b>Risultato netto</b>	<b>40,1</b>	<b>58,9</b>

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

	<b>I° Trimestre</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Costi operativi	61,8%	46,9%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>38,2%</b>	<b>53,1%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	20,7%	17,2%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>17,5%</b>	<b>35,9%</b>
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>19,1%</b>	<b>31,3%</b>
<b>Risultato netto</b>	<b>15,1%</b>	<b>27,8%</b>
Tax rate (% sul risultato pre-imposte)	21,1%	15,1%

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

(valori in milioni di euro)

	I Trimestre			
	2011	2010	var ml euro	%
Ricavi pubblicitari televisivi	258,2	194,2	64,0	33,0%
Altri ricavi pubblicitari	8,9	6,6	2,3	35,2%
<b>Ricavi pubblicitari lordi</b>	<b>267,2</b>	<b>200,8</b>	<b>66,4</b>	<b>33,0%</b>
Sconti d'agenzia	(15,4)	(9,6)	(5,8)	-60,8%
<b>Ricavi pubblicitari netti</b>	<b>251,7</b>	<b>191,2</b>	<b>60,5</b>	<b>31,6%</b>
Altri ricavi	14,4	20,8	(6,4)	-30,8%
<b>Totale ricavi netti consolidati</b>	<b>266,1</b>	<b>212,0</b>	<b>54,1</b>	<b>25,5%</b>

L'andamento dei ricavi netti consolidati riflette principalmente la decisa crescita pari al **33%** (indotta principalmente dalla variazione del perimetro di consolidamento) rispetto al 31 marzo 2010 dei **ricavi pubblicitari televisivi**, relativi ai due canali generalisti Telecinco e la Cuatro e ai canali digitali La Siete, Factoria De Ficción, Divinity e Boing.

Gli **altri ricavi pubblicitari lordi**, che includono la raccolta pubblicitaria relativa ad altri canali televisivi in concessione, a Internet e al Teletext registrano un incremento pari al 35,2% rispetto all'anno precedente.

Gli **altri ricavi**, generati dall'attività di distribuzione di diritti cinematografici e contenuti audiovisivi e dai proventi derivanti dall'attività di merchandising e traffico telefonico, si assestano a 14,4 milioni di euro rispetto ai 20,8 milioni di euro al 31 marzo 2010, periodo che rifletteva gli ottimi risultati derivanti dalla distribuzione delle produzioni cinematografiche "Agora", "Celda 211" e "Spanish Movie".

	I° Trimestre			
	2011	2010	var. ml/euro	var. %
<b>Costi Operativi</b>	<b>219,5</b>	135,9	83,6	61,5%
Costo del personale	<b>39,5</b>	19,2	20,3	105,9%
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	<b>124,9</b>	80,2	44,8	55,8%
Ammortamenti diritti	<b>50,2</b>	35,1	15,1	43,0%
Altri ammortamenti e svalutazioni	<b>4,8</b>	1,4	3,4	n.s.

L'andamento dei **costi totali** del Gruppo Mediaset España risente, nel confronto del primo trimestre dello scorso anno, dell'impatto dell'acquisizione delle attività televisive facenti capo alla Cuatro. Sulla crescita dei costi hanno inoltre contribuito proventi non ricorrenti contabilizzati nel 2010 (pari a 8,1 milioni di euro) ed oneri non ricorrenti per 12,5 milioni di euro sostenuti nel 2011 a fronte del piano di ristrutturazione avente ad oggetto il personale delle nuove entità acquisite. In termini omogenei, il totale dei costi avrebbe registrato una riduzione pari all'1,3% rispetto ai costi pro forma relativi al 31 marzo 2010.



Al 31 marzo 2011, il **risultato operativo** dell'area Spagna si assesta a **46,6 milioni di euro**, rispetto a 76,1 milioni di euro del 2010; la **redditività operativa** si attesta al **17,5%**, rispetto al 35,9% dello stesso periodo dell'anno precedente.

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

	I° Trimestre			
	2011	2010	var. ml/euro	var. %
<b>(Oneri) / Proventi finanziari</b>	<b>-4,4</b>	-5,0	0,6	11,9%

	I° Trimestre			
	2011	2010	var. ml/euro	var. %
<b>Risultato delle partecipazioni</b>	<b>3,7</b>	-11,3	15,0	n.s.

Il miglioramento del *risultato partecipazioni* riflette il venir meno degli oneri connessi ai risultati della partecipazione in Edam il cui valore di carico è stato azzerato nel corso del precedente esercizio.

Edam nel periodo in esame ha conseguito ricavi netti consolidati pari a 303,3 milioni di euro (276,9 milioni di euro nello stesso periodo del 2010) ed un Margine operativo lordo (*Ebitda*) positivo di 26,7 milioni di euro (28,2 milioni di euro nel 2010).

	I° Trimestre			
	2011	2010	var. ml/euro	var. %
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>135,0</b>	183,2	-48,1	-26,3%
Imposte	<b>-43,4</b>	-59,8	16,4	27,4%
<i>Tax Rate (%)</i>	32,1%	32,6%		
Risultato di competenza di terzi azionisti	<b>-23,3</b>	-30,5	7,2	-23,6%
<b>Risultato Netto di competenza del Gruppo</b>	<b>68,4</b>	92,9	-24,5	-26,4%

Il risultato economico di periodo è esposto al netto delle **imposte** sul reddito secondo il criterio di rilevazione indicato dallo IAS 34, utilizzando l'aliquota che si stima verrà applicata in sede di chiusura dell'esercizio. Il Risultato di competenza di terzi azionisti risente della diminuzione della quota di competenza del Gruppo in Mediaset España.

## Situazione patrimoniale e finanziaria

Di seguito vengono presentati i prospetti di Stato patrimoniale sintetico di Gruppo e per area geografica, esposti in forma riclassificata al fine di evidenziare i due macro aggregati costituiti dal **Capitale investito netto** e dalla **Posizione Finanziaria netta**, quest'ultima costituita dal *Debito finanziario lordo* ridotto della *Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti* e delle *Altre Attività finanziarie*. Il dettaglio relativo alle voci di bilancio che contribuiscono alla determinazione della *Posizione finanziaria netta* sono esposte nella successiva nota esplicativa n. 4.6.

Tali prospetti differiscono pertanto rispetto allo schema patrimoniale contenuto nei prospetti obbligatori di Bilancio, predisposto secondo la ripartizione della quota corrente e non corrente di attività e passività.

Nella voce *Partecipazioni e altre attività finanziarie* sono incluse le attività inserite nel prospetto di *Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata* nelle voci *Partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto* e *Altre attività finanziarie* (limitatamente per quest'ultima voce alle *partecipazioni* e ai *crediti finanziari non correnti*, con esclusione delle *attività finanziarie relative a strumenti derivati di copertura* incluse nella voce *Capitale Circolante Netto e Altre Attività/Passività*).

La voce *Capitale circolante netto e altre attività e passività* include le *attività correnti* (con l'esclusione delle *disponibilità liquide e mezzi equivalenti* e delle *attività finanziarie correnti* incluse nella *Posizione finanziaria netta*), le *attività e passività per imposte anticipate e differite*, le *attività non correnti possedute per la vendita*, i *fondi per rischi e oneri*, i *debiti verso fornitori* e i *debiti tributari*.

(valori in milioni di euro)

Gruppo Mediaset - Sintesi Patrimoniale	31/03/2011	31/12/2010
Diritti televisivi e cinematografici	2.403,8	2.396,7
Avviamenti	1.032,5	1.043,9
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	1.011,6	1.027,1
Partecipazioni e altre attività finanziarie	613,3	626,3
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(39,9)	28,7
Fondo trattamento di fine rapporto	(96,6)	(97,5)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>4.924,8</b>	<b>5.025,2</b>
Patrimonio netto di Gruppo	2.661,0	2.617,7
Patrimonio netto di terzi	840,7	817,3
<b>Patrimonio netto</b>	<b>3.501,7</b>	<b>3.435,0</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>1.423,1</b>	<b>1.590,2</b>

Di seguito viene esposto separatamente per i periodi in esame il dettaglio delle situazioni patrimoniali delle due aree geografiche, Italia e Spagna.

