

GRUPPO MEDIASET



Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 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

SOMMARIO

Organi sociali	1
Dati economico-finanziari di sintesi.....	2
Premessa	3
Relazione intermedia sull'andamento della gestione	3
Eventi ed operazioni di rilievo del primo semestre	8
Analisi dei risultati per aree geografiche e di attività	10
<i>Risultati economici</i>	10
<i>Situazione patrimoniale e rendiconto finanziario consolidato</i>	21
Dipendenti del Gruppo	24
Rapporti con Parti correlate.....	25
Eventi successivi al 30 giugno 2011	26
Rischi ed incertezze per la restante parte dell'esercizio	27
Evoluzione prevedibile della gestione	28
Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato	29
Prospetti contabili consolidati	30
Note esplicative.....	36
Elenco delle partecipazioni assunte nella situazione consolidata al 30 giugno 2011	53
Attestazione del Bilancio Semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154 bis del D.Lgs. 58/98.....	55
Relazione della Società di Revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato.....	59
Prospetto partecipazioni rilevanti ex art. 125 del Regolamento CONSOB n. 11971/1999 e successive modificazioni.....	63

ORGANI SOCIALI

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

GRUPPO MEDIASET: DATI DI SINTESI

Principali dati economici

Esercizio 2010			I Semestre 2011		I Semestre 2010	
mio €	%		mio €	%	mio €	%
4.292,5	100%	Ricavi consolidati netti	2.253,4	100%	2.277,8	100%
3.438,3	80,1%	Italia	1.712,9	76,0%	1.817,2	79,8%
855,1	19,9%	Spagna	540,9	24,0%	461,0	20,2%
815,5	100%	Risultato Operativo di Gruppo (EBIT)	341,5	100%	485,2	100%
596,1	73,1%	Italia	239,1	70,0%	339,0	69,9%
219,4	26,9%	Spagna	102,4	30,0%	146,3	30,2%
599,6	14,0%	Risultato ante imposte	316,4		454,8	
352,2	8,2%	Risultato netto Gruppo	164,4		241,6	

Principali dati patrimoniali / finanziari

31 Dicembre 2010		30 Giugno 2011	30 Giugno 2010
mio €		mio €	mio €
5.025,2	Capitale Investito Netto	4.945,2	4.090,9
3.435,0	Patrimonio Netto di Gruppo e di Terzi	3.139,7	2.614,6
2.617,7	Patrimonio Netto di Gruppo	2.354,1	2.370,7
817,3	Patrimonio netto di Terzi	785,6	243,9
(1.590,2)	Posizione Finanziaria netta	(1.805,5)	(1.476,3)
1.774,3	Flusso di cassa operativo	866,2	928,4
932,8	Investimenti	537,6	534,6
250,0	Dividendi distribuiti dalla Capogruppo	397,8	250,0
39,9	Dividendi distribuiti da controllate	81,1	23,6

Personale

Esercizio 2010			I Semestre 2011		I Semestre 2010	
	%			%		%
6.285	100,0%	Dipendenti Gruppo Mediaset (puntuale)	6.101	100,0%	5.779	100,0%
4.704	74,8%	Italia	4.747	77,8%	4.680	81,0%
1.581	25,2%	Spagna	1.354	22,2%	1.099	19,0%
5.796	100,0%	Dipendenti Gruppo Mediaset (media)	6.147	100,0%	5.779	100,0%
4.693	81,0%	Italia	4.729	76,9%	4.677	80,9%
1.103	19,0%	Spagna	1.418	23,1%	1.102	19,1%

Principali indicatori

Esercizio 2010			I Semestre 2011		I Semestre 2010	
19,0%		Risultato Operativo di Gruppo (EBIT) / Ricavi Netti	15,2%		21,3%	
17,3%		Italia	14,0%		18,7%	
25,7%		Spagna	18,9%		31,7%	
14,0%		Risultato ante imposte / Ricavi Netti	14,0%		20,0%	
8,2%		Risultato netto Gruppo / Ricavi Netti	7,3%		10,6%	
0,31		Utile per azione (euro per azione)	0,14		0,21	
0,31		Utile per azione diluito (euro per azione)	0,14		0,21	

PREMESSA

La presente Relazione Finanziaria Semestrale, redatta ai sensi dell'art. 154 ter del D.Lgs. 58/1998, comprende la Relazione intermedia sulla Gestione, il Bilancio semestrale consolidato abbreviato e l'Attestazione prevista dall'articolo 154-bis del D.Lgs. 58/98.

Il bilancio semestrale consolidato abbreviato è 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, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n.38/2005.

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, tenuto altresì conto delle disposizioni fornite dalla Consob nella Comunicazione n 6064293 del 28 luglio 2006. I contenuti informativi della presente Relazione non sono pertanto assimilabili a quelli di un bilancio completo redatto ai sensi dello IAS I.

RELAZIONE INTERMEDIA SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2011

Sintesi dei risultati di Gruppo

Nel corso dei primi sei mesi dell'esercizio in corso lo scenario economico internazionale è stato caratterizzato dal prolungarsi di una fase ancora estremamente incerta. In particolare il contemporaneo aggravarsi della situazione dei debiti sovrani in Europa innescati dal caso greco e i rischi di default del debito pubblico americano hanno introdotto negli ultimi mesi nuovi strutturali elementi di debolezza nel lento percorso che da ormai due anni accompagna il tentativo di ripresa economica dal punto più basso toccato dalla recessione. In tale contesto le due principali aree geografiche in cui opera il Gruppo sono risultate tra le più esposte a questa fase congiunturale che ha negativamente condizionato oltre le attese l'andamento dei rispettivi mercati pubblicitari e conseguentemente i risultati di periodo.

Si precisa che i risultati economici relativi al primo semestre del 2011 includono il consolidamento integrale da parte di Mediaset España Comunicación S.A. (nuova denominazione assunta dal 13 aprile da Gestevisión Telecinco 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.

Al fine di rendere omogeneo il confronto con lo stesso periodo dell'esercizio precedente, i principali dati economici di seguito riportati sono confrontati anche con quelli pro forma del primo semestre 2010.

- I **Ricavi netti consolidati** hanno raggiunto i **2.253,4 milioni di euro**, rispetto ai 2.277,8 del giugno 2010, registrando una variazione pari al -8% rispetto al dato pro forma pari a 2.448,6 milioni di euro;

- il **Risultato operativo (Ebit)** è stato pari a **341,5 milioni di euro**, rispetto ai 485,2 milioni di euro registrati nel primo semestre dell'anno precedente (471,5 milioni di euro pro forma). La **redditività operativa** si è attestata al **15,2%**, rispetto al 21,3% registrato nello stesso periodo del 2010;
- l'**utile delle attività in funzionamento, prima delle imposte e della quota di competenza degli azionisti terzi** è stato pari a **316,4 milioni di euro** rispetto ai 454,8 milioni di euro al 30 giugno 2010;
- l'**utile netto di competenza del Gruppo** è stato pari a **164,4 milioni di euro**, rispetto ai 241,6 milioni euro dell'anno precedente (237,6 milioni di euro pro forma);
- la **posizione finanziaria netta** è passata da un indebitamento netto di 1.590,2 milioni di euro del 31 dicembre 2010 a **1.805,5 milioni di euro** al 30 giugno 2011 in presenza di una generazione di cassa caratteristica (*free cash flow*) del periodo pari a **249,3 milioni di euro** (rispetto ai 373,3 milioni di euro dello stesso periodo del 2010) e di uscite connesse alla distribuzione dei dividendi pari a **478,9 milioni di euro**.

Andamento della gestione per area geografica: Italia

- Nei primi sei mesi del 2011 i **ricavi netti consolidati** delle attività del Gruppo in Italia hanno raggiunto i **1.712,9 milioni di euro**, rispetto ai 1.817,2 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente; sull'andamento dei ricavi nel semestre hanno principalmente inciso, oltre alla minor raccolta pubblicitaria, anche 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 sei mesi dell'esercizio ha risentito del prolungarsi della fase di progressivo rallentamento che già aveva caratterizzato gli ultimi mesi del 2010. Sulla base dei dati diffusi da Nielsen, riferiti al periodo gennaio – maggio 2011, gli investimenti pubblicitari hanno registrato una contrazione che, al netto di Mediaset, è stata pari al 3,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. La raccolta pubblicitaria lorda relativa alle reti gratuite Mediaset è stata pari a 1.407,6 milioni di euro, in riduzione del 3,2% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente. Il dato relativo alla raccolta pubblicitaria complessiva, comprensiva anche della vendita di spazi sugli altri mezzi in concessione del Gruppo (principalmente costituiti dai canali digitali pay e contenuti video distribuiti sul portale web di Mediaset), ha registrato nello stesso periodo una flessione ancora più contenuta, pari al 2,1%;
- i ricavi caratteristici di **Mediaset Premium** costituiti da vendita di carte prepagate, ricariche e abbonamenti easy pay, hanno registrato un significativo incremento, passando da 229,7 milioni di euro del primo semestre 2010 ai **263,9 milioni di euro** del 2011; i clienti attivi al 30 giugno 2011 sono stati pari a circa 4,4 milioni rispetto ai 3,9 del 31 Dicembre 2010 ed ai circa 4,4 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente registrando rispetto a tali periodi un sensibile incremento della componente easy pay;
- nel corso del primo semestre si è registrato inoltre un sensibile incremento dei ricavi generati dall'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;

- il **Risultato operativo (Ebit)** del complesso delle attività in Italia è stato pari a **239,1 milioni di euro**, rispetto ai 339,0 milioni di euro del 30 giugno 2010. La **redditività operativa**, si è collocata al termine dei primi sei mesi al **14,0%** rispetto al 18,7% del 2010.

Il **totale ascolto** nelle 24 ore nei primi sei mesi del 2011 è stato di 10,6 milioni individui medi, in crescita dello 0,7% rispetto al dato del primo semestre 2010.

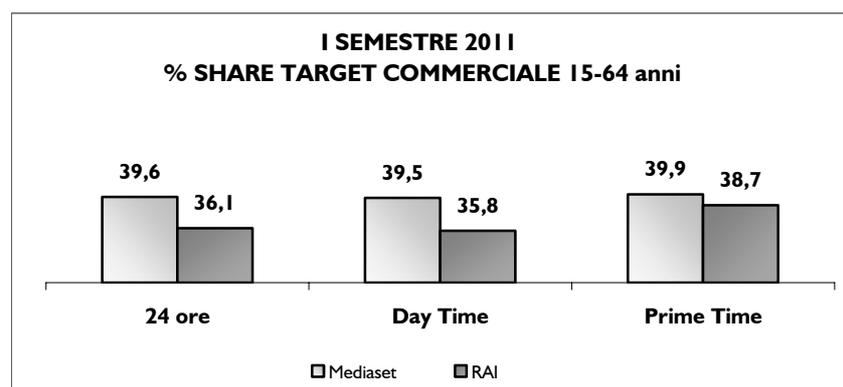
Le Reti Mediaset hanno ottenuto nel periodo in esame il 33,0% di share nelle 24 ore, il 32,9% in Day Time e il 33,2% in Prime Time. Considerando il contributo delle reti visibili in digitale terrestre sia free che a pagamento (Boing, Iris, La5, Mediaset Extra e Premium Calcio), il totale ascolto delle reti Mediaset si è attestato al 37,0% nelle 24 ore, al 36,9% in Day Time e al 37,4% in Prime Time.

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

(Fonte: Auditel)

30 Giugno 2011 (dal 2/01 al 02/07)	Individui			Target commerciale		
	24 ore	Prime Time	Day Time 7:00-2:00	24 ore	Prime Time	Day Time 7:00-2:00
 +1	17,8%	17,8%	17,7%	19,0%	19,7%	18,8%
 +1	8,3%	8,2%	8,4%	10,1%	9,7%	10,3%
 +1	6,9%	7,2%	6,8%	5,9%	5,9%	5,9%
TOTALE RETI GENERALISTE	33,0%	33,2%	32,9%	35,0%	35,3%	35,0%
    	4,0%	4,2%	4,0%	4,6%	4,6%	4,5%
	37,0%	37,4%	36,9%	39,6%	39,9%	39,5%

Sul target commerciale, il Gruppo mantiene la leadership sia riguardo alle tre reti generaliste sia al totale editore in tutte e tre le fasce orarie, con il contributo di circa 4,5 punti di share delle reti tematiche free e pay. Canale 5 è stata la rete più vista in tutte le fasce orarie distanziando il principale competitor di 3,9 punti di share nelle 24 ore, di 3,6 punti in Day Time e di 4 punti in Prime Time. Italia 1 si assesta al terzo posto sia nelle 24 ore che in Day Time.

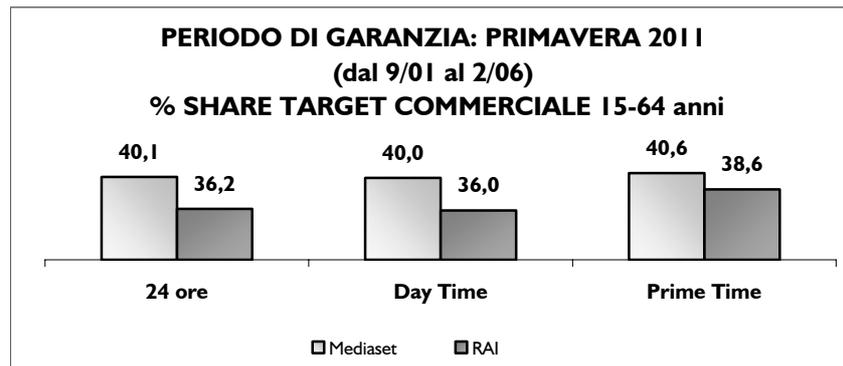


L'accoppiata Canale 5 – Italia 1 è al primo posto in riferimento ai bambini 4/14 e ai giovani 15/34 anni. I canali tematici ottengono ottimi risultati sui propri target di riferimento, Boing è leader tra i bambini 4/14 anni, La5 tra le donne 15/44 anni e Iris tra gli uomini over 55.

Per quanto riguarda il periodo di garanzia primaverile, le Reti Mediaset ottengono una quota d'ascolto individui del 33,3% nelle 24 ore, del 33,2% in Day Time e del 33,5% in Prime Time.

