

GRUPPO MEDIASET



Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 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.....	3
Premessa	4
Relazione intermedia sull'andamento della gestione	4
Eventi ed operazioni di rilievo del terzo trimestre dell'esercizio	9
Analisi dei risultati per aree geografiche e di attività	12
<i>Risultati economici</i>	12
<i>Situazione patrimoniale e rendiconto finanziario consolidato</i>	23
Dipendenti del Gruppo	26
Rapporti con Parti correlate.....	27
Eventi successivi al 30 settembre 2011	28
Evoluzione prevedibile della gestione	29
Prospetti contabili consolidati e note esplicative	31
Prospetti contabili consolidati	32
Note esplicative.....	39

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			30 Settembre 2011		30 Settembre 2010	
mio €	%		mio €	%	mio €	%
4.292,5	100%	Ricavi consolidati netti	3.040,5	100%	3.045,8	100%
3.438,3	80,1%	Italia	2.309,4	76,0%	2.423,9	79,6%
855,1	19,9%	Spagna	731,6	24,1%	622,4	20,4%
815,5	100%	Risultato Operativo di Gruppo (EBIT)	368,2	100%	534,7	100%
596,1	73,1%	Italia	248,1	67,4%	367,9	68,8%
219,4	26,9%	Spagna	120,1	32,6%	166,9	31,2%
599,6	14,0%	Risultato ante imposte	334,7		348,4	
352,2	8,2%	Risultato netto Gruppo	166,6		192,6	

Principali dati patrimoniali / finanziari

31 Dicembre 2010		30 Settembre 2011	30 Settembre 2010
mio €		mio €	mio €
5.025,2	Capitale Investito Netto	4.983,1	3.780,6
3.435,0	Patrimonio Netto di Gruppo e di Terzi	3.175,6	2.472,5
2.617,7	Patrimonio Netto di Gruppo	2.376,9	2.282,3
817,3	Patrimonio netto di Terzi	798,7	190,2
(1.590,2)	Posizione Finanziaria netta	(1.807,5)	(1.308,1)
1.774,3	Flusso di cassa operativo	1.163,6	1.246,8
932,8	Investimenti	1.580,6	714,2
250,0	Dividendi distribuiti dalla Capogruppo	397,8	264,2
39,9	Dividendi distribuiti da controllate	81,1	23,6

Personale

Esercizio 2010			30 Settembre 2011		30 Settembre 2010	
	%		%	%		%
6.285	100,0%	Dipendenti Gruppo Mediaset (puntuale)	6.146	100,0%	5.812	100,0%
4.704	74,8%	Italia	4.749	77,3%	4.708	81,0%
1.581	25,2%	Spagna	1.397	22,7%	1.104	19,0%
5.796	100,0%	Dipendenti Gruppo Mediaset (media)	6.136	100,0%	5.793	100,0%
4.693	81,0%	Italia	4.739	77,2%	4.644	80,2%
1.103	19,0%	Spagna	1.397	22,8%	1.149	19,8%

Principali indicatori

Esercizio 2010			30 Settembre 2011	30 Settembre 2010
19,0%	Risultato Operativo di Gruppo (EBIT) / Ricavi Netti	12,1%	17,6%	
17,3%	Italia	10,7%	15,2%	
25,7%	Spagna	16,4%	26,8%	
14,0%	Risultato ante imposte / Ricavi Netti	11,0%	11,4%	
8,2%	Risultato netto Gruppo / Ricavi Netti	5,5%	6,3%	
0,31	Utile per azione (euro per azione)	0,15	0,17	
0,31	Utile per azione diluito (euro per azione)	0,15	0,17	

PREMESSA

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

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

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

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

RELAZIONE INTERMEDIA SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2011

Sintesi dei risultati di Gruppo

Nel corso del terzo trimestre dell’esercizio lo scenario economico interno ed internazionale già estremamente debole nella prima parte dell’anno ha subito un ulteriore e profondo deterioramento. Le tensioni dei mercati finanziari e la crisi dei debiti pubblici in Europa hanno introdotto nuovi elementi di incertezza e hanno determinato una sensibile ulteriore revisione al ribasso delle stime di crescita dell’economia. In tale contesto le due principali aree geografiche in cui opera il Gruppo continuano ad essere le più esposte a questa fase congiunturale riflettendo inevitabilmente nei risultati di periodo gli effetti della prolungata contrazione dei rispettivi mercati pubblicitari.