Si precisa che la situazione patrimoniale relativa alle *attività in Italia* include nella voce **Partecipazioni e altre attività finanziarie** il valore di carico della partecipazione di controllo detenuta in Gestelevision Telecinco e della quota di partecipazione del 25% detenuta in Mediacinco Cartera, società che detiene la quota di partecipazione del 33,3% in Edam, integralmente consolidata da Mediaset España che ne detiene a sua volta la quota di controllo (75%). Tali partecipazioni vengono poi elise in sede di consolidamento. Conseguentemente nel Patrimonio

Netto di Gruppo delle attività in Italia sono inclusi i dividendi ricevuti da Telecinco che per immediatezza espositiva non sono indicati nel Conto Economico per area geografica.

(valori in milioni di euro)

Stato Patrimoniale per area geografica	Italia		Spagna	
	31/03/2011	31/12/2010	31/03/2011	31/12/2010
Diritti televisivi e cinematografici	2.121,3	2.174,2	282,5	222,5
Avviamenti	143,6	143,6	525,7	537,1
Altre immobilizzazioni immateriali e materiali	920,3	929,9	91,3	97,2
Partecipazioni e altre attività finanziarie	978,3	973,7	540,2	557,8
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(15,0)	39,3	(24,9)	(10,4)
Fondo trattamento di fine rapporto	(96,6)	(97,5)	-	-
<b>Capitale investito netto</b>	<b>4.051,9</b>	<b>4.163,2</b>	<b>1.414,8</b>	<b>1.404,2</b>
Patrimonio netto di Gruppo	2.626,2	2.600,0	1.452,8	1.412,6
Patrimonio netto di terzi	1,2	1,1	(36,5)	(36,5)
<b>Patrimonio netto</b>	<b>2.627,4</b>	<b>2.601,1</b>	<b>1.416,3</b>	<b>1.376,1</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>1.424,5</b>	<b>1.562,2</b>	<b>(1,5)</b>	<b>28,1</b>

Nel prospetto seguente, la situazione patrimoniale sintetica di Gruppo al 31 Marzo 2011 viene scomposta al fine di evidenziare gli effetti derivanti dal consolidamento integrale di Telecinco.

(valori in milioni di euro)

Sintesi Patrimoniale	Italia	Spagna	Eliminazioni/ Rettifiche	Gruppo Mediaset
Diritti televisivi e cinematografici	2.121,3	282,5		2.403,8
Avviamenti	143,6	525,7	363,2	1.032,5
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	920,3	91,3		1.011,6
Partecipazioni e altre attività finanziarie	978,3	540,2	(905,2)	613,3
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(15,0)	(24,9)	0,0	(39,9)
Fondo trattamento di fine rapporto	(96,6)			(96,6)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>4.051,9</b>	<b>1.414,8</b>	<b>(542,1)</b>	<b>4.924,8</b>
Patrimonio netto di Gruppo	2.626,2	1.452,8	(1.418,0)	2.661,0
Patrimonio netto di terzi	1,2	(36,5)	875,9	840,7
<b>Patrimonio netto</b>	<b>2.627,4</b>	<b>1.416,3</b>	<b>(542,1)</b>	<b>3.501,7</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>1.424,5</b>	<b>(1,5)</b>		<b>1.423,1</b>

Nel prospetto seguente viene esposto il **rendiconto finanziario** di sintesi per area geografica al fine di apprezzare la contribuzione della dinamica finanziaria nei due periodi. Anche tale prospetto viene esposto in forma riclassificata rispetto allo schema previsto dallo IAS 7, utilizzato per la predisposizione del prospetto di rendiconto finanziario obbligatorio, evidenziando le variazioni della Posizione finanziaria netta che rappresenta per il Gruppo l'indicatore più significativo della propria capacità di far fronte alle obbligazioni finanziarie.

Rendiconto finanziario sintetico Progressivo al 31 Marzo	Gruppo Mediaset		Italia		Spagna	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
<b>Posizione finanziaria netta iniziale</b>	<b>(1.590,2)</b>	<b>(1.552,0)</b>	<b>(1.562,1)</b>	<b>(1.396,0)</b>	<b>(28,1)</b>	<b>(156,0)</b>
<b>Free Cash Flow</b>	<b>160,3</b>	<b>273,3</b>	<b>137,6</b>	<b>197,9</b>	<b>22,8</b>	<b>75,5</b>
Flusso di cassa operativo (*)	416,0	466,9	320,6	361,4	95,4	105,5
Incremento di immobilizzazioni	(302,0)	(260,0)	(205,7)	(202,1)	(96,3)	(57,8)
Disinvestimenti di immobilizzazioni	0,2	2,8	0,2	0,4	-	2,3
Variazione Circolante / Altre	46,1	63,6	22,5	38,1	23,7	25,5
<b>Variazione area di consolidamento</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
(Riacquisti)/vendite azioni proprie	-	0,1	-	-	-	0,1
Partecipazioni/attività finanziarie	1,2	(13,7)	-	8,9	1,2	(22,6)
Dividendi incassati	5,5	-	-	24,8	5,5	-
Dividendi distribuiti	-	(23,6)	-	-	-	(48,4)
<b>Avanzo/Disavanzo</b>	<b>167,1</b>	<b>236,0</b>	<b>137,6</b>	<b>231,6</b>	<b>29,5</b>	<b>4,5</b>
<b>Posizione finanziaria netta finale</b>	<b>(1.423,1)</b>	<b>(1.316,0)</b>	<b>(1.424,5)</b>	<b>(1.164,4)</b>	<b>1,5</b>	<b>(151,5)</b>

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

La **generazione di cassa** caratteristica del Gruppo (**free cash flow**) risulta pari a **160,3 milioni di euro** rispetto ai 273,3 milioni di euro dello stesso periodo del 2010, per effetto del maggior flusso di cassa operativo generato in entrambe le aree geografiche.

Gli **incrementi di immobilizzazioni** evidenziati nel rendiconto finanziario sono sinteticamente dettagliati nel prospetto seguente:

Incrementi di immobilizzazioni Progressivo al 31 Marzo	Gruppo Mediaset		Italia		Spagna	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici	(286,8)	(244,4)	(187,2)	(190,6)	(99,6)	(53,8)
Variazione anticipi su diritti	14,6	(0,5)	9,2	3,1	5,4	(3,7)
<b>Diritti televisivi: investimenti/anticipi</b>	<b>(272,2)</b>	<b>(245,0)</b>	<b>(178,0)</b>	<b>(187,5)</b>	<b>(94,1)</b>	<b>(57,5)</b>
Incrementi di altre immobilizzazioni	(29,8)	(15,0)	(27,6)	(14,6)	(2,2)	(0,4)
<b>Totale incremento di immobilizzazioni</b>	<b>(302,0)</b>	<b>(260,0)</b>	<b>(205,7)</b>	<b>(202,1)</b>	<b>(96,3)</b>	<b>(57,8)</b>

La voce **Partecipazioni/altre attività finanziarie**, includeva al 31 marzo 2010, gli esborsi sostenuti per gli acquisti per un controvalore di 30,2 milioni di euro di quote del debito finanziario del Gruppo Endemol del tipo “senior debt” e l’incasso del credito pari a 17,1 milioni di euro verso British Telecommunications secondo quanto previsto dagli accordi contrattuali sottoscritti a febbraio 2005 in relazione alla cessione della partecipazione in Albacom.

I dividendi incassati nel primo trimestre del 2011 si riferiscono a quelli distribuiti da DTS Distribuidora De Television Digital S.A. (Digital Plus) a fronte di un ammontare complessivamente deliberato di competenza di Mediaset España pari a circa 18,3 milioni di euro.