Considerando il contributo dei canali digitali, il totale ascolto nelle 24 ore è pari al 37,3%, al 37,1% in Day Time e al 37,9% in Prime Time.

Nello stesso periodo il Gruppo mantiene il primato sul target commerciale (15/64 anni) in tutte e tre le fasce orarie rispetto al principale concorrente, sia riguardo le reti generaliste che il totale editore. Il totale delle reti Mediaset si assestano al 40,6% in Prime Time, al 40,1% nelle 24 ore e al 40% in Day Time, confermando Canale 5 come rete più vista in tutte le fasce orarie e Italia 1 come terzo canale nelle 24 ore e in Day Time.



Nel prospetto seguente sono riportate le ore totali di emissione delle reti generaliste nei primi sei mesi del 2011.

Palinsesto Reti Mediaset - Ore emesse	I Semestre 2011		I Semestre 2010		Δ	Δ%
Film	2.123	16,3%	2.094	16,1%	29	1,4%
Tv Movie	509	3,9%	461	3,5%	48	10,4%
Miniserie	161	1,2%	158	1,2%	3	1,9%
Telefilm	2.538	19,5%	2.810	21,6%	(272)	-9,7%
Teleromanzo	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Sit-com	448	3,4%	400	3,1%	48	12,0%
Soap	176	1,4%	202	1,6%	(26)	-12,9%
Telenovelas	173	1,3%	196	1,5%	(23)	-11,7%
Cartoni	496	3,8%	588	4,5%	(92)	-15,6%
Totale diritti	6.624	50,8%	6.910	53,0%	(286)	-4,1%
Notiziari	1.674	12,8%	1.667	12,8%	7	0,4%
Programmi informativi	978	7,5%	970	7,4%	8	0,8%
Programmi sportivi	83	0,6%	106	0,8%	(23)	-21,7%
Eventi	128	1,0%	98	0,8%	30	30,6%
Intrattenimento	2.807	21,5%	2.576	19,8%	231	9,0%
Cultura	348	2,7%	298	2,3%	50	16,8%
Televendite	389	3,0%	407	3,1%	(18)	-4,4%
Totale produzioni	6.407	49,2%	6.122	47,0%	285	4,7%
Totale	13.032	100,0%	13.032	100,0%	-	0,0%

Andamento della gestione per area geografica: Spagna

- Al 30 giugno 2011, i **ricavi netti consolidati del Gruppo Mediaset España** hanno raggiunto **540,9 milioni di euro**, con una riduzione rispetto al dato pro forma dello stesso periodo dell'anno precedente del 14,4%, che ha risentito dello sfavorevole andamento della raccolta pubblicitaria;
- nel contesto di un mercato pubblicitario che nel semestre ha registrato una decisa flessione pari al -7,4%, 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 **522,6 milioni di euro** con una riduzione del 11,3% rispetto ai ricavi pro forma del 2010 pari a 589,5 milioni di euro. Sull'andamento della raccolta pubblicitaria della prima parte dell'anno precedente avevano positivamente influito gli 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;
- il **Risultato operativo** è stato pari a **102,4 milioni di euro**, rispetto ai 132,5 milioni di euro pro forma del primo semestre 2010; escludendo nei due periodi componenti di costo non ricorrenti il risultato operativo risulterebbe pari a 119,1 milioni di euro rispetto ai 124,4 milioni di euro dell'anno precedente con una **redditività operativa** pari al **22%** nel 2011 e al 19,7% nel 2010. Tale risultato è stato ottenuto in virtù di una significativa riduzione dei costi complessivi pari al 16,9% che ha beneficiato anche degli effetti delle azioni operate in seguito all'integrazione delle attività televisive della Cuatro;
- 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 25,9%. Il canale Telecinco è stato il più visto tra le televisioni commerciali ottenendo il 14,1% di share nelle 24 ore, con 2,9 punti in più rispetto ad Antena 3 che ha fatto registrare l'11,2%. Anche in **Prime Time**, Mediaset España mantiene la leadership nazionale tra le emittenti private registrando una share media del 24,2%;
- con riferimento al **target commerciale**, Mediaset España ottiene il 28,2% nelle 24 ore, Telecinco si conferma la rete più vista con il 14,0% nelle 24 ore rispetto all'11,4% del principale competitor commerciale, Antena 3.

(Fonte: Sofres)

	SHARE I SEMESTRE 2011	
	Individui	Target Commerciale
24 ore	25,9%	28,2%
Prime Time	24,2%	26,0%
Day Time	26,7%	29,3%

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.

Palinsesto Mediaset Espana: Ore emesse	I Semestre 2011		I Semestre 2010		□	□8
Film	659	3,8%	910	5,2%	(251)	-27,6%
TV Movies, Miniserie e Telefilm	4.238	24,4%	3.752	21,6%	486	13,0%
Cartoni	93	0,5%	1.027	5,9%	(934)	-90,9%
Totale diritti	4.989	28,7%	5.688	32,7%	(699)	-12,3%
Quiz-game-show	2.430	14,0%	2.448	14,1%	(18)	-0,7%
Sport	174	1,0%	308	1,8%	(134)	-43,5%
Documentari e altri	7.192	41,4%	6.235	35,9%	957	15,3%
News	1.336	7,7%	1.485	8,5%	(149)	-10,0%
Fiction interna	1.252	7,2%	1.016	5,8%	236	23,2%
Altro	3	0,0%	195	1,1%	(192)	-98,5%
Totale produzioni	12.386	71,3%	11.687	67,3%	699	6,0%
Totale	17.375	100,0%	17.375	100,0%	-	0,0%

Eventi ed operazioni di rilievo del semestre

In data **23 Febbraio** Mediaset ha lanciato Premium Net Tv, nuovo sistema di tv non-lineare in esclusiva per tutti i clienti Mediaset Premium, che consente l'accesso ad una library di più di 1500 programmi tra cui Film, Serie TV, Cartoni animati, Documentari, Fiction, oltre ai programmi Mediaset dell'ultima settimana, e il noleggio, in contemporanea con l'uscita DVD, dei migliori film delle più importanti major internazionali. Il servizio è fruibile attraverso una connessione ADSL sia sull'apparecchio televisivo mediante apposito decoder che sul pc.

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"). A tal fine in data 30 maggio 2011 è stata costituita la società El Towers S.p.A. con un capitale iniziale di 120.000 euro detenuto al 100% da Elettronica Industriale S.p.A.; in data 20 giugno 2011 è stato stipulato, con effetti giuridici a decorrere dal successivo 30 giugno, l'atto di conferimento del ramo d'azienda "Torri" costituito principalmente dalle infrastrutture delle reti di trasmissione afferenti l'attività di broadcasting, il personale tecnico ed il management inerenti da Elettronica Industriale S.p.A. a El Towers S.p.A.. A fronte di tale conferimento, supportato da stima di congruità redatta da esperto indipendente sulla base della situazione patrimoniale al 31 dicembre 2010 del ramo di attività oggetto di conferimento, l'assemblea straordinaria di El Towers S.p.A. ha deliberato un aumento di capitale pari a 199,9 milioni di euro e la destinazione a riserva da sovrapprezzo di 86,1 milioni di euro.

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.. 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 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.

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 28 luglio 2011 al termine del quale 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.

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 e quelle relative al rendiconto finanziario sono fornite con riferimento al primo semestre 2011 e 2010 le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 giugno 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)*, al *Risultato operativo della gestione ordinaria* 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.

(valori in milioni di euro)

Gruppo Mediaset: Conto economico				
	Primo Semestre		Secondo Trimestre	
	2011	2010	2011	2010
Ricavi netti consolidati	2.253,4	2.277,8	1.141,3	1.158,3
Costo del personale	303,4	267,0	149,0	137,7
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	983,0	926,6	485,0	449,7
Costi operativi	1.286,4	1.193,5	634,0	587,4
Margine operativo lordo (EBITDA)	967,0	1.084,2	507,3	570,9
Ammortamenti Diritti	543,8	515,5	258,7	237,1
Altri ammortamenti e svalutazioni	81,7	83,5	42,8	48,1
Ammortamenti e svalutazioni	625,5	599,0	301,6	285,2
Risultato operativo (EBIT)	341,5	485,2	205,7	285,7
(Oneri)/Proventi finanziari	(16,9)	(7,8)	(12,5)	(2,8)
Risultato delle partecipazioni	(8,1)	(22,6)	(11,9)	(11,3)
Risultato ante-imposte	316,4	454,8	181,4	271,6
Imposte sul reddito	(102,7)	(157,4)	(59,3)	(97,6)
Risultato netto attività in funzionamento	213,7	297,5	122,1	174,1
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(49,4)	(55,8)	(26,1)	(25,3)
Risultato netto di competenza del Gruppo	164,4	241,6	96,0	148,7

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

	Primo Semestre		Secondo Trimestre	
	2011	2010	2011	2010
Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Costi operativi	57,1%	52,4%	55,6%	50,7%
Margine operativo lordo (EBITDA)	42,9%	47,6%	44,4%	49,3%
Ammortamenti e svalutazioni	27,8%	26,3%	26,4%	24,6%
Risultato operativo (EBIT)	15,2%	21,3%	18,0%	24,7%
Risultato ante-imposte	14,0%	20,0%	15,9%	23,4%
Risultato netto di competenza del Gruppo	7,3%	10,6%	8,4%	12,8%
Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	32,5%	34,6%	32,7%	35,9%

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 aree 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 ricevuti 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				
	Primo Semestre		Secondo Trimestre	
	2011	2010	2011	2010
Ricavi netti consolidati	1.712,9	1.817,2	866,6	909,3
Costo del personale	236,6	228,0	121,7	117,8
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	732,1	728,3	358,7	331,3
Costi operativi	968,6	956,3	480,4	449,1
Margine operativo lordo (EBITDA)	744,2	860,9	386,2	460,2
Ammortamenti Diritti	432,4	443,2	197,6	199,9
Altri ammortamenti e svalutazioni	72,8	78,7	38,7	44,8
Ammortamenti e svalutazioni	505,1	521,9	236,3	244,7
Risultato operativo (EBIT)	239,1	339,0	149,9	215,5
(Oneri)/Proventi finanziari	(19,4)	(12,7)	(12,4)	(6,0)
Risultato delle partecipazioni	(6,5)	(2,1)	(8,6)	(2,1)
Risultato ante-imposte	213,2	324,2	128,9	207,4
Imposte sul reddito	(84,6)	(129,3)	(51,9)	(79,5)
Risultato netto attività in funzionamento	128,6	194,9	77,0	128,0
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(0,2)	(3,5)	(0,1)	(1,7)
Risultato netto	128,4	191,5	76,9	126,3

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

	Primo Semestre		Secondo Trimestre	
	2011	2010	2011	2010
Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Costi operativi	56,5%	52,6%	55,4%	49,4%
Margine operativo lordo (EBITDA)	43,4%	47,4%	44,6%	50,6%
Ammortamenti e svalutazioni	29,5%	28,7%	27,3%	26,9%
Risultato operativo (EBIT)	14,0%	18,7%	17,3%	23,7%
Risultato ante-imposte	12,4%	17,8%	14,9%	22,8%
Risultato netto	7,5%	10,5%	8,9%	13,9%
Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	39,7%	39,9%	40,3%	38,3%

Nei prospetti seguenti si evidenzia per i due periodi posti a confronto, il contributo ai Ricavi ed al Risultato Operativo delle attività in Italia a livello dei **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.

I settori presentati sono:

- **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 (Canale 5, Italia 1 e Retequattro) e dei canali in chiaro (Iris, La5, Mediaset Extra, Boing) 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 reti trasmissive, destinate al trasporto e alla diffusione del segnale analogico dei canali in chiaro di proprietà e delle piattaforme distributive 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.

Ricavi per settori di attività	Primo Semestre			Secondo Trimestre		
	2011	2010	<i>var. %</i>	2011	2010	<i>var. %</i>
TV Commerciale Free To Air	1.243,4	1.279,5	-2,8%	647,4	673,6	-3,9%
Mediaset Premium	343,8	393,9	-12,7%	166,1	179,1	-7,3%
Network Operator	106,0	98,7	7,3%	57,7	47,9	20,4%
Altre Attività	145,2	173,0	-16,1%	48,6	69,6	-30,2%
Elisioni	(125,5)	(128,1)	2,0%	(53,1)	(61,1)	13,1%
Totale	1.712,9	1.817,2	-5,7%	866,6	909,3	-4,7%

Risultato operativo per settori di attività	Primo Semestre			Secondo Trimestre		
	2011	2010	<i>var. %</i>	2011	2010	<i>var. %</i>
TV Commerciale Free To Air	246,0	341,6	-28,0%	146,1	208,6	-30,0%
Mediaset Premium	(23,7)	(8,8)	-169,9%	(5,3)	0,2	n.s.
Network Operator	(3,3)	(4,1)	18,1%	1,3	(4,6)	127,7%
Altre Attività	7,2	18,2	-60,7%	(2,0)	12,9	-115,2%
Elisioni/Rettifiche di consolidamento	13,0	(8,1)	n.s.	9,9	(1,7)	n.s.
Totale	239,1	339,0	-29,5%	149,9	215,5	-30,4%

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 (relativi agli sfruttamenti *free to air* o *pay*) da parte di Medusa Film (business unit inclusa tra le Altre attività) e da cessioni a Medusa Film di produzioni cinematografiche realizzate dalla società Taodue inclusa nella Business Unit TV Free to Air.

Nel precedente prospetto di riconciliazione del 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 business unit acquirenti di tali asset.

Come già segnalato in sede di Bilancio Consolidato 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, 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 semestrale comparativa, come illustrato nei seguenti prospetti di riconciliazione:

Ricavi per settori di attività	Primo Semestre 2010	Riclassifica Attività TaoDue	2010 Riclassificato
TV Commerciale Free To Air	1.278,8	0,7	1.279,5
Mediaset Premium	393,9		393,9
Network Operator	98,7		98,7
Altre Attività	188,7	(15,7)	173,0
Elisioni	(143,0)	15,0	(128,1)
Totale	1.817,2	-	1.817,2

Risultato operativo per settori di attività	Primo Semestre 2010	Riclassifica Attività TaoDue	2010 Riclassificato
TV Commerciale Free To Air	339,5	2,1	341,6
Mediaset Premium	(8,8)		(8,8)
Network Operator	(4,1)		(4,1)
Altre Attività	18,1	0,1	18,2
Elisioni/Rettifiche di consolidamento	(5,8)	(2,2)	(8,1)
Totale	339,0	-	339,0

Come già segnalato nella Relazione sulla Gestione del 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 semestre 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 semestre 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 singole aree di attività.