Come già segnalato nelle precedenti relazioni intermedie del 2011, i risultati economici a partire dal presente esercizio includono il consolidamento integrale da parte di Mediaset España Comunicacion 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 al 30 settembre 2011.

- I **Ricavi netti consolidati** hanno raggiunto i **3.040,5 milioni di euro**, rispetto ai 3.045,8 del settembre 2010, e ai 3.274,6 milioni di euro del dato pro forma 2010;

- il **Risultato operativo (Ebit)** è stato pari a **368,2 milioni di euro**, rispetto ai 534,7 milioni di euro registrati nei primi nove mesi dell'anno precedente (513,5 milioni di euro pro forma). La **redditività operativa** si è attestata al **12,1%**, rispetto al 17,6% 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 **334,7 milioni di euro** rispetto ai 348,4 milioni di euro al 30 settembre 2010. Su tale risultato avevano influito, al 30 settembre 2010, gli oneri complessivamente pari a -169,9 milioni di euro connessi alla valutazione della partecipazione in Edam, il cui valore di carico era stato integralmente svalutato a seguito dell'*impairment test* condotto alla data di riferimento della relazione trimestrale del 2010. L'impatto di tale svalutazione sul risultato netto dell'anno precedente di competenza del Gruppo era stato pari a -75,4 milioni di euro;
- l'**utile netto di competenza del Gruppo** è stato pari a **166,6 milioni di euro**, rispetto ai 192,6 milioni euro dell'anno precedente (184,8 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 **1.807,5 milioni di euro** al 30 settembre 2011 in presenza di una generazione di cassa caratteristica (*free cash flow*) del periodo pari a **243,3 milioni di euro** (rispetto ai 589,7 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 nove mesi del 2011 i **ricavi netti consolidati** delle attività del Gruppo in Italia hanno raggiunto i **2.309,4 milioni di euro**, rispetto ai 2.423,9 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente; sull'andamento dei ricavi 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 della raccolta pubblicitaria nel corso del periodo in esame ha continuato a risentire della fase di sensibile contrazione del mercato indotta dalla perdurante debolezza del contesto macroeconomico. I **ricavi pubblicitari televisivi** lordi relativi alle reti gratuite Mediaset sono stati pari nei nove mesi a **1.876,7 milioni di euro**, in riduzione del -2,9% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente, evidenziando un leggero miglioramento rispetto al trend registrato nella prima metà dell'esercizio. Sulla base dei dati diffusi da Nielsen, riferiti al periodo gennaio – agosto 2011, gli investimenti pubblicitari televisivi hanno registrato una contrazione al netto di Mediaset pari al -6% rispetto allo stesso 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 -1,8%, decisamente migliore del mercato;
- i ricavi caratteristici di **Mediaset Premium** costituiti da vendita di carte prepagate, ricariche e abbonamenti easy pay, hanno registrato un significativo incremento, passando da 342,5 milioni di euro al 30 settembre 2010 ai **388,8 milioni di euro** del 2011; i clienti attivi al 30

settembre 2011 sono stati pari a circa 2,9 milioni rispetto ai 3,9 del 31 Dicembre 2010 registrando un sensibile incremento della componente easy pay e rispetto al 30 giugno 2011, data in cui erano scadute oltre 2 milioni di tessere;

- il **Risultato operativo (Ebit)** del complesso delle attività in Italia è stato pari a **248,1 milioni di euro**, rispetto ai 367,9 milioni di euro del 30 settembre 2010. La **redditività operativa**, si è collocata al termine al **10,7%** rispetto al 15,2% del 2010.

Il **totale ascolto** nelle 24 ore nei primi nove mesi del 2011 è stato di 9 milioni e 900 mila individui medi, in leggera crescita rispetto al dato del 2010.