### **Dipendenti del Gruppo**

I dipendenti puntuali del Gruppo Mediaset al 31 marzo 2011 sono pari a **6.157 unità** (5.759 al 31 marzo 2010 e 6.285 al 31 dicembre 2010).

L'incremento rispetto al primo trimestre 2010 è dovuto principalmente all'acquisizione, in Spagna, delle attività televisive facenti capo alla Cuatro, avvenuta a fine 2010.

I prospetti seguenti illustrano l'andamento degli organici suddivisi nelle due aree geografiche di attività:

<b>Organico puntuale - inclusi "t.d.s."</b>	<b>ITALIA</b>		<b>SPAGNA</b>	
<b>Al 31 Marzo</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Dirigenti	355	350	114	100
Giornalisti	368	351	192	119
Quadri	893	834	102	75
Impiegati	3.107	3.117	999	786
Operai	4	4	23	23
<b>Totale</b>	<b>4.727</b>	<b>4.656</b>	<b>1.430</b>	<b>1.103</b>

<b>Organico medio - inclusi "t.d.s."</b>	<b>ITALIA</b>		<b>SPAGNA</b>	
<b>I Trimestre</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Dirigenti	354	347	119	100
Giornalisti	367	349	202	119
Quadri	892	833	102	74
Impiegati	3.101	3.156	1.018	789
Operai	4	4	23	23
<b>Totale</b>	<b>4.718</b>	<b>4.689</b>	<b>1.464</b>	<b>1.105</b>

### **Rapporti con parti correlate**

Le operazioni effettuate con parti correlate non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Tali operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati. Le informazioni di dettaglio sugli effetti economici, patrimoniali e finanziari delle operazioni e delle transazioni con le imprese controllanti, collegate ed a controllo congiunto, consociate, incluse quelle richieste dalla Comunicazione Consob del 29 luglio 2006, sono riportate nella successiva nota esplicativa 6.

### Eventi successivi al 31 Marzo 2011

Non si segnalano eventi significativi successivi al 31 Marzo 2011

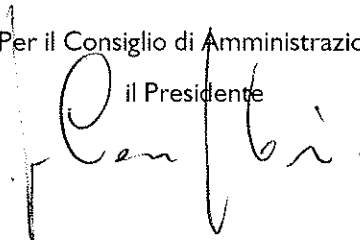
### Evoluzione prevedibile della gestione

In Italia, Mediaset ha registrato una positiva ripresa pubblicitaria nel mese di aprile. Tuttavia, anche nel secondo trimestre 2011 l'andamento del mercato dovrebbe rimanere ancora piuttosto debole. Più favorevoli le previsioni per i ricavi pubblicitari nella seconda parte dell'anno, sia per il possibile miglioramento progressivo delle condizioni congiunturali, sia per il confronto con l'omologo periodo del 2010. Dovrebbe quindi essere probabile il raggiungimento dell'obiettivo, su base annua, di un incremento dei ricavi pubblicitari televisivi rispetto al 2010.

In Spagna il perdurare di una situazione economica ancora incerta e la conseguente elevata volatilità del mercato pubblicitario non rendono agevole il conseguimento degli obiettivi sul lato della raccolta pianificati sulla base dell'integrazione commerciale tra Telecinco e Cuatro. Contestualmente si registra comunque un significativo avanzamento rispetto agli obiettivi prefissati sul fronte delle sinergie sui costi.

In presenza di tali elementi, sulla base delle attuali evidenze si conferma comunque la previsione già espressa al termine del precedente esercizio di conseguire nel 2011 un incremento del Risultato netto consolidato rispetto a quello ottenuto nel 2010.

Per il Consiglio di Amministrazione  
il Presidente



# **GRUPPO MEDIASET**

Prospetti contabili consolidati  
e note esplicative

## SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA

(valori in milioni di euro)

	Note	31/3/2011	31/12/2010
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
Immobili, impianti e macchinari	4.1	541,5	545,6
Diritti televisivi e cinematografici	4.1	2.403,8	2.396,7
Avviamento		1.032,5	1.043,9
Altre immobilizzazioni immateriali	4.1	470,1	481,6
Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto	4.1	526,3	537,9
Altre attività finanziarie	4.2	93,3	103,0
Attività per imposte anticipate		503,2	497,9
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>5.570,7</b>	<b>5.606,6</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze		75,3	96,8
Crediti commerciali		1.077,3	1.138,6
Crediti tributari		13,5	41,3
Altri Crediti e attività correnti		148,8	177,4
Attività finanziarie correnti	4.3	44,8	64,4
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.6	135,7	182,4
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>1.495,4</b>	<b>1.700,9</b>
<b>Attività non correnti possedute per la vendita</b>			-
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>7.066,1</b>	<b>7.307,5</b>



## SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA

(valori in milioni di euro)

	Note	31/3/2011	31/12/2010
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>			
<b>Capitale e riserve</b>			
Capitale Sociale		614,2	614,2
Riserva da sovrapprezzo azioni		275,2	275,2
Azioni proprie		(416,7)	(416,7)
Altre riserve	4.4	598,1	598,1
Riserve da valutazione	4.5	(3,3)	21,9
Utili/(perdite) di esercizi precedenti		1.525,0	1.172,8
Utile/(perdita) del periodo		68,4	352,2
<b>Patrimonio Netto di Gruppo</b>		<b>2.661,0</b>	<b>2.617,7</b>
Utile (perdita) di terzi		23,3	34,5
Capitale e riserve di terzi		817,4	782,8
<b>Patrimonio netto di Terzi</b>		<b>840,7</b>	<b>817,3</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO E DI TERZI</b>		<b>3.501,7</b>	<b>3.435,0</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Trattamento di fine rapporto		96,6	97,5
Passività fiscali differite		61,4	62,0
Debiti e passività finanziarie	4.6	1.021,2	1.071,1
Fondi rischi e oneri		77,5	75,5
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>1.256,7</b>	<b>1.306,1</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti verso banche	4.6	572,2	701,9
Debiti verso fornitori		1.338,8	1.421,5
Fondi rischi e oneri		73,9	87,5
Debiti tributari		16,4	7,5
Altre passività finanziarie	4.6	49,5	59,5
Altre passività correnti		256,9	288,5
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>2.307,7</b>	<b>2.566,4</b>
<b>Passività non correnti correlate ad attività possedute per la vendita</b>			-
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>3.564,4</b>	<b>3.872,5</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>		<b>7.066,1</b>	<b>7.307,5</b>

**GRUPPO MEDIASET**

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

(valori in milioni di euro)

	Note	31/3/2011	31/3/2010
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi		1.101,0	1.110,7
Altri ricavi e proventi		11,1	8,7
<b>TOTALE RICAVI</b>		<b>1.112,1</b>	<b>1.119,4</b>
Costo del personale		154,4	129,3
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi		498,0	476,9
Ammortamenti e svalutazioni		323,9	313,8
Perdite/(ripristini) di valore delle immobilizzazioni			
<b>TOTALE COSTI</b>		<b>976,3</b>	<b>919,9</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>135,8</b>	<b>199,5</b>
Proventi/(Oneri) finanziari		(4,4)	(5,0)
Risultato delle partecipazioni		3,7	(11,3)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>135,0</b>	<b>183,2</b>
Imposte sul reddito	4.7	43,4	59,8
<b>RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>		<b>91,7</b>	<b>123,4</b>
Utile/(perdita) derivante da attività destinate alla cessione		0,0	0,0
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>91,7</b>	<b>123,4</b>
Attribuibile a:			
- Capogruppo		68,4	92,9
- Interessi di minoranza		23,3	30,5
<b>Utile per azione:</b>	4.8		
- Base		0,06	0,08
- Diluito		0,06	0,08