(valori in milioni di euro)

TV Commerciale Free to Air	Primo Semestre			Secondo Trimestre		
	2011	2010	var.%	2011	2010	var.%
Ricavi pubblicitari lordi	1.407,6	1.454,4	-3,2%	739,2	769,7	-4,0%
Sconti d'agenzia	(209,3)	(216,5)	3,3%	(110,1)	(114,8)	4,1%
Altri ricavi dell'attività televisiva	27,5	39,8	-30,9%	13,9	18,1	-23,2%
Ricavi infrasettoriali	17,7	1,8	n.s.	4,5	0,6	n.s.
Totale Ricavi	1.243,4	1.279,5	-2,8%	647,4	673,6	-3,9%
Costi del Personale	197,4	189,6	4,1%	101,5	98,2	3,4%
Costi operativi	447,2	404,2	10,6%	212,0	188,2	12,6%
Ammortamenti Diritti	285,3	276,0	3,4%	145,8	139,5	4,5%
Altri ammortamenti e svalutazioni	24,5	26,2	-6,5%	13,9	13,8	-0,2%
Costi infrasettoriali	43,0	41,7	3,1%	28,3	25,1	12,7%
Totale Costi	997,4	937,8	6,4%	501,3	464,9	7,8%
Risultato Operativo	246,0	341,6	-28,0%	146,1	208,6	-30,0%
% sui ricavi	19,8%	26,7%		22,6%	31,0%	

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 giugno 2010, delle attività di televisione commerciale free to air contenente l'effetto della riclassifica in tale area dell'attività Taodue.

TV Commerciale Free to Air	Primo Semestre 2010	Riclassifica Attività TaoDue	2010 Riclassificato
Ricavi pubblicitari lordi	1.454,4		1.454,4
Sconti d'agenzia	(216,5)		(216,5)
Altri ricavi dell'attività televisiva	38,9	0,9	39,8
Ricavi infrasettoriali	2,0	-0,2	1,8
Totale Ricavi	1.278,8	0,7	1.279,5
Costi del Personale	189,1	0,6	189,6
Costi operativi	402,6	1,7	404,2
Ammortamenti Diritti	283,3	-7,2	276,0
Altri ammortamenti e svalutazioni	21,2	5,0	26,2
Costi infrasettoriali	43,1	-1,4	41,7
Totale Costi	939,2	-1,4	937,8
Risultato Operativo	339,5	2,1	341,6
% sui ricavi	26,6%		26,7%

(valori in milioni di euro)

Mediaset Premium	Primo Semestre			Secondo Trimestre		
	2011	2010	var.%	2011	2010	var.%
Ricavi da smart card e abbonamenti	263,9	229,7	14,9%	129,0	114,6	12,6%
Ricavi pubblicitari lordi	47,2	33,1	42,5%	24,6	16,4	50,2%
Altri ricavi	39,7	135,9	-70,7%	16,1	50,6	-68,2%
Sconti d'agenzia	(7,0)	(4,8)	-45,5%	(3,6)	(2,4)	-51,0%
Totale Ricavi	343,8	393,9	-12,7%	166,1	179,1	-7,3%
Costi del Personale	9,7	9,3	4,4%	4,8	4,8	0,0%
Costi operativi	172,0	180,8	-4,8%	91,9	85,6	7,3%
Ammortamenti Diritti / altri ammortamenti	155,9	186,2	-16,3%	64,5	78,7	-18,0%
Costi infrasettoriali	30,0	26,4	13,6%	10,2	9,9	3,0%
Totale Costi	367,5	402,7	-8,7%	171,4	179,0	-4,3%
Risultato Operativo	(23,7)	(8,8)	-169,9%	(5,3)	0,2	n.s.
% sui ricavi	-6,9%	-2,2%		-3,2%	0,1%	

I ricavi di **Mediaset Premium** relativi alla vendita di carte, ricariche e Easy Pay hanno raggiunto **263,9 milioni di euro** con una crescita del 14,9% rispetto allo stesso periodo del 2010. Anche la raccolta pubblicitaria ha registrato nello stesso periodo un sensibile aumento raggiungendo i 47,2 milioni di euro (33,1 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. Perle 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.

(valori in milioni di euro)

Network Operator	Primo Semestre			Secondo Trimestre		
	2011	2010	var.%	2011	2010	var.%
Ricavi vs terzi	26,2	25,5	2,7%	16,0	10,4	53,8%
Altri ricavi	4,1	3,0	37,4%	2,0	1,4	36,6%
Ricavi Infrasettoriali	75,7	70,3	7,7%	39,8	36,1	10,0%
Totale Ricavi	106,0	98,7	7,3%	57,7	47,9	20,4%
Costi del Personale	19,5	18,9	3,3%	10,1	9,8	2,7%
Costi operativi	55,6	52,4	6,2%	29,1	26,7	9,0%
Altri ammortamenti e svalutazioni	34,2	31,5	8,3%	17,3	16,0	8,1%
Totale Costi	109,3	102,8	6,3%	56,4	52,5	7,5%
Risultato Operativo	(3,3)	(4,1)	18,1%	1,3	(4,6)	127,7%
% sui ricavi totali	-3,1%	-4,1%		2,2%	-9,5%	

L'andamento dei risultati di tale area risulta sostanzialmente in linea con quello dello stesso periodo dell'anno precedente .

(valori in milioni di euro)

Altre Attività	Primo Semestre			Secondo Trimestre		
	2011	2010	var. %	2011	2010	var. %
Multimedia	12,0	11,3	6,2%	5,9	4,8	22,9%
Mediashopping	21,6	40,9	-47,2%	11,0	13,4	-18,1%
Distribuzione cinematografica	69,3	43,9	57,9%	17,8	15,5	14,8%
Altri ricavi	10,1	21,0	-51,9%	5,1	11,5	-55,7%
Ricavi infrasettoriali	32,2	55,9	-42,4%	8,9	24,3	-63,4%
Totale Ricavi	145,2	173,0	-16,1%	48,6	69,6	-30,2%
Costi del Personale	9,9	10,1	-2,0%	5,2	5,0	4,0%
Costi operativi	57,3	91,9	-37,6%	25,9	31,2	-17,0%
Ammortamenti Diritti e altri ammortamenti	50,2	48,4	3,7%	13,6	18,5	-26,5%
Costi infrasettoriali	20,6	4,5	n.s.	6,0	2,1	185,7%
Totale Costi	138,0	154,8	-10,9%	50,6	56,8	-10,9%
Risultato Operativo	7,2	18,2	-60,4%	(2,0)	12,9	-115,5%
% sui ricavi	4,9%	10,5%		-4,1%	18,5%	

Il minor risultato operativo del complesso di tali attività è principalmente determinato dalla sensibile riduzione dei ricavi infrasettoriali relativi alla cessione di diritti da parte di Medusa Film. Nello stesso periodo, al netto di tale componente, si registra un miglioramento della redditività di tutte le attività.

Si precisa che la diminuzione della voce *Altri ricavi* è relativa alla cessazione, a partire dalla seconda metà 2010, delle concessioni pubblicitarie sportive che nel primo semestre dello scorso esercizio erano pari a circa 10,8 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.

(valori in milioni di euro)

Spagna: Conto economico				
	Primo Semestre		Secondo Trimestre	
	2011	2010	2011	2010
Ricavi netti consolidati	540,9	461,0	274,8	249,0
Costo del personale	66,8	39,0	27,4	19,8
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	251,3	198,7	126,4	118,5
Costi operativi	318,2	237,7	153,7	138,3
Margine operativo lordo (EBITDA)	222,8	223,3	121,1	110,7
Ammortamenti Diritti	111,4	72,3	61,2	37,2
Altri ammortamenti e svalutazioni	8,9	4,8	4,1	3,4
Ammortamenti e svalutazioni	120,3	77,1	65,3	40,5
Risultato operativo (EBIT)	102,4	146,3	55,8	70,2
(Oneri)/Proventi finanziari	2,5	4,9	-	3,2
Risultato delle partecipazioni	(1,6)	(20,5)	(3,3)	(9,2)
Risultato ante-imposte	103,3	130,6	52,5	64,2
Imposte sul reddito	(18,1)	(28,1)	(7,4)	(18,1)
Risultato netto attività in funzionamento	85,2	102,6	45,1	46,1
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	-	4,8	-	2,5
Risultato netto	85,1	107,4	45,1	48,5

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

	Primo Semestre		Secondo Trimestre	
	2011	2010	2011	2010
Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Costi operativi	58,8%	51,6%	55,9%	55,5%
Margine operativo lordo (EBITDA)	41,2%	48,4%	44,1%	44,5%
Ammortamenti e svalutazioni	22,2%	16,7%	23,8%	16,3%
Risultato operativo (EBIT)	18,9%	31,7%	20,3%	28,2%
Risultato ante-imposte	19,1%	28,3%	19,1%	25,8%
Risultato netto	15,7%	23,3%	16,4%	19,5%
Tax rate (% sul risultato pre-imposte)	17,5%	21,5%	14,1%	28,2%

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

(valori in milioni di euro)

	I Semestre			Secondo Trimestre		
	2011	2010	%	2011	2010	%
Ricavi pubblicitari televisivi	522,6	423,3	23,5%	264,3	229,1	15,4%
Altri ricavi pubblicitari	17,4	19,2	-9,4%	8,5	12,6	-32,6%
Ricavi pubblicitari lordi	540,0	442,5	22,0%	272,9	241,7	12,9%
Sconti d'agenzia	(31,4)	(20,5)	-53,5%	(16,0)	(10,9)	-47,0%
Ricavi pubblicitari netti	508,6	422,0	20,5%	256,9	230,8	11,3%
Altri ricavi	32,3	39,0	-17,0%	17,9	18,2	-1,3%
Totale ricavi netti consolidati	540,9	461,0	17,3%	274,8	249,0	10,4%

Come già precedentemente commentato l'incremento dei **ricavi pubblicitari televisivi** si è determinato in presenza della variazione del perimetro di consolidamento a seguito dell'acquisizione, alla fine dell'esercizio precedente, delle attività televisive della Cuatro. Su base omogenea, i **ricavi pubblicitari televisivi lordi**, relativi ai due canali generalisti Telecinco e la Cuatro e ai canali digitali La Siete, Factoria De Ficción, Divinity e Boing, hanno invece registrato nel semestre una flessione pari al **-11,3%** rispetto al dato pro forma 2010.

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 32,3 milioni di euro rispetto ai 39,0 milioni di euro al 30 giugno 2010, periodo che rifletteva gli ottimi risultati derivanti dalla distribuzione delle produzioni cinematografiche "Agora", "Celda 211" e "Spanish Movie".

	Primo Semestre			Secondo Trimestre		
	2011	2010	var.%	2011	2010	var.%
Costi Operativi	438,5	314,7	39,3%	219,0	178,8	22,5%
Costo del personale	66,8	39,0	71,4%	27,4	19,8	38,1%
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	251,3	198,7	26,5%	126,4	118,5	6,6%
Ammortamenti diritti	111,4	72,3	54,1%	61,2	37,2	64,6%
Altri ammortamenti e svalutazioni	8,9	4,8	87,6%	4,1	3,4	22,6%

Anche l'andamento dei **costi totali** del Gruppo Mediaset España risente, nel confronto del primo semestre dello scorso esercizio, dell'impatto dell'acquisizione delle attività televisive facenti capo alla Cuatro. Su tale incremento hanno inoltre contribuito oneri non ricorrenti per 12,7 milioni di euro, sostenuti pressoché integralmente nel primo trimestre dell'esercizio a fronte del piano di ristrutturazione avente ad oggetto il personale delle nuove entità acquisite e la quota di ammortamento, pari nel periodo a 4,0 milioni di euro, relativa alle attività immateriali identificate in sede di allocazione provvisoria del prezzo di acquisizione delle attività televisive della Cuatro. Nello stesso periodo dell'anno precedente i costi avevano inoltre beneficiato di utilizzi di fondi rischi per 8,1 milioni di euro. Escludendo tali componenti, i costi complessivi avrebbero registrato una riduzione pari al **16,9%** rispetto all'omologo dato pro forma relativo al 30 giugno 2010.

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

	Primo Semestre			Secondo Trimestre		
	2011	2010	var. %	2011	2010	var. %
(Oneri) / Proventi finanziari	-16,9	-7,8	n.s.	-12,5	-2,8	n.s.

I maggiori oneri finanziari nel periodo in esame riflettono, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, il maggior indebitamento finanziario medio ed il maggior costo del debito per effetto dell'andamento dei tassi di mercato di riferimento.

	Primo Semestre			Secondo Trimestre		
	2011	2010	var. %	2011	2010	var. %
Risultato delle partecipazioni	-8,1	-22,6	64,0%	-11,9	-11,3	-4,9%

Il miglioramento del **risultato relativo alla gestione delle partecipazioni** è principalmente dovuto al venir meno, degli oneri connessi ai risultati della partecipazione in Edam pari, nel primo semestre del 2010, a 20,7 milioni di euro. Come già riportato in sede di redazione del bilancio consolidato relativo all'esercizio 2010 e nella successiva nota esplicativa n. 4.1, ai sensi dello IAS 28, in seguito all'azzeramento della partecipazione avvenuta nella seconda parte del precedente esercizio, non si è proceduto, in presenza di ulteriori perdite registrate dalla partecipata, a rilevare nel 2011 la quota di perdite di competenza del periodo. Nel primo semestre 2011, il risultato di tale aggregato include la svalutazione pari a 12,2 milioni di euro relativa alle quote del debito senior di Endemol detenute dal Gruppo e gli utili di competenza pari a 5,3 milioni di euro relativi alla partecipazione del 22% detenuta da Mediaset España in Digital Plus.

	Primo Semestre			Secondo Trimestre		
	2011	2010	var. %	2011	2010	var. %
Risultato ante imposte	316,4	454,8	-30,4%	181,4	271,6	-33,2%
Imposte	-102,7	-157,4	34,7%	-59,3	-97,6	39,2%
<i>Tax Rate (%)</i>	32,5%	34,6%		32,7%	35,9%	
Risultato di competenza di terzi azionisti	-49,4	-55,8	11,5%	-26,1	-25,3	-3,0%
Risultato Netto di competenza del Gruppo	164,4	241,6	-32,0%	96,0	148,7	-35,5%

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. 4.8.