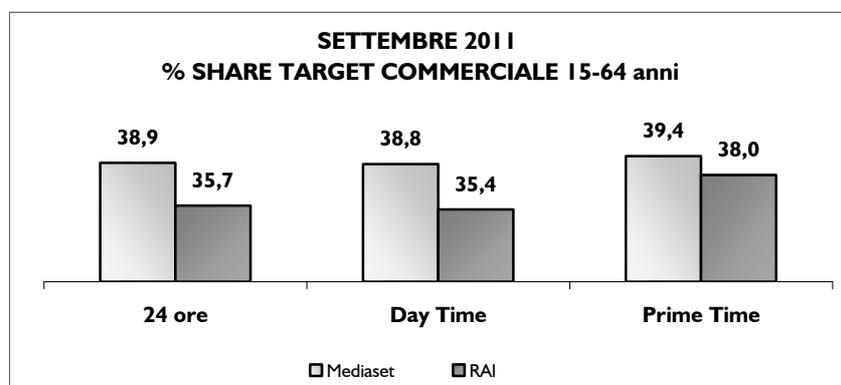
Le Reti Mediaset hanno ottenuto nel periodo in esame il 32,3% di share nelle 24 ore e in Day Time e il 32,6% in Prime Time. Considerando il contributo delle reti visibili in digitale terrestre sia free che a pagamento (Boing, Iris, La5, Mediaset Extra e Premium Calcio), il totale ascolto delle reti Mediaset si è attestato al 36,5% nelle 24 ore, al 36,4% in Day Time e al 37,0% in Prime Time.

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

(Fonte: Auditel)

30 Settembre 2011 (dal 2/01 al 01/10)	Individui			Target commerciale		
	24 ore	Prime Time	Day Time 7:00-2:00	24 ore	Prime Time	Day Time 7:00-2:00
 +1	17,1%	17,3%	17,1%	18,1%	19,0%	17,9%
 +1	8,4%	8,2%	8,5%	10,2%	9,7%	10,4%
 +1	6,8%	7,1%	6,7%	5,9%	5,9%	5,9%
TOTALE RETI GENERALISTE	32,3%	32,6%	32,3%	34,2%	34,6%	34,2%
    	4,2%	4,4%	4,1%	4,7%	4,8%	4,6%
	36,5%	37,0%	36,4%	38,9%	39,4%	38,8%

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 4,7 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 3,4 punti di share nelle 24 ore, di 3,1 punti in Day Time e di 3,7 punti in Prime Time. Italia 1 si assesta al terzo posto sia nelle 24 ore che in Day Time.

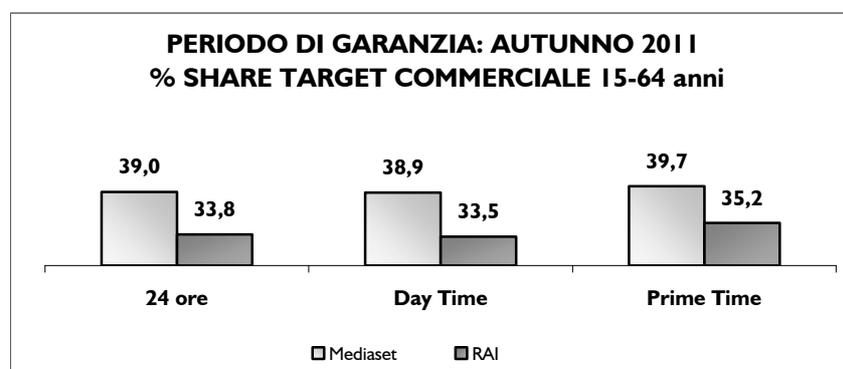


L'accoppiata Canale 5 – Italia 1 è al primo posto in riferimento ai bambini 4/14 e ai giovani 15/34 anni, e le tre reti generaliste detengono la leadership sui target dai 4 ai 54 anni. I canali tematici

ottengono ottimi risultati sui propri target di riferimento, Boing è leader tra i bambini 4/14 anni, Iris tra gli uomini over 55, La5 e Mediaset Extra al secondo posto rispettivamente tra le donne 15/44 anni e tra gli uomini 15/34 anni.

Per quanto riguarda il periodo di garanzia autunnale, le Reti Mediaset ottengono una quota d'ascolto individui del 31,7% nelle 24 ore, del 31,9% in Day Time e del 31,6% in Prime Time. Considerando il contributo dei canali digitali, il totale ascolto nelle 24 ore è pari al 36,7%, al 36,4% in Day Time e al 37,7% 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 39,7% in Prime Time, al 39,0% nelle 24 ore e al 38,9% in Day Time, confermando Canale 5 come rete più vista e Italia 1 come terzo canale in tutte le fasce orarie.



Nel prospetto seguente sono riportate le ore totali di emissione delle reti generaliste al 30 settembre 2011.