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	Note	31/03/2011	31/03/2010
<b>RISULTATO NETTO CONSOLIDATO (A):</b>		<b>91,7</b>	<b>123,4</b>
Variazione riserve da rivalutazione		-	-
Utili e perdite derivanti da conversione di bilanci di imprese estere		-	-
Utili e perdite derivanti da attività disponibili per la vendita		-	-
Parte efficace di utile/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	4.5	(35,5)	31,4
Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti	4.5	(0,2)	(2,7)
Altri utili/(perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	4.4	-	2,4
Altri utili/(perdite) complessivi		-	
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)		9,9	(7,9)
<b>TOTALE ALTRI UTILI/(PERDITE) AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE (B)</b>		<b>(25,8)</b>	<b>23,2</b>
<b>RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO (A+B)</b>		<b>65,9</b>	<b>146,6</b>
attribuibile a:			
- soci della controllante		42,6	115,2
- interessenze di pertinenza di terzi		23,3	31,4

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	31 marzo 2011	31 marzo 2010
<b>ATTIVITA' OPERATIVA:</b>		
Utile prima delle imposte, oneri/proventi finanziari e plus/minusvalenze da cessione	140,7	191,4
+ Ammortamenti e svalutazioni	323,9	313,8
+ Altri Accantonamenti e variazioni non monetarie	(0,9)	17,9
+ Risultato valutazione partecipazioni (al netto di plus/minusvalenze da cessione)	(3,7)	11,3
+ variazione crediti commerciali	61,2	98,3
+ variazione debiti commerciali	(62,5)	10,0
+ variazione altre attività e passività	38,1	(29,0)
- interessi (versati)/incassati	(3,2)	0,4
- imposte sul reddito pagate	(2,4)	-
<b>Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa [A]</b>	<b>491,2</b>	<b>614,1</b>
<b>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:</b>		
incassi per vendita di immobilizzazioni	0,2	0,7
incassi per vendita di partecipazioni	1,2	-
interessi (versati)/incassati	0,3	-
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici	(286,8)	(244,4)
(Incrementi)/decrementi anticipi per diritti	14,6	(0,5)
Investimenti in altre immobilizzazioni	(29,8)	(15,0)
Investimenti in partecipazioni	(0,8)	-
Variazione debiti per investimenti	(20,2)	(85,4)
Incassi/(pagamenti) derivanti da operazioni di copertura	(2,0)	6,3
(Incrementi)/decrementi di altre attività finanziarie	7,6	(14,1)
Incassi/(pagamenti) derivanti da prestiti concessi ad altre imprese	-	-
Dividendi incassati	5,5	-
Aggregazioni d'impresa al netto delle disponibilità acquisite	-	-
Variazioni quote in altre società	-	-
<b>Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di investimento [B]</b>	<b>(310,2)</b>	<b>(352,5)</b>
<b>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:</b>		
aumenti di capitale	-	-
variazione azioni proprie	-	-
variazione netta debiti finanziari	(198,9)	(504,3)
prestito obbligazionario	(11,2)	298,4
pagamento dividendi	-	(23,6)
variazione netta altre attività/passività finanziarie	(0,3)	(1,3)
interessi (versati)/incassati	(17,3)	(6,1)
<b>Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di finanziamento [C]</b>	<b>(227,7)</b>	<b>(236,9)</b>
<b>VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI [D=A+B+C]</b>	<b>(46,7)</b>	<b>24,7</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO [E]</b>	<b>182,4</b>	<b>100,0</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO [F=D+E]</b>	<b>135,7</b>	<b>124,7</b>

**GRUPPO MEDIASET**

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO**

*(valori in milioni di euro)*

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale e altre riserve	Azioni proprie	Riserve da valutazione	Utile (perdite) a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale patrimonio netto di Gruppo	Totale Patrimonio Netto di Terzi	TOTALE PATRIMONIO NETTO
<b>Saldo 31/12/2009</b>	<b>614,2</b>	<b>275,2</b>	<b>430,3</b>	<b>(416,7)</b>	<b>5,6</b>	<b>1.150,7</b>	<b>272,4</b>	<b>2.331,8</b>	<b>206,5</b>	<b>2.538,3</b>
Cambiamento di principio contabile					0,4	(0,4)				
<b>Saldo 1/1/2010</b>	<b>614,2</b>	<b>275,2</b>	<b>430,3</b>	<b>(416,7)</b>	<b>6,0</b>	<b>1.150,3</b>	<b>272,4</b>	<b>2.331,8</b>	<b>206,5</b>	<b>2.538,3</b>
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2009	-	-	-	-	-	272,4	(272,4)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	-	-	(23,6)	(23,6)
Valutazione Riserva pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	0,6	-	-	0,6	-	0,6
(Acquisto)/vendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile/(perdita) da compravendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile/(perdita) complessivo	-	-	1,5	-	20,8	-	92,9	115,2	31,4	146,6
<b>Saldo 31/03/2010</b>	<b>614,2</b>	<b>275,2</b>	<b>431,8</b>	<b>(416,7)</b>	<b>27,4</b>	<b>1.422,7</b>	<b>92,9</b>	<b>2.447,6</b>	<b>214,3</b>	<b>2.661,9</b>
<b>Saldo al 1/1/2011</b>	<b>614,2</b>	<b>275,2</b>	<b>598,1</b>	<b>(416,7)</b>	<b>21,9</b>	<b>1.172,8</b>	<b>352,2</b>	<b>2.617,7</b>	<b>817,3</b>	<b>3.435,0</b>
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2010	-	-	-	-	-	352,2	(352,2)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valutazione Riserva pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	0,6	-	-	0,6	0,2	0,8
(Acquisto)/vendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile/(perdita) da compravendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	(0,1)	(0,1)
Utile/(perdita) complessivo	-	-	-	-	(25,8)	-	68,4	42,6	23,3	65,9
<b>Saldo 31/03/2011</b>	<b>614,2</b>	<b>275,2</b>	<b>598,1</b>	<b>(416,7)</b>	<b>(3,3)</b>	<b>1.525,0</b>	<b>68,4</b>	<b>2.661,0</b>	<b>840,7</b>	<b>3.501,6</b>

**NOTE ESPLICATIVE AL  
BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 31 MARZO 2011**

---

**1. Criteri di redazione**

Nel presente Bilancio consolidato intermedio redatto secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi – sono stati applicati gli stessi principi contabili ed i medesimi criteri di valutazione adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2010, ai quali si rimanda, con delle valutazioni (impairment test) finalizzate ad accertare eventuali perdite di valore di attività immobilizzate che, in assenza di indicatori, eventi e fenomeni tali da modificare le valutazioni precedentemente effettuate, vengono generalmente predisposte in sede di redazione del bilancio annuale, quando sono disponibili tutte le informazioni necessarie ad effettuare in modo completo tale processo.

Il presente Bilancio consolidato intermedio deve essere letto congiuntamente al Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2010.

Le imposte sul reddito di competenza del periodo sono state determinate sulla base della miglior stima dell'aliquota media ponderata prevista per l'intero esercizio.

I risultati consolidati intermedi del Gruppo Mediaset risentono della stagionalità che caratterizza l'andamento dei ricavi pubblicitari, tradizionalmente maggiormente concentrati nella prima parte dell'esercizio.

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

**2. Nuovi principi contabili, interpretazioni ed emendamenti applicabili dal 1 gennaio 2011.**

Nel corso del primo trimestre 2011, non sono stati emessi nuovi principi contabili, interpretazioni ed emendamenti la cui applicazione ha prodotto effetti sui dati e l'informativa esposta nel presente Resoconto intermedio di gestione, con eccezione di quelli relativi allo IAS 24 Informativa sulle Parti Correlate, come già segnalato nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2010.

**3. Principali operazioni societarie e variazioni dell'area di consolidamento**

A partire dal 1 gennaio 2011, nell'ambito del processo di riorganizzazione delle attività pubblicitarie del Gruppo, le attività di cambio merce pubblicitario sono confluite nella società Promoservice Italia S.r.l. costituita mediante scissione di tali attività da Digitalia '08 S.r.l.

In data 15 febbraio 2011 è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione in RTI S.p.A. della società Med Due S.r.l. società facente capo le partecipazioni totalitarie in Medusa Film S.p.A. e Taodue S.p.A.