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*.

Si segnala che la variazione dell'avviamento intervenuta nel corso del primo semestre 2011 si è determinata in seguito all'allocazione provvisoria del prezzo di acquisto delle attività televisive della Cuatro effettuata ai sensi dell'IFRS 3, di cui si riporta nella successiva nota esplicativa n. 4.1.

(valori in milioni di euro)

Gruppo Mediaset - Sintesi Patrimoniale	30/06/2011	31/12/2010
Diritti televisivi e cinematografici	2.357,6	2.396,7
Avviamenti	874,9	1.043,9
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	1.166,6	1.027,1
Partecipazioni e altre attività finanziarie	601,8	626,3
Capitale circolante netto e altre attività/passività	39,5	28,7
Fondo trattamento di fine rapporto	(95,2)	(97,5)
Capitale investito netto	4.945,2	5.025,2
Patrimonio netto di Gruppo	2.354,1	2.617,7
Patrimonio netto di terzi	785,6	817,3
Patrimonio netto	3.139,7	3.435,0
Indebitamento finanziario netto	1.805,5	1.590,2

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 Mediaset España 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	
	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010
Diritti televisivi e cinematografici	2.085,2	2.174,2	272,4	222,5
Avviamenti	143,6	143,6	368,1	537,1
Altre immobilizzazioni immateriali e materiali	919,2	929,9	247,4	97,2
Partecipazioni e altre attività finanziarie	973,2	973,7	533,8	557,8
Capitale circolante netto e altre attività/passività	54,4	39,3	(14,9)	(10,4)
Fondo trattamento di fine rapporto	(95,2)	(97,5)	-	-
Capitale investito netto	4.080,4	4.163,2	1.406,8	1.404,2
Patrimonio netto di Gruppo	2.359,5	2.600,0	1.357,6	1.412,6
Patrimonio netto di terzi	1,2	1,1	(36,5)	(36,5)
Patrimonio netto	2.360,7	2.601,1	1.321,1	1.376,1
Indebitamento finanziario netto	1.719,9	1.562,2	85,7	28,1

Nel prospetto seguente, la situazione patrimoniale sintetica di Gruppo al 30 giugno 2011 viene scomposta al fine di evidenziare gli effetti derivanti dal consolidamento integrale di Mediaset España.

(valori in milioni di euro)

Sintesi Patrimoniale	Italia	Spagna	Eliminazioni/ Rettifiche	Gruppo Mediaset
Diritti televisivi e cinematografici	2.085,2	272,4		2.357,6
Avviamenti	143,6	368,1	363,2	874,9
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	919,2	247,4		1.166,6
Partecipazioni e altre attività finanziarie	973,2	533,8	(905,2)	601,8
Capitale circolante netto e altre attività/passività	54,4	(14,9)	0,0	39,5
Fondo trattamento di fine rapporto	(95,2)			(95,2)
Capitale investito netto	4.080,6	1.406,8	(542,1)	4.945,2
Patrimonio netto di Gruppo	2.359,5	1.357,6	(1.363,0)	2.354,1
Patrimonio netto di terzi	1,2	(36,5)	820,9	785,6
Patrimonio netto	2.360,7	1.321,1	(542,1)	3.139,7
Indebitamento finanziario netto	1.719,9	85,7		1.805,5

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.

(valori in milioni di euro)

Rendiconto finanziario sintetico I Semestre	Gruppo Mediaset		Italia		Spagna	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Posizione finanziaria netta iniziale	(1.590,2)	(1.552,0)	(1.562,1)	(1.396,0)	(28,1)	(156,0)
Free Cash Flow	249,3	373,3	180,0	241,7	69,3	131,6
Flusso di cassa operativo (*)	866,2	928,4	654,0	729,0	212,3	199,4
Incremento di immobilizzazioni	(537,6)	(534,6)	(385,9)	(452,0)	(151,6)	(82,6)
Disinvestimenti di immobilizzazioni	2,3	4,2	0,5	1,4	1,8	2,8
Variazione Circolante / Altre	(81,6)	(24,7)	(88,5)	(36,7)	6,9	12,0
Variazione area di consolidamento (Riacquisti)/vendite azioni proprie	-	-	-	-	-	-
Partecipazioni/attività finanziarie	(0,8)	(25,9)	(1,1)	2,1	0,3	(27,9)
Dividendi incassati	14,9	1,9	61,1	25,7	12,9	1,0
Dividendi distribuiti	(478,9)	(273,6)	(397,8)	(250,0)	(140,2)	(48,4)
Avanzo/Disavanzo	(215,4)	75,7	(157,8)	19,5	(57,6)	56,3
Posizione finanziaria netta finale	(1.805,5)	(1.476,3)	(1.719,9)	(1.376,5)	(85,7)	(99,7)

(*): 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 **249,3 milioni di euro** rispetto ai 373,3 milioni di euro dello stesso periodo del 2010, per effetto del minor flusso di cassa operativo generato in entrambe le aree geografiche e per una diversa dinamica del capitale circolante in Italia nei due periodi in esame.

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

Incrementi di immobilizzazioni I Semestre	Gruppo Mediaset		Italia		Spagna	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici	(496,6)	(436,6)	(344,8)	(360,3)	(151,8)	(76,3)
Variazione anticipi su diritti	28,0	(39,8)	21,5	(34,8)	6,5	(5,0)
Diritti televisivi: investimenti/anticipi	(468,6)	(476,3)	(323,4)	(395,1)	(145,2)	(81,3)
Incrementi di altre immobilizzazioni	(69,0)	(58,2)	(62,6)	(56,9)	(6,4)	(1,3)
Totale incremento di immobilizzazioni	(537,6)	(534,6)	(385,9)	(452,0)	(151,6)	(82,6)

La voce **Partecipazioni/attività finanziarie**, includeva al 30 giugno 2010, gli esborsi per un controvalore di 36,5 milioni di euro sostenuti per gli acquisti di quote del debito finanziario del Gruppo Endemol del tipo "senior debt" e l'incasso pari a 17,1 milioni di euro del credito verso British Telecommunications in relazione alla cessione della partecipazione in Albacom secondo quanto previsto dagli accordi contrattuali sottoscritti a febbraio 2005.

I dividendi incassati nel primo semestre del 2011 si riferiscono per 11 milioni di euro 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 30 giugno 2011 sono pari a **6.101 unità** (5.779 al 30 giugno 2010 e 6.285 al 31 dicembre 2010). Su tale variazione incide principalmente la variazione degli organici di Mediaset España a seguito dell'acquisizione della Cuatro.

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

Organico puntuale - inclusi "t.d.s."	ITALIA		SPAGNA	
	2011	2010	2011	2010
Al 30 Giugno				
Dirigenti	357	355	115	100
Giornalisti	371	362	184	118
Quadri	907	873	95	75
Impiegati	3.109	3.087	937	783
Operai	3	3	23	23
Totale	4.747	4.680	1.354	1.099

Organico medio - inclusi "t.d.s."	ITALIA		SPAGNA	
	2011	2010	2011	2010
I Semestre				
Dirigenti	355	350	114	100
Giornalisti	368	352	194	119
Quadri	895	845	101	75
Impiegati	3.107	3.126	986	785
Operai	4	4	23	23
Totale	4.729	4.677	1.418	1.102

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 generati a livello consolidato dalle transazioni con i soggetti identificati come parti correlate ai sensi dello IAS 24, sono riportate nella successiva nota esplicativa n. 7.

Con riferimento all'informativa periodica prevista a carico degli emittenti dalla Delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 (art. 5 comma 8 del Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate), si segnala come operazione di maggior rilevanza conclusa nel periodo, il conferimento, avvenuto in data 20 giugno con effetti contabili a decorrere dal successivo 30 giugno, da parte Elettronica Industriale S.p.A. del ramo d'azienda "Torri" alla società controllata neo costituita El Towers S.p.A, operazione propedeutica alla successiva fusione di quest'ultima società in DMT, nell'ambito del progetto di integrazione avviato nel semestre descritto nella precedente sezione "Eventi ed operazioni di rilievo del primo semestre".

Trattandosi di un'operazione conclusa tra soggetti controllati al 100% dal Gruppo la stessa non ha prodotto effetti sulla situazione patrimoniale e sui risultati consolidati del periodo di riferimento.

Eventi successivi al 30 Giugno 2011

In data **1 luglio** Mediaset ha lanciato due nuovi canali pay che si aggiungono all'offerta Gallery di Mediaset Premium. **Premium Crime**, rivolto al pubblico interessato al genere giallo e poliziesco, e **Premium Cinema Comedy**, rivolto alle famiglie con una programmazione fatta da commedie italiane e americane.

In data **4 luglio** il Gruppo ha lanciato **Italia 2**, una nuova rete gratuita sul digitale terrestre caratterizzata da una struttura di programmazione innovativa differenziata nelle diverse fasce orarie per genere televisivo, che prevede l'inizio del prime time alle ore 22:00.

In data **8 luglio**, il Ministero dello Sviluppo Economico Dipartimento per le Comunicazioni, in applicazione della delibera 497/10/Cons. del 23 settembre 2010 dell'Autorità per le garanzie nelle comunicazioni, ha emanato il Bando di gara per l'assegnazione dei diritti d'uso delle frequenze in banda televisiva per sistemi di radiodiffusione digitale terrestre.

La procedura di assegnazione, a cui il Gruppo Mediaset aveva già manifestato, ai sensi dell'art. 4 c.7 della citata delibera di Agcom, il proprio interesse a partecipare per l'aggiudicazione di uno dei due lotti di frequenze costituenti il sottoinsieme B fissa il deposito delle domande entro il 6 settembre mentre è prevedibile che tutto l'iter si concluda entro l'anno in corso.

Nel frattempo abbiamo raccolto le manifestazioni di interesse dei fornitori di contenuti indipendenti interessati a usufruire del 40% della capacità trasmissiva del multiplex eventualmente assegnatoci, alle condizioni economiche recentemente approvateci dall'Autorità per le Garanzie per le Comunicazioni.

Rischi ed incertezze per la restante parte dell'esercizio

Il Gruppo entra nel secondo semestre consapevole del perdurare della fase di grande complessità e difficoltà che caratterizza l'attuale contesto macroeconomico, che continua ad essere caratterizzato a livello globale da grande instabilità e volatilità. Con l'eccezione della Germania, le stime dei maggiori osservatori per tutte le principali economie occidentali continuano infatti ad evidenziare anche per l'anno in corso tassi di crescita modesti. L'aggravarsi della crisi dei debiti pubblici di alcuni paesi periferici dell'area Euro innescate dalla crisi greca ed il recente varo delle misure di sostegno a favore di tale paese in ambito UE unite alle difficoltà degli Stati Uniti di definire e gestire in tempi brevi un piano di rientro del proprio debito pubblico, contribuiscono inoltre in questa fase a ritardare ulteriormente l'avvio di un percorso di normalizzazione delle politiche monetarie e fiscali utili ai fini di una ripresa economica sostenibile senza rischi di nuove bolle finanziarie.

Italia e Spagna risultano in questo momento ancora fra le aree economiche più esposte a tale fase di debolezza congiunturale. In tale contesto il mercato pubblicitario continuerà a risentire anche nei prossimi mesi dello scarso dinamismo dei consumi privati rendendo improbabile l'avvio di una fase di ripresa come inizialmente previsto.

In tale contesto il Gruppo opererà continuando a perseguire l'obiettivo prioritario di mantenere e possibilmente aumentare la proprie quote di mercato nel core business della televisione gratuita, facendo leva sull'indiscusso primato d'ascolto sui target commerciali di riferimento e fronteggiando la strutturale frammentazione degli ascolti attraverso l'ulteriore consolidamento in Italia della propria offerta multicanale e in Spagna dell'integrazione commerciale tra Telecinco e la Cuatro.

Nella seconda parte dell'esercizio il Gruppo inoltre continuerà ad operare nel settore della televisione a pagamento sia in termini di investimento che di ampliamento dell'offerta di contenuti al fine di sostenere il consolidamento della propria base abbonati e nel presidio degli asset strategici costituiti dall'infrastruttura di rete di proprietà e dalla disponibilità di capacità trasmissiva a ridosso del completamento del processo di transizione al sistema trasmissivo digitale terrestre anche attraverso la partecipazione al bando di gara per l'assegnazione dei diritti d'uso delle frequenze digitali previsto nel prossimo autunno.

Sul fronte dei propri investimenti partecipativi il Gruppo è inoltre impegnato, forte del proprio triplice ruolo di azionista, creditore e cliente in Endemol sul fronte delle negoziazioni con gli altri azionisti e creditori finalizzate a dotare tale Gruppo di una struttura finanziaria più sostenibile anche in relazione alla previsione formulata nel budget del Gruppo Endemol di una rottura nel corso del 2011 dei covenants finanziari a garanzia delle banche creditrici.

Si segnala infine, in relazione all'estrema volatilità che caratterizza attualmente i mercati, che non si sono registrate successivamente al termine del semestre in esame variazioni nei prezzi di borsa o negli altri parametri finanziari rilevanti ai fini delle valutazioni di recuperabilità degli avviamenti e degli altri asset aziendali, tali da prefigurare ad oggi in capo a tali attività l'esistenza di possibili indicatori di impairment.

Evoluzione prevedibile della gestione

Poiché il quadro economico generale non prospetta incoraggianti segnali di ripresa, è difficile prevedere nel secondo semestre 2011, né in Italia né in Spagna, una radicale inversione di tendenza dell'andamento del mercato pubblicitario rispetto a quello registrato nel primo semestre.

Per quanto nel corso della seconda parte dell'anno si possa comunque ipotizzare un graduale miglioramento del mercato pubblicitario, l'entità della flessione della raccolta registrata nel primo semestre allontana la possibilità di conseguire su base annua una crescita dei ricavi pubblicitari rispetto all'esercizio precedente, sia in Italia sia in Spagna.

Alla luce di tali aspettative sia sulla raccolta pubblicitaria televisiva sia sulle performance delle altre aree di business, si prevede di chiudere l'esercizio 2011 con un Risultato netto consolidato inferiore a quello del 2010.