#### 4. Commenti alle principali variazioni di attività, passività, ricavi e costi

##### 4.1 Immobilizzazioni materiali, immateriali, diritti televisivi e cinematografici e partecipazioni

Oltre agli ammortamenti di periodo, le principali variazioni intervenute rispetto al 31 dicembre 2010 riguardano:

- incrementi di **diritti televisivi e cinematografici** pari a 286,8 milioni di euro di cui 217,5 milioni di euro relativi ad acquisti del periodo e 69,3 milioni di euro relativi a capitalizzazioni di anticipi precedentemente versati a fornitori (classificati al 31 dicembre 2010 nella voce *Immobilizzazioni in corso e acconti*);
- incrementi di **immobili, impianti e macchinari** per 48,7 milioni di euro, di cui 22,9 milioni di euro relativi ad acquisti dell'anno e 25,8 milioni di euro a capitalizzazioni di anticipi precedentemente versati, entrambi relativi principalmente a capitalizzazioni di impianti di trasmissione in tecnica digitale.

Con riferimento alla voce **partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto** si segnala che la variazione del periodo pari a 11,6 milioni di euro si riferisce principalmente ad un incremento di 5,5 milioni di euro relativo agli effetti della valutazione con il metodo del patrimonio netto delle suddette partecipazioni e ad un decremento di 18,3 milioni di euro relativo ai dividendi deliberati dalla società DTS Distribuidora de Television Digital S.A. ed incassati nel periodo per un importo pari a 5,5 milioni di euro.

##### 4.2 Altre attività finanziarie non correnti

Il decremento della voce **Altre attività finanziarie non correnti** pari a -9,8 milioni di euro è quasi esclusivamente riferibile alla variazione di fair value di strumenti derivati a copertura del rischio cambio. Trattandosi di strumenti derivati designati di copertura la contropartita della porzione di tale variazione dovuta a valutazioni è contabilizzata nel patrimonio netto nella *Riserva da valutazione di strumenti finanziari a copertura di flussi di cassa*, commentata nella successiva nota 4.5.

##### 4.3 Attività finanziarie correnti

La variazione del periodo pari a -19,7 milioni di euro è relativa alla sottoscrizione di titoli obbligazionari per 4,9 milioni di euro da parte della controllata Mediaset Investment S.a.r.l., alla variazione dei depositi a termine dalla controllata Mediaset España Comunicacion S.A. per un importo pari a 10,0 milioni di euro e per 12,3 milioni di euro al decremento della quota corrente del fair value di strumenti derivati a copertura del rischio cambio. Di tale variazione 10,4 milioni di euro si riferiscono al fair value di strumenti derivati designati di copertura la cui contropartita è contabilizzata per la porzione dovuta a valutazione nel patrimonio netto nella *Riserva da valutazione di strumenti finanziari a copertura di flussi di cassa*, commentata nella successiva nota 4.5. La restante parte di tale variazione è relativa a strumenti derivati a copertura delle fluttuazioni dei crediti/debiti in valuta.

#### 4.4 Riserva legale e altre riserve

	31/03/2011	31/12/2010
Riserva legale	122,8	122,8
Riserva da valutazione ad equity	(27,6)	(27,6)
Riserva da consolidamento	(78,8)	(78,8)
Utili e perdite complessivi	161,6	161,6
Altre Riserve	419,9	419,9
<b>Totale</b>	<b>598,1</b>	<b>598,1</b>

Nel periodo la voce in questione non ha subito variazioni.

#### 4.5 Riserve da valutazione

	31/03/2011	31/12/2010
Strumenti finanziari a copertura dei flussi di cassa	(15,3)	10,4
Piani di Stock Option	19,5	18,9
Utili/(Perdite) attuariali	(7,5)	(7,4)
<b>Totale</b>	<b>(3,3)</b>	<b>21,9</b>

Il seguente prospetto illustra le movimentazioni intervenute nel corso del periodo:

Riserve da valutazione	Saldo al 1/1	Incrementi/ (Decrementi)	Trasferimenti al Conto Economico	Rettifica del valore iniziale dell'elemento coperto	Variazioni di Fair Value	Imposte differite	Saldo al 31/3
Strumenti finanziari di copertura dei flussi di cassa futuri	10,4	(0,2)	0,0	1,1	(36,4)	9,8	(15,3)
di cui:							
- copertura rischio cambio	12,6	(0,2)	0,0	1,1	(37,9)	10,2	(14,2)
- copertura rischio tasso	(2,2)	-	-	-	1,5	(0,4)	(1,1)
Piani di stock option	18,9	0,6	-	-	-	-	19,5
Utili/(perdite) attuariali su Piani a benefici definiti	(7,4)	(0,2)	-	-	-	0,1	(7,5)
<b>Totale</b>	<b>21,9</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>1,1</b>	<b>(36,4)</b>	<b>9,8</b>	<b>(3,3)</b>

La **Riserva da valutazione di strumenti finanziari a copertura dei flussi di cassa** è costituita nell'ambito della valutazione degli strumenti derivati qualificati per la copertura del rischio cambio per un importo pari a -14,2 milioni di euro (12,6 milioni di euro al 31 dicembre 2010) ed a copertura del rischio di interesse per un importo pari a -1,1 milioni di euro (-2,2 milioni di euro al 31 dicembre 2010).

Le variazioni intervenute nell'ambito delle riserve di valutazione degli strumenti finanziari designati a copertura del rischio cambio si riferiscono per 1,1 milioni di euro alla rettifica del



valore di iscrizione iniziale dei diritti televisivi acquistati nel periodo e per -37,9 milioni di euro a variazioni di fair value.

Le variazioni intervenute nell'ambito delle riserve di valutazione degli strumenti finanziari designati a copertura del rischio tasso si riferiscono per 1,5 milioni di euro a variazioni di fair value.

La variazione della *Parte efficace di utile/(perdite) su strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)* riportata nel prospetto di Conto economico complessivo pari a -35,5 milioni di euro si riferisce alla variazione complessiva di tale riserva al lordo degli effetti fiscali.

La **Riserva per Piani di Stock Option** accoglie la contropartita delle quote di costo maturata al 31 marzo 2011, determinata ai sensi dell'IFRS 2, per i Piani di Stock Option triennali assegnati da Mediaset negli esercizi 2007, 2008, 2009 e 2010 e per la quota di competenza del Gruppo, per i piani assegnati dalla controllata Mediaset España Comunicacion S.A. negli esercizi 2009 e 2010. La variazione del periodo pari a 0,6 milioni di euro si riferisce alla quota di costo maturata al 31 marzo 2011 di competenza del Gruppo.

La **Riserva da valutazione di utili e perdite attuariali** accoglie le componenti attuariali relative alla valutazione dei piani a benefici definiti, imputate direttamente a patrimonio netto.

#### 4.6 Posizione Finanziaria Netta

Di seguito viene fornita la composizione della **posizione finanziaria netta consolidata** così come richiesta dalla comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 evidenziando l'indebitamento finanziario netto corrente e non corrente del Gruppo.

Per l'analisi delle variazioni della Posizione Finanziaria Netta intervenute nel periodo si rimanda alla Relazione Intermedia sull'andamento della gestione nella sezione di commento alla Struttura Patrimoniale e Finanziaria di Gruppo.