Per il Consiglio di Amministrazione
il Presidente



GRUPPO MEDIASET

Bilancio consolidato semestrale abbreviato
al 30 giugno 2011

SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA

(valori in milioni di euro)

	Note	30/6/2011	31/12/2010
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	4.1	549,7	545,6
Diritti televisivi e cinematografici	4.1	2.357,6	2.396,7
Avviamenti	4.1	874,9	1.043,9
Altre immobilizzazioni immateriali	4.1	616,9	481,6
Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto	4.1	527,5	537,9
Altre attività finanziarie	4.2	77,9	103,0
Attività per imposte anticipate	4.3	510,6	497,9
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		5.515,0	5.606,6
Attività correnti			
Rimanenze		72,4	96,8
Crediti commerciali		1.072,4	1.138,6
Crediti tributari		2,4	41,3
Altri Crediti e attività correnti		177,6	177,4
Attività finanziarie correnti	4.4	79,5	64,4
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.8	134,8	182,4
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		1.539,1	1.700,9
Attività non correnti possedute per la vendita			-
TOTALE ATTIVITA'		7.054,2	7.307,5

SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA

(valori in milioni di euro)

	Note	30/6/2011	31/12/2010
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
Capitale e riserve			
Capitale Sociale		614,2	614,2
Riserva da sovrapprezzo azioni		275,2	275,2
Azioni proprie		(416,7)	(416,7)
Riserva legale e altre riserve	4.5	413,0	598,1
Riserve da valutazione	4.6	(14,3)	21,9
Utili/(perdite) di esercizi precedenti		1.318,2	1.172,8
Utile/(perdita) del periodo		164,4	352,2
Patrimonio Netto di Gruppo		2.354,1	2.617,7
Utile (perdita) di terzi		49,4	34,5
Capitale e riserve di terzi		736,2	782,8
Patrimonio netto di Terzi		785,6	817,3
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO E DI TERZI		3.139,7	3.435,0
Passività non correnti			
Trattamento di fine rapporto		95,2	97,5
Passività fiscali differite	4.3	61,3	62,0
Debiti e passività finanziarie	4.8	920,3	1.071,1
Fondi rischi e oneri	4.7	83,3	75,5
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		1.160,1	1.306,1
Passività correnti			
Debiti verso banche	4.8	1.075,2	701,9
Debiti verso fornitori		1.310,6	1.421,5
Fondi rischi e oneri	4.7	66,9	87,5
Debiti tributari		24,6	7,5
Altre passività finanziarie	4.8	62,2	59,5
Altre passività correnti		214,9	288,5
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		2.754,4	2.566,4
Passività non correnti correlate ad attività possedute per la vendita			-
TOTALE PASSIVITA'		3.914,5	3.872,5
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO		7.054,2	7.307,5

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

CONTO ECONOMICO	Note	I semestre 2011	I semestre 2010
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi		2.226,2	2.253,7
Altri ricavi e proventi		27,1	24,1
TOTALE RICAVI		2.253,4	2.277,8
Costo del personale		303,4	267,0
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi		983,0	926,6
Ammortamenti e svalutazioni		625,5	599,0
Perdite/(ripristini) di valore delle immobilizzazioni		-	-
TOTALE COSTI		1.911,9	1.792,6
RISULTATO OPERATIVO		341,5	485,2
Proventi/(Oneri) finanziari		(16,9)	(7,8)
Risultato delle partecipazioni		(8,1)	(22,6)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		316,4	454,8
Imposte sul reddito	4.9	102,7	157,4
RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO		213,7	297,5
Utile/(perdita) derivante da attività destinate alla cessione		-	-
RISULTATO NETTO DEL PERIODO		213,7	297,5
Attribuibile a:			
- Capogruppo		164,4	241,6
- Terzi		49,4	55,8
Utile per azione:	4.10		
- Base		0,14	0,21
- Diluito		0,14	0,21

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	Note	I semestre 2011	I semestre 2010
RISULTATO NETTO DI PERIODO (A):		213,7	297,5
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)	4.6	(43,8)	57,5
Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti	4.6	0,4	(6,2)
Altri utili/(perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto		-	13,3
Altri utili/(perdite) complessivi		(0,9)	
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)		11,9	(14,1)
TOTALE ALTRI UTILI/(PERDITE) AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE (B)		(32,3)	50,5
RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO (A+B)		181,4	348,0
attribuibile a:			
- soci della controllante		132,5	287,1
- interessenze di pertinenza di terzi		48,9	60,9

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	I semestre 2011	I semestre 2010
ATTIVITA' OPERATIVA:		
Risultato Operativo	341,5	485,2
+ Ammortamenti e svalutazioni	625,5	599,0
+ Altri Accantonamenti e variazioni non monetarie	12,1	5,5
+ variazione crediti commerciali	66,2	56,4
+ variazione debiti commerciali	(149,6)	106,9
+ variazione altre attività e passività	(80,7)	(163,0)
- interessi (versati)/incassati	(2,9)	(5,3)
- imposte sul reddito pagate	(47,9)	(104,8)
Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa [A]	764,2	979,9
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:		
incassi per vendita di immobilizzazioni	1,0	1,8
incassi per vendita di partecipazioni	0,3	0,2
interessi (versati)/incassati	(0,5)	-
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici	(496,6)	(436,6)
(Incrementi)/decrementi anticipi per diritti	28,0	(39,8)
Investimenti in altre immobilizzazioni	(69,0)	(58,2)
Investimenti in partecipazioni	(1,1)	(5,9)
Variazione debiti per investimenti	38,7	(108,6)
Incassi/(pagamenti) derivanti da operazioni di copertura	(10,6)	21,9
(Incrementi)/decrementi di altre attività finanziarie	(30,3)	(49,5)
Incassi/(pagamenti) derivanti da prestiti concessi ad altre imprese	-	-
Dividendi incassati	15,0	1,9
Aggregazioni d'impresa al netto delle disponibilità acquisite	-	-
Variazioni quote in altre società	-	-
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di investimento [B]	(525,1)	(672,8)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:		
aumenti di capitale	-	-
variazione azioni proprie	-	-
variazione netta debiti finanziari	226,0	(282,9)
prestito obbligazionario	(7,4)	302,2
pagamento dividendi	(478,9)	(273,6)
variazione netta altre attività/passività finanziarie	(1,3)	(0,5)
interessi (versati)/incassati	(25,1)	(8,4)
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di finanziamento [C]	(286,7)	(263,2)
VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI [D=A+B+C]	(47,6)	43,9
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO [E]	182,4	100,0
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO [F=D+E]	134,8	143,9

GRUPPO MEDIASET

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(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
Saldo 31/12/2009	614,2	275,2	430,3	(416,7)	5,6	1.150,7	272,4	2.331,8	206,5	2.538,3
Cambiamento di principio contabile					0,3	(0,3)				
Saldo 1/1/2010	614,2	275,2	430,3	(416,7)	5,9	1.150,4	272,4	2.331,8	206,5	2.538,3
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2009	-	-	-	-	-	272,4	(272,4)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	(250,0)	-	(250,0)	(23,7)	(273,7)
Valutazione Riserva pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	1,7	-	-	1,7	0,3	2,0
(Acquisto)/vendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile/(perdita) da compravendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile/(perdita) complessivo	-	-	8,5	-	37,0	-	241,6	287,1	60,9	348,0
Saldo 30/06/2010	614,2	275,2	438,8	(416,7)	44,6	1.172,9	241,6	2.370,7	243,9	2.614,6
Saldo al 1/1/2011	614,2	275,2	598,1	(416,7)	21,9	1.172,8	352,2	2.617,7	817,3	3.435,0
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2010	-	-	-	-	-	352,2	(352,2)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	(184,7)	-	-	(213,0)	-	(397,7)	(81,2)	(478,9)
Valutazione Riserva pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	(4,7)	6,2	-	1,5	0,5	2,0
(Acquisto)/vendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile/(perdita) da compravendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile/(perdita) complessivo	-	-	(0,4)	-	(31,5)	-	164,4	132,5	48,9	181,4
Saldo 30/06/2011	614,2	275,2	413,0	(416,7)	(14,3)	1.318,2	164,4	2.354,1	785,6	3.139,7

**NOTE ESPLICATIVE AL
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2011**

I. Criteri di redazione

Nel presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato 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 l'eccezione 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 semestrale abbreviato 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.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è oggetto di revisione contabile limitata da parte della società di revisione Reconta Ernst & Young.

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

Nel corso del primo semestre 2011, non sono stati emessi nuovi principi contabili, interpretazioni ed emendamenti la cui applicazione ha prodotto effetti sui dati e l'informativa esposta nella presente Relazione Finanziaria Semestrale,

Come già segnalato nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2010, il Gruppo ha anticipato all'esercizio 2010 l'applicazione dello IAS 24 rivisto "Informativa sulle Parti Correlate".

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 2 febbraio 2011 la società **TED – TV Educational Srl** in liquidazione è stata cancellata dal registro delle imprese.

In data 3 febbraio 2011 la società **Mediaset Investment Belgium S.p.r.l.** in liquidazione è stata cancellata dal registro delle imprese.

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 a cui facevano capo le partecipazioni totalitarie in Medusa Film S.p.A. e Taodue S.p.A..

In data 28 marzo 2011, Mediaset España Comunicacion S.A. (già Gestevisión Telecinco S.A.), ha ceduto interamente a terzi la quota del 10% del capitale sociale di **Corporacion de medios radiofónicos digitale S.A.**

In data 29 marzo 2011 l'assemblea di **Nessma S.A.**, ha deliberato l'aumento di capitale sociale, incrementandolo da 8,1 milioni di euro a 11,3 milioni di euro. Mediaset Investment S.a.r.l., ha incrementato il valore della partecipazione per la quota di sua competenza, pari a 0,8 milioni di euro.

In data 30 maggio 2011 è stata costituita la società **El Towers S.p.A.**, con capitale sociale pari a 0,1 milioni di euro, detenuto al 100% da Elettronica Industriale S.p.A.. In data 20 giugno 2011, con decorrenza degli effetti contabili a partire dal 30 giugno, è stato stipulato l'atto di conferimento del ramo d'azienda "Torri" da Elettronica Industriale S.p.A. a El Towers S.p.A. A fronte di detto conferimento, l'assemblea straordinaria di El Towers S.p.A. ha deliberato l'aumento di capitale sociale da euro 0,1 milioni di euro a 200,0 milioni di euro.

Nel corso del primo semestre 2011, R.T.I. S.p.A. ha acquistato da terzi azioni **Videotime S.p.A.**, pari allo 0,027% del capitale sociale aumentando la quota di partecipazione dal 98,986% al 99,013%.

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

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

Si segnala che nel corso del semestre è stata effettuata da parte di Mediaset España Comunicacion S.A. una allocazione provvisoria del prezzo pagato a fronte dell'acquisizione del controllo totalitario delle attività televisive in chiaro del Gruppo Cuatro avvenuta lo scorso 28 dicembre. In considerazione della data di perfezionamento prossima alla chiusura dell'esercizio, al 31 dicembre 2010 le attività e le passività acquisite erano state iscritte al proprio valore contabile determinando, per differenza rispetto al corrispettivo, un avviamento pari a 537,1 milioni di euro. Nell'ambito di tale processo di allocazione sono state identificate, con effetto retroattivo al 1 gennaio 2011, attività immateriali relative al marchio "Cuatro" per un importo pari a 159,7 milioni di euro (con una vita utile stimata in 20 anni) ed è stato determinato in funzione dei criteri di ammortamento utilizzati da Mediaset España un maggior valore dei diritti televisivi e cinematografici per 9,3 milioni di euro. Conseguentemente l'avviamento è stato rideterminato in 368,1 milioni di euro.

Sulla base di quanto previsto dall'IFRS 3 tale processo di allocazione dovrà essere completato entro i 12 mesi successivi all'acquisizione, ovvero entro il termine dell'esercizio.

Di seguito si sintetizzano le altre principali variazioni intervenute, oltre agli ammortamenti, rispetto ai saldi esposti sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2010:

- incrementi di **diritti televisivi e cinematografici** pari a 496,6 milioni di euro di cui 394,4 milioni di euro relativi ad acquisti del periodo e 102,2 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 52,8 milioni di euro, di cui 11,0 milioni di euro relativi ad acquisti dell'anno e 41,8 milioni di euro a capitalizzazioni di anticipi precedentemente versati, entrambi relativi principalmente a capitalizzazioni di impianti di trasmissione in tecnica digitale.
- la voce **partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto** registra una riduzione pari a 10,4 milioni di euro dovuta per 18,3 milioni di euro alla riduzione del valore di carico della partecipazione del 22% nella società DTS Distribuidora de Television Digital S.A. (Digital Plus) per effetto dei dividendi deliberati dalla società e relativi agli utili generati anteriormente all'acquisizione e ad un incremento di 7,9 milioni di euro relativo agli effetti della valutazione con il metodo del patrimonio netto delle suddette partecipazioni di cui 5,3 milioni di euro relativi alla partecipazione in Digital Plus.

Con riferimento a tale partecipazione, si segnala che il processo di *Purchase Price Allocation* del prezzo pagato in sede di acquisizione avvenuta lo scorso 28 dicembre 2010 si concluderà entro la fine dell'esercizio e pertanto la differenza pari a 251,5 milioni di euro tra valore di carico (469,7 milioni di euro) ed il valore contabile pro – quota delle attività nette di tale partecipazione alla data di acquisizione è considerato goodwill implicito.

Con riferimento alla partecipazione detenuta in Edam, il Gruppo che fa capo a tale società ha conseguito nel primo semestre 2011 ricavi netti consolidati pari a 601,9 milioni di euro (rispetto ai 549,2 milioni del 2010), un EBITDA pari a 63,8 milioni di euro (77,9 milioni nel 2010) ed una perdita netta consolidata pari a 90,3 milioni di euro. Come già riferito nel bilancio al 31 dicembre 2010, il valore di carico della partecipazione in Edam detenuta dal Gruppo Mediaset, era già stato integralmente svalutato nel corso del precedente esercizio. A seguito dell'azzeramento del valore contabile di tale partecipazione ed in presenza di ulteriori perdite registrate dalla partecipata non si è proceduto in conformità con le disposizioni previste dallo IAS 28 a rilevare la quota di perdite di competenza, pari a 287,3 milioni di euro, eccedenti il valore di carico della partecipazione in assenza di obbligazioni legali o implicite relativamente alla copertura di tali perdite in capo alla partecipante. Qualora in futuro la collegata dovesse realizzare utili, questi saranno riflessi per la quota di pertinenza della partecipante nel bilancio consolidato solo a partire dal momento in cui gli stessi eguaglieranno l'ammontare complessivo delle perdite non contabilizzate.

Si segnala, infine, che anche per la partecipazione del 25% detenuta in Nessma S.A., il cui valore di carico è stato azzerato lo scorso 31 dicembre, in presenza di ulteriori perdite registrate dalla partecipata non si è proceduto in conformità con le disposizioni previste dallo IAS 28 a rilevare la quota di perdite di competenza, pari a 2,9 milioni di euro, eccedenti il valore di carico della partecipazione in assenza di obbligazioni legali o implicite relativamente alla copertura di tali perdite in capo alla partecipante.

4.2 Altre attività finanziarie non correnti

La principale variazione intervenuta nel periodo è relativa alla svalutazione pari a 12,2 milioni di euro del valore di carico (pari al 31 dicembre 2010 a 73,2 milioni di euro) dei crediti finanziari rappresentativi di quote di debito di tipo "senior" emesse da società facenti capo a Edam Acquisition Holding I Cooperatief U.A. detenute da Mediaset Investments S.a.r.l. e da Conecta 5 S.A.U.

Come già avvenuto al 31 dicembre 2010, tali crediti sono stati oggetto al 30 giugno 2011 di valutazione di recuperabilità adeguando il valore contabile di tali attività finanziarie al valore implicito risultante dal pricing di mercato disponibile per tale titolo di debito alla data di riferimento della presente relazione finanziaria intermedia.

Si segnala che sono tuttora in corso le valutazioni di tutte le possibili alternative ed opzioni di accordo preventivo tra attuali azionisti e creditori, con l'obiettivo di dotare la società di una struttura finanziaria maggiormente sostenibile rispetto ai piani aziendali, in attesa di conoscere se i covenants finanziari relativi al primo semestre siano o meno rispettati. Sulla base dei risultati attesi contenuti nel budget del Gruppo Endemol la rottura dei covenants era prevista nel corso dell'esercizio 2011.

Oltre a tale variazione al 30 giugno 2011, la diminuzione residua della voce *Altre attività finanziarie non correnti* si riferisce alla variazione di fair value di strumenti derivati a copertura del rischio cambio per 11,1 milioni di euro. 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 4.6.

4.3 Attività per imposte anticipate e passività fiscali differite

	30/06/2011	31/12/2010
Imposte anticipate	510,6	497,9
Imposte differite passive	(61,3)	(62,0)
Posizione netta	449,2	435,9

Nella voce **imposte anticipate** sono comprese le attività fiscali per imposte anticipate relative alle perdite fiscali illimitatamente riportabili della controllata lussemburghese Mediaset Investment S.a.r.l. per un importo residuo pari a circa 22,2 milioni di euro. Tale importo è supportato dalla ragionevole probabilità circa il recupero di tali perdite, ritenendo inoltre non applicabili, attraverso la presentazione di apposita istanza di interpello, avvenuta il 1° giugno 2011, in relazione alle caratteristiche dell'attività economica svolta dalla società in oggetto, le disposizioni di cui al comma 8-bis dell'art. 167 del TUIR, prevedendo, al ricorrere di determinate condizioni, l'estensione del regime fiscale c.d. CFC anche a società controllate residenti in paesi a fiscalità ordinaria, inclusi gli Stati membri dell'Unione.

4.4. Attività finanziarie correnti

L'incremento del semestre pari a 15,1 milioni di euro è principalmente relativo alla sottoscrizione di titoli obbligazionari per 6,1 milioni di euro da parte della controllata Mediaset Investment S.a.r.l., ed all'incremento dei depositi a termine dalla controllata Mediaset España Comunicacion S.A. per un importo pari a 25,0 milioni di euro. I decrementi del periodo sono principalmente relativi alla svalutazione di finanziamenti inerenti la partecipazione detenuta in Nessma S.A. per 1,9 milioni di euro ed alla quota corrente del fair value di strumenti derivati a copertura del rischio cambio per 13,3 milioni di euro. Di tale variazione 11,4 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 4.6. La restante parte di tale variazione è relativa a strumenti derivati a copertura delle fluttuazioni dei crediti/debiti in valuta.

4.5 Riserva legale e altre riserve

	30/06/2011	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)
Altri Utili/(perdite) complessivi	161,2	161,6
Altre Riserve	235,2	419,9
Totale	413,0	598,1

La variazione del periodo si riferisce principalmente all'utilizzo della Riserva Straordinaria della capogruppo Mediaset S.p.A. a seguito della distribuzione dei dividendi relativi all'esercizio 2010, come da delibera assembleare del 20 aprile 2011 per la parte eccedente l'utile dell'esercizio.

4.6 Riserve da valutazione

	30/06/2011	31/12/2010
Strumenti finanziari a copertura dei flussi di cassa	(21,4)	10,4
Piani di Stock Option	14,2	18,9
Utili/(Perdite) attuariali	(7,1)	(7,4)
Totale	(14,3)	21,9

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 30/6
Strumenti finanziari di copertura dei flussi di cassa futuri	10,4	(2,8)	0,1	3,8	(45,0)	12,1	(21,4)
di cui:							
- copertura rischio cambio	12,6	(2,8)	0,0	3,8	(46,4)	12,5	(20,3)
- copertura rischio tasso	(2,2)	-	0,1	-	1,4	(0,4)	(1,1)
Piani di stock option	18,9	(4,7)	-	-	-	-	14,2
Utili/(perdite) attuariali su Piani a benefici definiti	(7,4)	0,4	-	-	-	(0,1)	(7,1)
Totale	21,9	(7,1)	0,1	3,8	(45,0)	11,9	(14,3)

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 a fronte dell'attività di acquisizione di diritti televisivi e cinematografici in valuta ed a copertura del rischio di variazione del tasso di interesse di passività finanziarie a medio e lungo termine.

La variazione di tale riserva, al lordo degli effetti fiscali, è riportata nel prospetto di Conto Economico Complessivo nella voce *Parte efficace di utile/(perdite) su strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)*.

La **Riserva per Piani di Stock Option** accoglie la contropartita delle quote di costo maturata al 30 giugno 2011, determinata ai sensi dell'IFRS 2, per i Piani di Stock Option triennali assegnati da Mediaset negli esercizi 2008, 2009, 2010 e 2011 e, per la quota di competenza del Gruppo, per i piani assegnati dalla controllata Mediaset España Comunicacion S.A. negli esercizi 2009, 2010 e 2011. La variazione del periodo pari a -4,7 milioni di euro è riferibile per 1,5 alla quota di costo maturata al 30 giugno 2011 di competenza del Gruppo e per 6,2 milioni di euro alla riclassifica nella voce *utili/(perdite) esercizi precedenti* della quota di riserva relativa ai piani per i quali si è concluso il periodo di esercizio.

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.

4.7 Fondi Rischi e Passività Potenziali

Come già commentato nel bilancio al 31 dicembre 2010, nei *fondi rischi ed oneri* è compreso l'accantonamento pari a 6,0 milioni di euro relativo al rischio di restituzione alla Stato Italiano dell'aiuto di Stato, in relazione ai contributi statali sull'acquisto dei decoder DTT, sancito dalla Commissione Europea con decisione n. C2006-6634 del 24 gennaio 2007. Sulla vicenda sono in corso i ricorsi alla Corte di Giustizia Europea contro la sentenza del Tribunale di 1° grado che ha confermato la decisione di cui sopra e al Tribunale Civile di Roma contro l'ordine di pagamento del Ministero delle Comunicazioni del 12 novembre 2009.

Si riporta di seguito l'aggiornamento relativo ai procedimenti penali in essere di cui è già stata data informativa nel bilancio al 31 dicembre 2010.

Il procedimento penale 22964/2001 (Procedimento diritti televisivi) è in fase di dibattimento.

Il procedimento penale 40382/05 (Mediatrade) è in fase di udienza preliminare.

In riferimento al procedimento penale Processo Penale n. 31358/10 R.G.N.R., (Mediatrade 2 Roma), procedimento penale per frode fiscale, pendente per i reati di cui agli artt. 2 e 3 del Dlgs. 74/2000 che coinvolge anche altri soggetti, estranei alla società, già coinvolti nel procedimento Mediatrade pendente innanzi al Gup di Milano, si segnala che nel corso del mese di luglio 2011 la Procura della Repubblica di Roma ha notificato ad alcuni dirigenti della società l'avviso di conclusioni delle indagini preliminari ex art. 415 bis c.p.p.

Non essendo intervenuti nel periodo in esame fatti ed evoluzioni significative dei suddetti procedimenti, tali da modificare la valutazione circa l'entità e la probabilità di manifestazione dei rischi economici ad essi potenzialmente riferibili, nessuno specifico accantonamento è stato stanziato.

4.8 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.

	30/06/2011	31/12/2010
Cassa	0,1	0,2
Depositi bancari e postali	134,7	182,3
Titoli e attività finanziarie correnti	68,0	35,6
Liquidità	202,8	218,0
Crediti finanziari correnti	17,9	18,2
Debiti verso banche	(986,5)	(613,0)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(96,6)	(103,1)
Debiti e passività finanziarie correnti	(32,6)	(40,5)
Indebitamento finanziario corrente	(1.115,7)	(756,6)
Posizione finanziaria netta corrente	(895,0)	(520,4)
Debiti verso banche non correnti	(610,5)	(769,3)
Prestiti obbligazionari	(296,4)	(296,0)
Debiti e passività finanziarie non correnti	(3,6)	(4,5)
Indebitamento finanziario non corrente	(910,5)	(1.069,8)
Posizione finanziaria netta	(1.805,5)	(1.590,2)

La voce **Titoli e attività finanziarie correnti** è riferibile per 50,1 milioni di euro (25,0 milioni di euro al 31 dicembre 2010) a depositi a termine della controllata Mediaset España Comunicacion S.A., per 10,5 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 (6,2 milioni di euro al 31 dicembre 2010) 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.

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

L'aumento della voce **Debiti verso banche correnti** pari a 373,5 milioni di euro è il risultato di:

- la riclassifica dalla voce **Debiti verso banche non correnti** dei finanziamenti in scadenza entro 12 mesi per nominali complessivi pari a 165,0 milioni di euro;
- maggior utilizzo delle linee di credito con scadenza a breve e brevissimo termine per circa 267,2 milioni di euro.
- minor utilizzo ed estinzione di finanziamenti a breve termine per un valore nominale complessivo pari a 58,5 milioni di euro.

La voce **Parte corrente dell'indebitamento non corrente** comprende 88,7 milioni di euro di quote di finanziamenti a medio/lungo termine in scadenza entro 12 mesi, 1,6 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 6,3 milioni di euro relativi alla quota di competenza del periodo degli interessi sul prestito obbligazionario.

La voce **Debiti e passività finanziarie correnti**, comprende principalmente 27,1 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) e 5,0 milioni di euro relativi a debiti nei confronti di società di factor.

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 ed all'estinzione dei debiti nei confronti delle società di factor.

La diminuzione della voce **Debiti verso banche (non correnti)** pari a 154,4 è imputabile per 165,0 alla riclassifica nella voce **Debiti verso banche correnti** dei finanziamenti in scadenza entro 12 mesi, per 44,2 milioni di euro alla riclassifica nella voce **Parte corrente dell'indebitamento non corrente** per le quote in scadenza dei finanziamenti a medio lungo termine e per 54,8 milioni di euro nominali ad un maggior utilizzo di finanziamenti revolving.

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.

4.9 Imposte del periodo

	I semestre 2011	I semestre 2010
Imposte correnti (IRES e IRAP)	80,5	128,6
Imposte correnti società estere	27,6	19,9
Imposte differite	(5,4)	8,9
Totale	102,7	157,4

4.10 Utile per azione

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

	30 giugno 2011	30 giugno 2010
Utile netto del periodo (milioni di euro)	164,4	241,6
Numero medio di azioni ordinarie al netto di azioni proprie	1.136.402.064	1.136.402.064
EPS base	0,14	0,21
Numero medio ponderato di azioni ordinarie per la determinazione degli utili per azione diluiti	1.136.402.064	1.136.402.064
EPS diluiti	0,14	0,21

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. Pagamenti basati su azioni

Al 30 giugno 2011 sono stati oggetto di valutazione ai fini IFRS 2 i piani di stock option esercitabili ed assegnati negli esercizi 2008, 2009, 2010 e 2011 relativi all'assegnazione di diritti aventi per oggetto azioni ordinarie Mediaset e piani assegnati dalla controllata Mediaset España Comunicacion S.A.. Tutti i piani rientrano nella categoria dei piani "equity-settled", ossia prevedono assegnazioni di azioni proprie riacquistate sul mercato. Le opzioni deliberate a favore dei dipendenti assegnatari sono vincolate al raggiungimento di target di performance economiche da parte della società e alla permanenza del dipendente all'interno del gruppo per un periodo prefissato.

Si segnala che in data 21 giugno 2011 è stato assegnato il piano di stock option previsto per l'esercizio 2011, attraverso l'assegnazione di n. 3.480.000 diritti aventi per oggetto azioni ordinarie Mediaset S.p.A.

Di seguito si riportano le caratteristiche del piano in oggetto:

- Grant date: 21 giugno 2011;
- Vesting period: dal 1 gennaio 2011 al 21 giugno 2014
- Periodo di esercizio: dal 22 giugno 2014 al 21 giugno 2017
- Fair value: 0,20 euro per opzione;
- Prezzo di esercizio: 3,56 euro

6. 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 semestre 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 30 giugno 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 30 giugno 2011 a 73,0 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.