	31/03/2011	31/12/2010
Cassa	0,1	0,2
Depositi bancari e postali	135,6	182,2
Titoli e attività finanziarie correnti	32,5	35,6
<b>Liquidità</b>	<b>168,2</b>	<b>218,0</b>
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>17,7</b>	<b>18,2</b>
Debiti verso banche	(572,2)	(701,9)
Debiti e passività finanziarie correnti	(26,7)	(54,6)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(598,9)</b>	<b>(756,5)</b>
<b>Posizione finanziaria netta corrente</b>	<b>(413,0)</b>	<b>(520,3)</b>
Debiti verso banche	(710,1)	(769,3)
Prestiti obbligazionari	(296,4)	(296,0)
Debiti e passività finanziarie non correnti	(3,6)	(4,5)
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(1.010,1)</b>	<b>(1.069,8)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(1.423,1)</b>	<b>(1.590,2)</b>

La voce **Titoli e attività finanziarie correnti** è riferibile per 15,0 milioni di euro (25,0 milioni di euro al 31 dicembre 2010) a depositi a termine della controllata Mediaset España

Comunicacion S.A., per 10,2 milioni di euro a titoli obbligazionari e fondi detenuti dalla controllata Mediaset Investment S.a.r.l. (4,4 milioni di euro al 31 dicembre 2010) e per 7,3 milioni di euro al fair value ed alla parte inefficace degli strumenti derivati di copertura ed al fair value di strumenti finanziari non designati di copertura per la parte eccedente rispetto alla variazione dei debiti in valuta coperti (6,2 milioni di euro al 31 dicembre 2010).

La voce **Crediti finanziari correnti** comprende contributi governativi per complessivi 14,9 milioni di euro (14,9 milioni di euro al 31 dicembre 2010), crediti finanziari verso imprese collegate per 0,8 milioni di euro (0,8 milioni di euro al 31 dicembre 2010) e altri crediti finanziari relativi al Gruppo Mediaset España.

La diminuzione della voce **Debiti verso banche correnti** pari a 129,7 è il risultato di:

- la riclassifica dalla voce **Debiti verso banche non correnti** dei finanziamenti e delle quote in scadenza entro 12 mesi di debiti a medio/lungo termine per nominali complessivi pari a 59,2 milioni di euro;
- maggior utilizzo delle linee di credito per un valore nominale complessivo di 105,0 milioni di euro;
- rimborsi di quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine per 14,2 milioni di euro;
- estinzione di un finanziamento a breve termine per un valore nominale complessivo pari a 50,0 milioni di euro;
- minor utilizzo delle linee di credito con scadenza a breve e brevissimo termine per circa 230 milioni di euro.

La voce **Debiti e passività finanziarie correnti**, comprende principalmente 21,5 milioni di euro relativi a rapporti di conto corrente gestiti per conto di società collegate ed a controllo congiunto da parte della capogruppo Mediaset S.p.A. (12,5 milioni di euro al 31 dicembre 2010), 1,8 milioni di euro relativi alla quota corrente del fair value degli strumenti derivati a copertura del rischio di tasso di interesse di passività finanziarie e 2,5 milioni di euro relativi alla quota di competenza del periodo degli interessi sul prestito obbligazionario.

La variazione rispetto al 31 dicembre 2010 si riferisce all'incremento dei rapporti di conto corrente nei confronti di società collegate ed a controllo congiunto, all'estinzione dei debiti nei confronti delle società di factor ed al pagamento, avvenuto in data 31 gennaio 2011, degli interessi relativi al prestito obbligazionario emesso da Mediaset S.p.A. nel febbraio 2010.

La diminuzione della voce **Debiti verso banche (non correnti)** pari a 59,2 è imputabile alla riclassifica nella voce **Debiti verso banche correnti** dei finanziamenti e delle quote in scadenza entro 12 mesi di debiti a medio/lungo termine.

Come già riportato nel bilancio al 31 dicembre 2010, i finanziamenti e le linee di credito in essere sono soggetti a covenants finanziari su base consolidata (semestrale ed annuale), che se non rispettati, determinerebbero il rimborso della parte utilizzata. Fino ad oggi tali requisiti sono stati rispettati.

La voce **Prestiti Obbligazionari** si riferisce all'emissione del prestito della durata di 7 anni per un valore nominale complessivo pari a 300,0 milioni di euro effettuata da Mediaset S.p.A. in data 1 febbraio 2010, iscritto in bilancio applicando il metodo del costo ammortizzato sulla base di un tasso interno di rendimento pari al 5,23%.

La voce **Debiti e passività finanziarie non correnti** si riferisce principalmente a finanziamenti a fronte di attività di sviluppo, distribuzione e produzione cinematografica per 2,9 milioni di

euro (2,9 milioni di euro al 31 dicembre 2010) ed alla quota non corrente del fair value degli strumenti derivati a copertura del rischio di tasso di interesse per 0,4 milioni di euro.

#### 4.7 Imposte del periodo

	31/03/2011	31/03/2010
Imposte correnti (IRES e IRAP)	32,1	49,1
Imposte correnti società estere	9,2	2,2
Imposte differite	2,1	8,5
<b>Totale</b>	<b>43,4</b>	<b>59,8</b>

#### 4.8 Utile per azione

Il calcolo dell'utile per azione di base e diluito è basato sui seguenti dati:

	31 marzo 2011	31 marzo 2010
<b>Utile netto dell'esercizio (milioni di euro)</b>	<b>68,4</b>	<b>92,9</b>
Numero medio di azioni ordinarie al netto di azioni proprie	1.136.402.064	1.136.402.064
<b>EPS base</b>	<b>0,06</b>	<b>0,08</b>
Numero medio ponderato di azioni ordinarie per la determinazione degli utili per azione diluiti	1.136.402.064	1.136.402.064
<b>EPS diluiti</b>	<b>0,06</b>	<b>0,08</b>

L'utile per azione viene determinato rapportando l'utile netto di Gruppo al numero medio ponderato di azioni in circolazione nel periodo, al netto delle azioni proprie. L'utile per azione diluito è determinato tenendo conto nel calcolo del numero di azioni in circolazione e del potenziale effetto diluitivo derivante dall'assegnazione di azioni proprie ai beneficiari di piani di stock option già maturati.

## 5. Informativa di settore

Di seguito si riportano le informazioni richieste ai sensi dell'IFRS 8 per i settori operativi identificati sulla base dell'attuale struttura organizzativa e del reporting direzionale interno di Gruppo.

I segmenti di attività principali per il Gruppo, come già riportato nell'analisi dei risultati esposta nella *Relazione sulla Gestione*, coincidono con le *aree geografiche* (attualmente Italia e Spagna) individuate sulla base della localizzazione delle attività, al cui interno viene operata un'ulteriore segmentazione per monitorare le performance operative delle *aree di attività* operanti in tali aree, identificate sulla base delle rispettive caratteristiche economiche (natura dei prodotti/processi e mercati finali di riferimento). Si precisa che relativamente all'area geografica Spagna, coincidente con il Gruppo Mediaset España, non sono identificati attualmente settori di attività rilevanti diversi dal core business televisivo, il quale pertanto coincide con tale entità.

In funzione della natura di tale segmentazione, per le aree geografiche vengono fornite di seguito le informazioni e le riconciliazioni richieste dall'IFRS 8 relative a utili o perdite, attività e passività, estrapolabili dai due sub-consolidati specificatamente predisposti a tale livello, mentre per i settori operativi identificati nell'area geografica Italia, le informazioni sono fornite con riferimento ai risultati economici ed alle attività "operative" ad essi direttamente imputabili.

Per quanto riguarda i settori operativi relativamente all'area geografica Italia si segnala, che come già riportato nella *Relazione intermedia sull'andamento della gestione*, le attività che fanno capo a Taodue S.r.l. sono state riclassificate a partire dallo scorso esercizio nel settore *Free To Air*, pertanto per omogeneità di confronto sono stati riesposti i prospetti comparativi relativi al primo trimestre 2010.

### Settori geografici

Nei prospetti seguenti sono riportati i principali dati economico-patrimoniali riconducibili alle due aree geografiche di attività Italia e Spagna rispettivamente al 31 marzo 2011 e 2010.

Tali prospetti sono stati ottenuti elaborando specifici sub-consolidati, nei quali il valore di carico delle partecipazioni detenute da società appartenenti ad un segmento in società detenute in un altro segmento sono mantenute ai rispettivi costi di acquisto ed elise in sede di consolidamento. Analogamente nel conto economico di settore, oneri e proventi (relativi a dividendi eventualmente ricevuti da tali partecipazioni) sono indicati nella voce *Risultato altre partecipazioni*.