30 Giugno 2011	ITALIA	SPAGNA	Elisioni/ rettifiche	CONSOLIDATO
<u>DATI ECONOMICI</u>				
Ricavi verso Terzi	1.712,5	540,9	-	2.253,4
Ricavi Infrasettoriali	0,4	-	(0,4)	-
Ricavi netti consolidati	1.712,9	540,9	(0,4)	2.253,4
%	76%	24%		100%
Risultato operativo (EBIT)	239,1	102,4		341,5
%	70%	30%		100%
Proventi/(oneri) finanziari	(19,4)	2,5	-	(16,9)
Risultato partecipazioni valutate a equity	4,0	7,3	-	11,3
Risultato altre partecipazioni	48,7	(8,9)	(59,2)	(19,4)
Risultato ante imposte	272,4	103,3	(59,2)	316,4
Imposte	(84,6)	(18,1)	-	(102,7)
Risultato netto attività in funzionamento	187,8	85,2	(59,2)	213,7
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
RISULTATO DEL PERIODO	187,8	85,2	(59,2)	213,7
Attribuibile a:				
- Capogruppo	187,6	85,1	(108,3)	164,4
- Terzi	0,2	-	49,2	49,4
<u>ALTRE INFORMAZIONI</u>				
Attività	5.731,7	1.939,9	(617,5)	7.054,2
Passività	3.371,1	618,8	(75,4)	3.914,5
Investimenti in imm. materiali e immateriali (*)	385,9	151,6	-	537,6
Ammortamenti	505,1	120,3	-	625,5
Svalutazioni per perdite di valore	-	-	-	-
Altri costi di natura non monetaria	13,8	2,5	-	16,3

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

30 giugno 2010	ITALIA	SPAGNA	Elisioni	CONSOLIDATO
<u>DATI ECONOMICI</u>				
Ricavi verso Terzi	1.816,8	461,0	-	2.277,8
Ricavi Infrasettoriali	0,4	-	(0,4)	-
Ricavi netti consolidati	1.817,2	461,0	(0,4)	2.277,8
%	80%	20%		100%
Risultato operativo (EBIT)	339,0	146,3	(0,0)	485,2
%	70%	30%	0%	100%
Proventi/(oneri) finanziari	(12,7)	4,9	-	(7,8)
Risultato partecipazioni valutate a equity	2,9	(19,0)		(16,1)
Risultato altre partecipazioni	19,6	(1,5)	(24,6)	(6,5)
Risultato ante imposte	348,8	130,6	(24,6)	454,8
Imposte	(129,3)	(28,1)	-	(157,4)
Risultato netto attività in funzionamento	219,5	102,6	(24,6)	297,5
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
RISULTATO DEL PERIODO	219,5	102,6	(24,6)	297,5
Attribuibile a:				
- Capogruppo	216,0	107,4	(81,7)	241,6
- Terzi	3,5	(4,8)	57,1	55,8
<u>ALTRE INFORMAZIONI</u>				
Attività	5.904,5	823,9	(347,8)	6.380,7
Passività	3.363,0	464,6	(61,5)	3.766,1
Investimenti in imm. materiali e immateriali (*)	452,0	82,6	-	534,6
Ammortamenti	521,9	77,1	-	599,0
Svalutazioni per perdite di valore	-	-	-	-
Altri costi di natura non monetaria	10,1	(7,1)	-	2,9

(*) Inclusive della variazione della voce anticipi per acquisto diritti

Italia: Settori di attività

30 Giugno 2011	TELEVISIONE FREE TO AIR	NETWORK OPERATOR	MEDIASET PREMIUM	ALTRE AREE	ELISIONI / RETTIFICHE	SETTORE GEOGRAFICO ITALIA
Ricavi verso Terzi	1.225,8	30,3	343,8	113,0		1.712,9
Ricavi Infrasettoriali	17,7	75,7	-	32,2	(125,5)	0,0
Totale ricavi	1.243,4	106,0	343,8	145,2	(125,5)	1.712,9
%	73%	6%	20%	8%	-7%	100%
Costi Operativi verso terzi	(644,6)	(75,1)	(181,7)	(67,2)	-	(968,6)
Costi Operativi Infrasettoriali	(43,0)	-	(30,0)	(20,6)	93,6	-
Totale Costi operativi	(687,6)	(75,1)	(211,6)	(87,8)	93,6	(968,6)
Ammortamenti/Svalutazioni	(309,8)	(34,2)	(155,9)	(50,2)	45,0	(505,1)
Risultato Operativo	246,0	(3,3)	(23,7)	7,2	13,1	239,1
Diritti televisivi e cinematografici	1.752,8	-	378,5	128,1	(174,2)	2.085,2
Altre attività materiali e immateriali	300,1	536,2	37,0	45,8	-	919,1
Avviamenti	118,5	6,2	-	18,9	-	143,6
Crediti commerciali v/terzi	713,5	21,7	98,6	86,8	-	920,6
Magazzino	36,5	5,5	14,0	8,6	-	64,6
Attività operative	2.921,5	569,6	528,2	288,1	(174,2)	4.133,1
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici (*)	256,1	-	61,0	59,4	(31,7)	344,8
Altri investimenti	21,4	30,8	10,2	0,3	-	62,6
Investimenti in imm. materiali e immateriali	277,4	30,8	71,2	59,7	(31,7)	407,4

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

30 giugno 2010	TELEVISIONE FREE TO AIR	NETWORK OPERATOR	MEDIASET PREMIUM	ALTRE AREE	ELISIONI / RETTIFICHE	SETTORE GEOGRAFICO ITALIA
Ricavi verso Terzi	1.277,7	28,5	393,9	117,1		1.817,3
Ricavi Infrasettoriali	1,8	70,3	-	55,9	(128,1)	0,0
Totale ricavi	1.279,5	98,7	393,9	173,0	(128,1)	1.817,2
%	70%	5%	22%	10%	-7%	100%
Costi Operativi verso terzi	(593,8)	(71,3)	(190,1)	(102,0)	0,9	(956,3)
Costi Operativi Infrasettoriali	(41,7)	-	(26,4)	(4,5)	72,6	-
Totale Costi operativi	(635,5)	(71,3)	(216,5)	(106,5)	73,5	(956,3)
Ammortamenti/Svalutazioni	(302,2)	(31,5)	(186,2)	(48,4)	46,4	(521,9)
Risultato Operativo	341,6	(4,1)	(8,8)	18,2	(8,1)	338,8
Diritti televisivi e cinematografici	1.797,7	-	574,5	139,4	(175,6)	2.336,0
Altre attività materiali e immateriali	320,2	538,4	17,7	49,8	-	926,1
Avviamenti	118,5	6,2	-	24,6	-	149,3
Crediti commerciali v/terzi	774,9	33,6	79,9	77,3	-	965,8
Magazzino	27,1	3,7	18,2	8,3	-	57,2
Attività operative	3.038,3	581,9	690,3	299,5	(175,6)	4.434,3
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici (*)	303,4	-	65,5	46,7	(55,3)	360,3
Altri investimenti	20,7	31,6	4,1	0,4	-	56,9
Investimenti in imm. materiali e immateriali	324,1	31,6	69,6	47,1	(55,3)	417,2

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

7. Rapporti con parti correlate

Nel prospetto riepilogativo seguente viene riportato per i principali aggregati economico-patrimoniali il dettaglio relativo alle società controparti di tali rapporti (identificate ai sensi dello IAS 24 e raggruppate per le principali tipologie di correlazione):

	Ricavi	Costi	Proventi / (Oneri) finanziari	Crediti Commerciali	Debiti commerciali	Altri Crediti/ (Debiti)
ENTITA' CONTROLLANTE						
Fininvest S.p.A.	0,1	3,0	-	1,3	0,7	-
ENTITA' CONSOCIATE						
A.C. Milan S.p.A.*	0,1	0,2	-	0,1	10,5	-
Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	0,1	1,6	-	0,1	0,6	-
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.*	16,4	2,3	-	7,7	2,1	-
Fininvest Gestione Servizi S.p.A.	0,6	0,1	-	0,6	0,0	-
Isim S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Mediolanum S.p.A.*	2,7	0,0	(0,3)	2,3	0,0	(103,0)
Trefinance S.A.*	0,0	0,0	-	0,0	-	-
Altre consociate	0,0	0,6	(1,3)	3,9	2,4	(119,3)
Totale Consociate	19,9	4,9	(1,6)	14,8	15,6	(222,2)
ENTITA' COLLEGATE E A CONTROLLO CONGIUNTO						
Ares Film S.r.l.	-	-	-	-	7,6	-
Auditel S.p.A.	-	2,8	-	-	-	-
Beigua S.r.l.	-	-	-	-	-	-
Big Bang Media S.L.	-	4,2	-	0,1	4,9	-
Boing S.p.A.	3,1	9,2	(0,0)	1,9	5,7	(12,6)
Canal Factoria de Ficcion SAU	-	-	-	-	-	-
Capitolosette S.r.l.**	6,3	0,4	0,0	2,1	0,4	0,7
Compania Independiente de Noticias de Television S.L.U.	-	-	-	-	-	-
Consorzio Campus Multimedia in formazione	0,1	0,1	-	0,1	0,1	-
DTS Distribuidora de Television Digital SA	2,4	13,8	-	2,6	9,3	7,3
Edam Acquisition Holding I Cooperatief U.A.**	(0,0)	50,7	0,2	0,8	30,8	59,3
Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	0,0	23,5	(0,0)	0,0	4,5	(14,5)
La Fabbrica De la Tele SL	0,2	17,1	-	0,1	7,5	-
Mediamond S.p.A.	3,3	0,3	-	4,5	0,1	-
Mediavivere S.r.l.	0,0	7,7	-	2,2	7,9	-
Nessma Lux S.A.**	-	-	0,0	0,6	0,0	(0,1)
Pegaso Television INC**	0,7	-	(0,0)	1,9	-	0,9
Premiere Megaplex SA	-	-	-	-	-	-
Producciones Mandarina SL	0,0	10,7	-	0,0	7,0	-
Titanus Eltos S.p.A.	0,0	2,5	-	0,0	-	-
Tivù S.r.l.	1,9	0,5	-	1,4	0,6	-
Totale Collegate e a Controllo Congiunto	17,9	143,3	0,0	18,2	86,5	41,1
DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE***	-	0,8	-	-	0,4	0,0
FONDO DI PREVIDENZA COMPLEMENTARE (Mediafond)	0,0	0,6	-	0,1	1,0	-
ALTRE PARTI CORRELATE****	0,1	0,7	-	0,2	0,1	-
TOTALE PARTI CORRELATE	38,0	153,3	(1,6)	34,7	104,3	(181,1)

* 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

**** il dato include i rapporti con alcuni consorzi che svolgono principalmente attività connesse alla gestione operativa della trasmissione del segnale televisivo.

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 ed alle spettanze riconosciute a società collegate a fronte della vendita di spazi pubblicitari gestiti in concessione esclusiva dalle società del Gruppo.

La voce *altri crediti/debiti* fa riferimento principalmente a rapporti di debito per finanziamenti e linee di credito nei confronti di società consociate, a rapporti di c/c infragruppo e a finanziamenti concessi a società collegate.

I rapporti di debito per finanziamenti e linee di credito nei confronti delle altre società consociate includono il debito residuo pari a 120,3 milioni di euro (di cui 60,0 milioni di euro in scadenza entro i prossimi 12 mesi) nei confronti di Mediobanca (società collegata del Gruppo Fininvest) a fronte del contratto di finanziamento in essere con scadenza Maggio 2013. Si segnala che in data 19 maggio è stato stipulato con Mediobanca S.p.A. un finanziamento revolving di 400,0 milioni di euro (alla data odierna non ancora utilizzato) della durata di 8 anni e rimborsabile a partire dal 4 anno. Il costo del finanziamento è pari all'EURIBOR più uno spread di mercato. Tale finanziamento è soggetto a covenant finanziari (debito finanziario netto/EBITDA < 2; EBITDA/Oneri finanziari netti > = 10).

L'importo indicato nei confronti della società Mediolanum S.p.A. si riferisce all'utilizzo al 30 giugno di linee di credito a brevissimo termine (denaro caldo).

L'importo indicato nella voce *Altri crediti/debiti* relativamente alla società Edam Acquisition Holding I Cooperatief U.A. e sue controllate 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 nei confronti della società DTS Distribudora de Television Digital S.A. sono relativi ai dividendi deliberati che saranno incassati da Mediaset Espana nella restante parte dell'esercizio.

I principali impatti sui flussi finanziari consolidati generati da rapporti con parti correlate nel semestre sono relativi:

- ad uscite a fronte del pagamento del dividendo alla capogruppo Fininvest S.p.A. per un importo complessivo pari a 161,2 milioni di euro;
- all'incasso dei dividendi dalle collegate DTS Distribudora de Television Digital S.A. (per 11,0 milioni di euro), Titanus Elios S.p.A. (per 1,2 milioni di euro) e Mediavivere S.r.l. (per 0,8 milioni di euro);
- ad uscite a fronte dell'acquisizione di diritti verso le società Milan A.C. (per 5,4 milioni di Euro), Ares Film S.p.A. (per 5,6 milioni di Euro), Mediavivere S.r.l. (per 9,2 milioni di euro), e dell'acquisizione di produzioni televisive verso le società del gruppo Endemol per un ammontare complessivo di 13,1 milioni di euro.

8. Garanzie personali prestate ed impegni

Il valore complessivo delle garanzie ricevute, prevalentemente fideiussioni bancarie, a fronte dei crediti verso controparti terze è pari a 43,3 milioni di euro (32,2 milioni di euro al 31 dicembre 2010) di cui 32,5 milioni di euro relativi al Gruppo Mediaset España.

Sono state inoltre rilasciate fideiussioni a favore di società terze per 66,6 milioni di euro (41,2 milioni di euro al 31 dicembre 2010). Di tale importo, 61,7 milioni di euro si riferiscono al Gruppo Mediaset España.

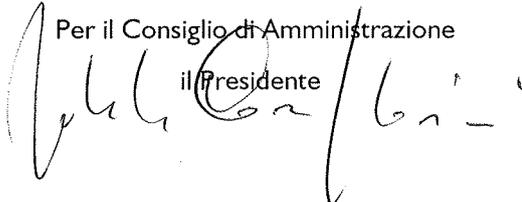
I principali impegni in essere delle società del Gruppo Mediaset alla data di riferimento del presente bilancio sono così riassumibili:

- impegni pluriennali principalmente relativi a contratti di noleggio di canali su satellite con durate variabili che comporteranno esborsi futuri per 169,5 milioni di euro (180,8 milioni di euro al 31 dicembre 2010) e contratti per l'acquisto di contenuti editoriali e servizi di capacità trasmissiva su frequenze digitali per complessivi 472,8 milioni di euro (574,3 milioni di euro al 31 dicembre 2010);
- impegni per collaborazioni artistiche, produzioni televisive, e contratti con agenzie stampa per circa 173,1 milioni di euro (179,0 milioni di euro al 31 dicembre 2010). Di tale importo 80,3 milioni di euro si riferiscono ad impegni per acquisti di produzioni televisive nei confronti di Parti Correlate;
- impegni per acquisto diritti pari complessivamente a 1.079,3 milioni di euro (1.576,1 milioni di euro al 31 dicembre 2010) di cui 1,2 milioni di euro nei confronti di Parti Correlate. Tali impegni futuri si riferiscono principalmente a contratti di "volume deal" che il Gruppo Mediaset ha in essere con alcune delle principali Major americane e ad impegni pluriennali a fronte di diritti di sfruttamento digitali pay per 305,9 milioni di euro;
- impegni per l'acquisto di nuove apparecchiature, realizzazioni di opere, forniture per le sedi delle società e fornitura di servizi EDP per 24,2 milioni di euro (20,2 milioni di euro al 31 dicembre 2010).

9. 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 semestre 2011 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali così come definite dalla Comunicazione stessa.

Per il Consiglio di Amministrazione
il Presidente



ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI

ASSUNTE NELLA SITUAZIONE CONTABILE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2011

(valori in milioni di euro)

Società consolidate integralmente	Sede legale	Valuta	Capitale sociale	Quota del Gruppo (*)
Mediaset S.p.A.	Milano	euro	614,2	-
Publitalia '80 S.p.A.	Milano	euro	52,0	100,00%
Digitalia '08 S.r.l.	Milano	euro	10,3	100,00%
Promoservice Italia S.r.l.	Milano	euro	6,7	100,00%
Publieurope Ltd.	Londra	GBP	5,0	100,00%
R.T.I. S.p.A.	Roma	euro	500,0	100,00%
Videotime S.p.A.	Milano	euro	52,0	99,01%
Elettronica Industriale S.p.A.	Lissone (MB)	euro	363,2	100,00%
E.I. Towers S.p.A.	Lissone (MB)	euro	200,0	100,00%
Medusa Film S.p.A.	Roma	euro	120,0	100,00%
Taodue S.r.l.	Roma	euro	0,1	100,00%
Mediashopping S.p.A.	Milano	euro	7,0	100,00%
Mediaset Investment S.a.r.l.	Lussemburgo	euro	79,6	100,00%
Mediaset Investimenti S.p.A.	Milano	euro	500,0	100,00%
Mediaset Espana Communication S.A. (già Gestevisión Telecinco S.A.)	Madrid	euro	203,4	41,55%
Publiespaña S.A.U.	Madrid	euro	0,6	41,55%
Publimedia Gestion S.A.U.	Madrid	euro	0,1	41,55%
Agencia de Television Latino-Americana de servicios y Noticias España S.A.U.	Madrid	euro	0,9	41,55%
Atlas Media S.A.U.	Barcelona	euro	0,4	41,55%
Agencia de Television Latino-Americana de servicios y Noticias Pais Vasco S.A.U.	Bilbao	euro	0,4	41,55%
Mi Cartera Media S.A.U.	Madrid	euro	0,1	41,55%
Sociedad General de Television Cuatro S.A.U.	Madrid	euro	6,0	41,55%
Sogecable Editorial S.L.U.	Madrid	euro	0,0	41,55%
Sogecable Media S.L.U.	Madrid	euro	0,0	41,55%
Compania Independiente de Noticias de Television S.L.U.	Madrid	euro	1,4	41,55%
Telecinco Cinema S.A.U.	Madrid	euro	0,2	41,55%
Grupo Editorial Tele 5 S.A.U.	Madrid	euro	0,1	41,55%
Canal Factoria de Ficción S.A.U.	Madrid	euro	0,3	41,55%
Conecta 5 Telecinco S.A.U.	Madrid	euro	0,1	41,55%
Mediacinco Cartera S.L.	Madrid	euro	240,0	56,16%
Società collegate o a controllo congiunto	Sede legale	Valuta	Capitale sociale	Quota del Gruppo
Auditel S.r.l.	Milano	euro	0,3	26,67%
Ares Film S.r.l.	Roma	euro	0,0	30,00%
Beigua S.r.l.	Roma	euro	0,1	24,50%
BigBang Media S.L. (già Telecinco Factoria de Production, SLU)	Madrid	euro	0,2	12,47%
Boing S.p.A.	Milano	euro	10,0	51,00%
Capitolosette S.r.l.	Milano	euro	2,9	48,96%
DTS Distribuidora de Television Digital S.A.	Madrid	euro	126,3	9,14%
Edam Acquisition Holding I Cooperatief U.A.	Amsterdam	euro	2.075,6	18,72%
Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	Roma	euro	0,0	50,00%
La Fabrica De La Tele S.L. (già Hormigas Blancas Producciones S.L.)	Madrid	euro	0,0	12,47%
Mediamond S.p.A.	Milano	euro	1,5	50,00%
Mediavivere S.r.l.	Milano	euro	0,7	59,36%
Nessma S.A.	Lussemburgo	euro	11,3	25,00%
Nessma Broadcast S.a.r.l.	Tunisi	dinaro	1,0	25,00%
Pegaso Television INC	Miami (Florida)	USD	83,3	18,16%
Premiere Megaplex S.A.	Madrid	euro	0,1	20,78%
Producciones Mandarin S.L.	Madrid	euro	0,0	12,47%
Titanus Elios S.p.A.	Roma	euro	29,5	29,70%
Tivù S.r.l.	Roma	euro	1,0	48,16%
Altre partecipazioni iscritte tra le "attività disponibili per la vendita"	Sede legale	Valuta	Capitale sociale	Quota del Gruppo
Aprok Imagen S.L.	Madrid	euro	0,3	1,27%
Cinecittà Digital Factory S.r.l.	Roma	euro	6,0	15,00%
Circuito Cinema S.r.l.	Roma	euro	0,8	10,00%
Class CNBC S.p.A.	Milano	euro	0,6	10,90%
Grattacielo S.r.l.	Milano	euro	0,1	10,00%
International Media Services Ltd. In liquidazione	Valletta (Malta)	euro	0,1	99,95%
Kirch Media GmbH & Co. Kommanditgesellschaft auf Aktien	Unterföhring (Germania)	euro	55,3	2,28%
Radio e Reti S.r.l.	Milano	euro	1,0	10,00%
Romainv S.p.A.	Roma	euro	0,8	9,68%
Sportsnet Media Limited	George Town (Grand Cayman)	USD	0,1	12,00%
X Content S.r.l. (in liquidazione)	Roma	euro	0,1	100,00%

(*) Quote del gruppo calcolate non considerando eventuali azioni proprie detenute dalle partecipate

GRUPPO MEDIASET

Attestazione del Bilancio Consolidato
ai sensi dell'art. 154 bis del D. Lgs. 58/98

Attestazione del Bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154 bis del D. Lgs. 58/98

1. I sottoscritti Fedele Confalonieri, Presidente del Consiglio di Amministrazione, e Luca Marconcini, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, di Mediaset S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche del Gruppo e
- l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2011.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato al 30 Giugno 2011 è stata effettuata sulla base delle norme e metodologie definite da Mediaset S.p.A. in coerenza con il modello *Internal Control - Integrated Framework* emesso dal *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* che rappresenta un corpo di principi generali di riferimento per il sistema di controllo interno generalmente accettato a livello internazionale.

3. Si attesta inoltre che:

3.1 il bilancio semestrale abbreviato:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002, e in particolare dello IAS 34 – *Bilanci intermedi*, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;

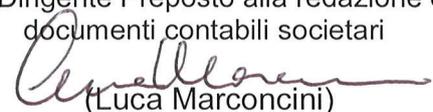
3.2 la relazione intermedia sulla gestione contiene riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi ed incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio nonché le informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

28 luglio 2011

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

(Fedele Confalonieri)


Il Dirigente Preposto alla redazione dei
documenti contabili societari


(Luca Marconcini)

MEDIASET S.p.A.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2011

**Relazione della società di revisione
sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato
semestrale abbreviato**

Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
Mediaset S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal prospetto di conto economico complessivo consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato e dalle relative note esplicative della Mediaset S.p.A. e controllate (Gruppo Mediaset) al 30 giugno 2011. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della Mediaset S.p.A.. È nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 25 marzo 2011 e in data 4 agosto 2010.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Mediaset al 30 giugno 2011 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 4 agosto 2011

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Alberto Coglia
(Socio)

MEDIASET SPA

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

data di riferimento 30 giugno 2011

Denominazione	Stato di appartenenza	Quota % totale di possesso	Modalità di detenzione della quota %	Socio	Quota %
Ares Film S.r.l.	Italia	30,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	30,00%
Atlas Media S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España SAU	100,00%
Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Mediaset España Comunicación S.A. (già Gestevisión Telecinco S.A.)	100,00%
Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias País Vasco S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España SAU	100,00%
Auditel S.r.l.	Italia	26,67%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	20,22%
			diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	6,45%
Beigua S.r.l.	Italia	24,50%	indiretta proprietà	El Towers S.p.A.	24,50%
BigBang Media SL	Spagna	30,00%	indiretta proprietà	Mediaset España Comunicación S.A. (già Gestevisión Telecinco S.A.)	30,00%
Boing S.p.A.	Italia	51,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	51,00%
Canal Factoria de Ficción S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Mediaset España Comunicación S.A. (già Gestevisión Telecinco S.A.)	100,00%
Capitolosette S.r.l.	Italia	48,96%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	48,96%
Cinecittà Digital Factory S.r.l.	Italia	15,00%	indiretta proprietà	Medusa Film S.p.A.	15,00%
Class CNBC S.p.A.	Italia	10,90%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	10,90%
Compania Independiente de Noticias De Television SLU	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Sociedad General de Television Cuatro S.A.U.	100,00%
Conecta 5 Telecinco, SAU	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Mediaset España Comunicación S.A. (già Gestevisión Telecinco S.A.)	100,00%
Digitalia 08 S.r.l.	Italia	100,00%	indiretta proprietà	Publitalia '80 S.p.A.	100,00%
DTS Distribuidora de Television Digital S.A.	Spagna	22,00%	indiretta proprietà	Mediaset España Comunicación S.A. (già Gestevisión Telecinco S.A.)	22,00%
Edam Acquisition Holding I Cooperatief U.A.	Olanda	33,33%	indiretta proprietà	Mediacinco Cartera S.L.	33,33%
El Towers S.p.A.	Italia	100,00%	indiretta proprietà	Electronica Industriale S.p.A.	100,00%
Electronica Industriale S.p.A.	Italia	100,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	100,00%
Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	Italia	50,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	50,00%
Mediaset España Comunicación S.A. (già Gestevisión Telecinco S.A.)	Spagna	41,55%	indiretta proprietà	Mediaset Investimenti S.p.A.	41,22%
			diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	0,33%
Grupo Editorial Tele 5 SAU	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Mediaset España Comunicación S.A. (già Gestevisión Telecinco S.A.)	100,00%
International Media Services Ltd. in liquidazione	Malta	99,95%	diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	99,95%
La Fabrica De La Tele S.L.	Spagna	30,00%	indiretta proprietà	Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España SAU	30,00%
Mediacinco Cartera S.L.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Mediaset España Comunicación S.A. (già Gestevisión Telecinco S.A.)	75,00%
			indiretta proprietà	Mediaset Investment S.a.r.l.	25,00%
Mediamond S.p.A.	Italia	50,00%	indiretta proprietà	Publitalia '80 S.p.A.	50,00%
Mediaset Investment S.a.r.l.	Lussemburgo	100,00%	diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	100,00%
Mediaset Investimenti S.p.A.	Italia	100,00%	diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	100,00%
Media Shopping S.p.A.	Italia	100,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	100,00%
Mediavivere S.r.l.	Italia	50,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	50,00%
Medusa Film S.p.A.	Italia	100,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	100,00%
Mi Cartera Media S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España SAU	100,00%
Nessma SA	Lussemburgo	25,00%	indiretta proprietà	Mediaset Investment S.a.r.l.	25,00%
Nessma Broadcast S.a.r.l.	Tunisia	25,00%	indiretta proprietà	Mediaset Investment S.a.r.l.	25,00%
Pegaso Television INC	USA	43,71%	indiretta proprietà	Mediaset España Comunicación S.A. (già Gestevisión Telecinco S.A.)	43,71%
Premiere Megaplex S.A.	Spagna	50,00%	indiretta proprietà	Mediaset España Comunicación S.A. (già Gestevisión Telecinco S.A.)	50,00%
Producciones Mandarina S.L.	Spagna	30,00%	indiretta proprietà	Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España SAU	30,00%
Promoservice Italia S.r.l.	Italia	100,00%	indiretta proprietà	Publitalia '80 S.p.A.	100,00%
Publiespaña S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Mediaset España Comunicación S.A. (già Gestevisión Telecinco S.A.)	100,00%
Publieurope Ltd.	Regno Unito	100,00%	indiretta proprietà	Publitalia '80 S.p.A.	100,00%
Publimedia Gestion S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Publiespaña S.A.U.	100,00%
Publitalia '80 S.p.A.	Italia	100,00%	diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	100,00%
R.T.I. S.p.A.	Italia	100,00%	diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	100,00%
Sociedad General de Television Cuatro S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Mediaset España Comunicación S.A. (già Gestevisión Telecinco S.A.)	100,00%
Sogecable Editorial SLU	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Sociedad General de Television Cuatro S.A.U.	100,00%
Sogecable Media SLU	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Sociedad General de Television Cuatro S.A.U.	100,00%
	Cayman Island (Colonia Regno Unito)				
Sportsnet Media Limited	Unito)	12,00%	indiretta proprietà	Mediaset Investment S.a.r.l.	12,00%
Taodue S.r.l.	Italia	100,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	100,00%
Tivù S.r.l.	Italia	48,16%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	48,16%
Telecinco Cinema, SAU	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Mediaset España Comunicación S.A. (già Gestevisión Telecinco S.A.)	100,00%
Titanus Elios S.p.A.	Italia	30,00%	indiretta proprietà	Videotime S.p.A.	30,00%
Videotime S.p.A.	Italia	99,01%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	99,01%
X Content S.r.l. in liquidazione	Italia	100,00%	indiretta proprietà	Medusa Film S.p.A.	100,00%