In particolare i dati relativi all'attivo intersettoriale del settore geografico Italia sono relativi principalmente al valore di carico delle partecipazioni detenute in Mediaset España (41,6%) e Mediacinco (detenuta al 25% è già consolidata integralmente nel settore geografico Spagna, che ne detiene la quota del 75%) ed al finanziamento concesso da Mediaset Investment Sarl a Mediacinco pari al 31 marzo 2011 a 72,8 milioni di euro.

I costi di natura non monetaria si riferiscono ad accantonamenti per fondi rischi ed oneri ed a costi per i piani di stock option.

31 marzo 2011	ITALIA	SPAGNA	Elisioni/ rettifiche	CONSOLIDATO
<b><u>DATI ECONOMICI</u></b>				
Ricavi verso Terzi	846,0	266,1	-	1.112,1
Ricavi Infrasettoriali	0,3	-	(0,3)	-
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>846,3</b>	<b>266,1</b>	<b>(0,3)</b>	<b>1.112,1</b>
%	76%	24%		100%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>89,1</b>	<b>46,6</b>		<b>135,8</b>
%	66%	34%		100%
Proventi/(oneri) finanziari	(6,9)	2,5	-	(4,4)
Risultato partecipazioni valutate a equity	4,0	1,7		5,6
Risultato altre partecipazioni	(1,9)		-	(1,9)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>84,3</b>	<b>50,8</b>	-	<b>135,0</b>
Imposte	(32,7)	(10,7)	-	(43,4)
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>51,6</b>	<b>40,1</b>	-	<b>91,7</b>
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>	<b>51,6</b>	<b>40,1</b>	-	<b>91,7</b>
Attribuibile a:				
- Capogruppo	51,5	40,1	(23,2)	68,4
- Interessi di minoranza	0,1	-	23,2	23,3
<b><u>ALTRE INFORMAZIONI</u></b>				
Attività	5.742,3	1.940,4	(616,6)	7.066,1
Passività	3.115,0	524,1	(74,5)	3.564,4
Investimenti in imm. materiali e immateriali (*)	205,7	96,3	-	302,0
Ammortamenti	268,9	55,1	-	323,9
Svalutazioni per perdite di valore	-	-	-	-
Altri costi di natura non monetaria	2,2	1,6	-	3,8

(\*) Inclusivo della variazione della voce *anticipi per acquisto diritti*

31 Marzo 2010	ITALIA	SPAGNA	Elisioni/ rettifiche	CONSOLIDATO
<b><u>DATI ECONOMICI</u></b>				
Ricavi verso Terzi	907,5	212,0	-	1.119,5
Ricavi Infrasettoriali	0,4	-	(0,4)	-
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>907,9</b>	<b>212,0</b>	<b>(0,4)</b>	<b>1.119,5</b>
%	81%	19%		100%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>123,4</b>	<b>76,1</b>	-	<b>199,5</b>
%	62%	38%		100%
Proventi/(oneri) finanziari	(6,7)	1,6	-	(5,0)
Risultato partecipazioni valutate a equity	4,2	(11,3)		(7,1)
Risultato altre partecipazioni	20,4	-	(24,6)	(4,2)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>141,3</b>	<b>66,4</b>	<b>(24,6)</b>	<b>183,2</b>
Imposte	(49,8)	(10,0)	-	(59,8)
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>91,5</b>	<b>56,4</b>	<b>(24,6)</b>	<b>123,4</b>
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>	<b>91,5</b>	<b>56,4</b>	<b>(24,6)</b>	<b>123,4</b>
Attribuibile a:				
- Capogruppo	89,7	58,8	(55,7)	92,9
- Interessi di minoranza	1,8	(2,4)	31,1	30,5
<b><u>ALTRE INFORMAZIONI</u></b>				
Attività	5.781,0	769,6	(348,0)	6.202,7
Passività	3.135,0	467,7	(62,0)	3.540,8
Investimenti in imm. materiali e immateriali (*)	202,1	57,8	-	260,0
Ammortamenti	277,2	36,5	-	313,8
Svalutazioni per perdite di valore	-	-	-	-
Altri costi di natura non monetaria	21,5	(8,0)	-	13,5

(\*) Inclusivo della variazione della voce anticipi per acquisto diritti

**Italia: Settori di attività**

31 marzo 2011	TELEVISIONE FREE TO AIR	NETWORK OPERATOR	MEDIASET PREMIUM	ALTRE AREE	ELISIONI / RETTIFICHE	SETTORE GEOGRAFICO ITALIA
Ricavi verso Terzi	582,9	12,3	177,8	73,2		846,3
Ricavi Infrasettoriali	13,2	35,9	-	23,3	(72,4)	-
<b>Totale ricavi</b>	<b>596,0</b>	<b>48,3</b>	<b>177,8</b>	<b>96,6</b>	<b>(72,4)</b>	<b>846,3</b>
%	70%	6%	21%	11%	-9%	100%
Costi Operativi verso terzi	(331,3)	(35,9)	(85,0)	(36,1)	-	(488,3)
Costi Operativi Infrasettoriali	(14,7)	-	(19,8)	(14,6)	49,1	-
<b>Totale Costi operativi</b>	<b>(346,0)</b>	<b>(35,9)</b>	<b>(104,8)</b>	<b>(50,7)</b>	<b>49,1</b>	<b>(488,3)</b>
Ammortamenti/Svalutazioni	(150,2)	(16,9)	(91,4)	(36,7)	26,3	(268,9)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>99,8</b>	<b>(4,5)</b>	<b>(18,4)</b>	<b>9,2</b>	<b>3,1</b>	<b>89,1</b>
Diritti televisivi e cinematografici	1.775,3	-	407,2	125,3	(186,5)	2.121,3
Altre attività materiali e immateriali	312,2	535,8	32,6	39,8	-	920,3
Avviamenti	118,5	6,2	-	18,9	-	143,6
Crediti commerciali v/terzi	688,2	17,3	102,8	101,2	-	909,5
Magazzino	35,8	6,7	16,7	5,9	-	65,2
<b>Attività operative</b>	<b>2.930,0</b>	<b>566,0</b>	<b>559,3</b>	<b>291,1</b>	<b>(186,5)</b>	<b>4.159,8</b>
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici (*)	134,4	-	32,1	44,0	(23,2)	187,2
Altri investimenti	11,7	12,4	3,4	0,1	-	27,6
<b>Investimenti in imm. materiali e immateriali</b>	<b>146,0</b>	<b>12,4</b>	<b>35,5</b>	<b>44,1</b>	<b>(23,2)</b>	<b>214,8</b>

 (\*) Non inclusivo della variazione della voce *anticipi per acquisto diritti*

31 Marzo 2010	TELEVISIONE FREE TO AIR	NETWORK OPERATOR	MEDIASET PREMIUM	ALTRE AREE	ELISIONI / RETTIFICHE	SETTORE GEOGRAFICO ITALIA
Ricavi verso Terzi	604,8	16,6	214,7	71,9		908,0
Ricavi Infrasettoriali	1,2	34,2	-	31,6	(66,9)	(0,0)
<b>Totale ricavi</b>	<b>605,9</b>	<b>50,8</b>	<b>214,7</b>	<b>103,4</b>	<b>(66,9)</b>	<b>907,9</b>
%	67%	6%	24%	11%	-7%	100%
Costi Operativi verso terzi	(307,4)	(34,8)	(99,6)	(65,8)	0,4	(507,2)
Costi Operativi Infrasettoriali	(16,6)	-	(16,5)	(2,4)	35,5	-
<b>Totale Costi operativi</b>	<b>(324,0)</b>	<b>(34,8)</b>	<b>(116,1)</b>	<b>(68,2)</b>	<b>35,9</b>	<b>(507,2)</b>
Ammortamenti/Svalutazioni	(148,9)	(15,6)	(107,5)	(29,9)	24,7	(277,2)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>132,9</b>	<b>0,5</b>	<b>(8,9)</b>	<b>5,3</b>	<b>(6,4)</b>	<b>123,4</b>
Diritti televisivi e cinematografici	1.792,6	-	605,1	141,6	(173,6)	2.365,6
Altre attività materiali e immateriali	287,3	532,2	12,3	43,6	-	875,3
Avviamenti	118,5	6,2	-	24,6	-	149,3
Crediti commerciali v/terzi	895,1	35,4	82,9	88,4	-	1.101,8
Magazzino	36,5	3,0	17,1	12,0	-	68,5
<b>Attività operative</b>	<b>3.129,9</b>	<b>576,7</b>	<b>717,4</b>	<b>310,1</b>	<b>(173,6)</b>	<b>4.560,5</b>
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici (*)	155,7	-	34,4	31,9	(31,4)	190,6
Altri investimenti	4,8	9,0	0,6	0,2	-	14,6
<b>Investimenti in imm. materiali e immateriali</b>	<b>160,5</b>	<b>9,0</b>	<b>35,0</b>	<b>32,1</b>	<b>(31,4)</b>	<b>205,2</b>

 (\*) Non inclusivo della variazione della voce *anticipi per acquisto diritti*

## 6. Rapporti con parti correlate

Nel prospetto riepilogativo seguente viene riportato per i principali aggregati economico-patrimoniali il dettaglio relativo a ciascuna società controparte di tali rapporti:

	Crediti Commerciali	Debiti commerciali	Altri Crediti/ (Debiti)	Ricavi	Costi	Proventi / (Oneri) finanziari
<b>ENTITA' CONTROLLANTE</b>						
Fininvest S.p.A.	1,3	1,5	-	0,0	1,5	-
<b>ENTITA' CONSOCIATE</b>						
A.C. Milan S.p.A.*	0,2	11,0	-	0,0	0,1	-
Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	0,0	0,6	-	0,0	0,8	-
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.*	13,7	1,2	-	9,7	0,5	-
Fininvest Gestione Servizi S.p.A.	0,0	0,0	-	0,0	0,0	-
Isim S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Mediolanum S.p.A.*	0,2	0,0	-	0,8	0,0	-
Trefinance S.A.*	0,0	-	-	0,0	-	-
Altre consociate	0,1	2,4	(150,2)	0,0	0,5	(0,5)
<b>Totale Consociate</b>	<b>14,3</b>	<b>15,2</b>	<b>(150,2)</b>	<b>10,6</b>	<b>1,9</b>	<b>(0,5)</b>
<b>ENTITA' COLLEGATE E A CONTROLLO CONGIUNTO</b>						
Ares Film S.r.l.	-	5,5	-	-	-	-
Auditel S	-	-	-	-	1,4	-
Beigua S.r	-	-	-	-	-	-
Big Bang Media S.L.	0,0	1,2	-	0,0	1,4	-
Boing S.p.A.	1,9	7,7	(10,3)	1,5	4,5	(0,0)
Canal Factoria de Ficcion SAU	-	-	-	-	-	-
Capitolosette S.r.l.**	7,9	2,3	0,7	5,3	0,1	0,0
Compania Independiente de Noticias de Television S.L.U.	-	-	-	-	-	-
Consorzio Campus Multimedia in formazione	0,1	0,1	-	0,0	0,1	-
DTS Distribuidora de Television Digital SA	2,4	7,3	12,8	1,1	7,4	-
Edam Acquisition Holding I Cooperatief U.A.**	0,5	43,4	71,9	0,0	22,1	0,2
Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	0,1	5,8	(11,2)	-	14,4	(0,0)
La Fabbrica De la Tele SL	0,1	9,4	-	0,1	8,0	-
Mediamond S.p.A.	4,0	0,2	-	1,4	0,1	-
Mediavivere S.r.l.	0,4	10,5	-	0,2	4,1	-
Nessma Lux S.A.**	0,0	-	(0,1)	-	-	-
Pegaso Television INC**	1,9	-	0,8	0,7	-	(0,0)
Premiere Megaplex SA	-	-	-	-	-	-
Producciones Mandarina SL	0,0	10,9	-	0,0	5,3	-
Titanus Elios S.p.A.	-	-	-	-	1,2	-
Tivù S.r.l.	1,7	0,6	-	1,1	0,2	-
<b>Totale Collegate e a Controllo Congiunto</b>	<b>21,0</b>	<b>104,8</b>	<b>64,6</b>	<b>11,6</b>	<b>70,4</b>	<b>0,2</b>
<b>DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE</b>	<b>-</b>	<b>0,2</b>	<b>(0,0)</b>	<b>-</b>	<b>(0,0)</b>	<b>-</b>
<b>FONDO DI PREVIDENZA COMPLEMENTARE (Mediafond)</b>	<b>0,0</b>	<b>1,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,3</b>	<b>-</b>
<b>ALTRE PARTI CORRELATE</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>(0,1)</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PARTI CORRELATE</b>	<b>36,8</b>	<b>122,8</b>	<b>(85,7)</b>	<b>22,2</b>	<b>73,4</b>	<b>(0,3)</b>

\* il dato include la società e le società da questa controllate, collegate o controllate congiuntamente

\*\* il dato include la società e le società da questa controllate

\*\*\* il dato include gli amministratori di Mediaset S.p.A. e di Fininvest S.p.A., i loro stretti familiari e le società presso le quali tali soggetti esercitano il controllo, il controllo congiunto o l'influenza notevole o detengono, direttamente o indirettamente, una quota significativa, comunque non inferiore al 20%, dei diritti di voto



I ricavi ed i crediti commerciali nei confronti di entità consociate sono relativi principalmente a vendite di spazi pubblicitari televisivi; i costi ed i relativi debiti commerciali si riferiscono principalmente all'acquisto di diritti e produzioni televisive.

La voce *altri crediti/debiti* nei confronti delle *altre società consociate* include il debito residuo pari a 150,0 milioni di euro nei confronti di Mediobanca (società collegata del Gruppo Fininvest) a fronte del contratto di finanziamento in essere con scadenza Maggio 2013.

Relativamente ai rapporti con la società Edam Acquisition Holding I Cooperatief U.A. e sue controllate i costi ed i debiti commerciali si riferiscono ad acquisti di produzioni televisive effettuate da parte RTI S.p.A. Mediaset España rispettivamente nei confronti di Endemol Italia e Endemol Spagna. L'importo indicato nella voce *Altri crediti/debiti* si riferisce ai crediti finanziari aventi ad oggetto quote di debito di tipo "senior" delle società Endemol B.V e Endemol Finance B.V.

Gli *Altri crediti/debiti* riportati nel prospetto si riferiscono principalmente a rapporti di c/c infragruppo e a finanziamenti concessi a società collegate.

La voce *altre parti correlate* include i rapporti con alcuni consorzi che svolgono principalmente attività connesse alla gestione operativa della trasmissione del segnale televisivo.

I principali impatti sui flussi finanziari consolidati generati da rapporti con parti correlate sono relativi ad uscite a fronte di acquisizione di diritti verso le società Milan A.C. (per 4,9 milioni di Euro), Ares Film S.p.A. (per 3,3 milioni di Euro), Mediavivere S.r.l. (per 6,7 milioni di euro), a fronte di acquisizione di diritti e produzioni televisive verso le società del gruppo Endemol per un ammontare complessivo di 6,3 milioni di euro, e per 5,5 milioni di euro a dividendi incassati dalla società DTS Distribuidora de Television Digital S.A.

## 7. Altre informazioni

### 7.1 Garanzie personali prestate ed impegni

Con riferimento alle garanzie personali prestate ed agli impegni in essere al 31 marzo 2011 non si segnalano variazioni di rilievo rispetto a quelle indicate al 31 Dicembre 2010.

### 8. Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM 6064296, si precisa che nel corso del primo trimestre 2011 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali così come definite dalla Comunicazione stessa.

*Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Mediaset S.p.A., Andrea Goretti, dichiara, ai sensi del comma 2 art. 154-bis, del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.*

Per il Consiglio di Amministrazione  
il Presidente