Palinsesto Reti Mediaset - Ore emesse	Settembre 2011		Settembre 2010		Δ	Δ%
Film	3.222	16,4%	3.180	16,2%	42	1,3%
Tv Movie	961	4,9%	889	4,5%	72	8,1%
Miniserie	271	1,4%	317	1,6%	(46)	-14,5%
Telefilm	4.087	20,8%	4.177	21,3%	(90)	-2,2%
Teleromanzo	-	0,0%	26	0,1%	(26)	-100,0%
Sit-com	744	3,8%	629	3,2%	115	18,3%
Soap	272	1,4%	505	2,6%	(233)	-46,1%
Telenovelas	286	1,5%	346	1,8%	(60)	-17,3%
Cartoni	752	3,8%	987	5,0%	(235)	-23,8%
Totale diritti	10.595	53,9%	11.056	56,2%	(461)	-4,2%
Notiziari	2.541	12,9%	2.762	14,1%	(221)	-8,0%
Programmi informativi	1.337	6,8%	1.396	7,1%	(59)	-4,2%
Programmi sportivi	109	0,6%	142	0,7%	(33)	-23,2%
Eventi	204	1,0%	195	1,0%	9	4,6%
Intrattenimento	3.768	19,2%	3.410	17,3%	358	10,5%
Cultura	489	2,5%	163	0,8%	326	200,0%
Televendite	613	3,1%	532	2,7%	81	15,2%
Totale produzioni	9.061	46,1%	8.600	43,8%	461	5,4%
Totale	19.656	100,0%	19.656	100,0%	-	0,0%

Andamento della gestione per area geografica: Spagna

- Al 30 settembre 2011, i **ricavi netti consolidati del Gruppo Mediaset España** hanno raggiunto **731,6 milioni di euro**, con una riduzione rispetto al dato pro forma dello stesso periodo dell'anno precedente del 14,1%, che ha risentito dello sfavorevole andamento della raccolta pubblicitaria;
- nel contesto di un mercato pubblicitario televisivo che nel periodo in esame ha registrato una decisa flessione pari al -7,5%, 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 **706,7 milioni di euro** con una riduzione del 11,3% rispetto ai ricavi pro forma del 2010 pari a 796,2 milioni di euro. Sull'andamento della raccolta pubblicitaria dell'anno precedente avevano positivamente influito anche gli effetti del Mondiale di Calcio;
- il **Risultato operativo** è stato pari a **120,1 milioni di euro**, rispetto ai 145,6 milioni di euro pro forma del settembre 2010; escludendo nei due periodi componenti di costo non ricorrenti il risultato operativo risulterebbe pari a 138,8 milioni di euro, attestando la redditività al 19% rispetto al 16,5% del dato pro forma. La **redditività operativa** è stata pari al **16,4%** nel 2011 e al 26,8% nel 2010. Tale risultato è stato ottenuto in virtù di una significativa riduzione dei costi complessivi pari al 16,6% 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 26,3%. Il canale Telecinco è stato il più visto tra le televisioni commerciali ottenendo il 14,2% di share nelle 24 ore, con 3 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 24,7%;
- con riferimento al **target commerciale**, Mediaset España ottiene il 28,7% nelle 24 ore, Telecinco si conferma la rete più vista con il 14,2% nelle 24 ore incrementando il distacco rispetto al principale competitor commerciale, Antena 3.

(Fonte: Sofres)

	30 SETTEMBRE 2011	
	Individui	Target Commerciale
24 ore	26,3%	28,7%
Prime Time	24,7%	26,5%
Day Time	27,1%	29,6%

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	Settembre 2011		Settembre 2010		°	°__
Film	899	3,4%	1.531	5,8%	(632)	-41,3%
TV Movies, Miniserie e Telefilm	6.505	24,8%	5.662	21,6%	843	14,9%
Cartoni	100	0,4%	1.498	5,7%	(1.398)	-93,3%
Totale diritti	7.505	28,6%	8.691	33,2%	(1.187)	-13,7%
Quiz-game-show	3.332	12,7%	3.298	12,6%	34	1,0%
Sport	208	0,8%	418	1,6%	(210)	-50,2%
Documentari e altri	11.059	42,2%	9.555	36,5%	1.504	15,7%
News	2.070	7,9%	2.294	8,8%	(224)	-9,8%
Fiction interna	2.032	7,8%	1.671	6,4%	361	21,6%
Altro	2	0,0%	281	1,1%	(279)	-99,3%
Totale produzioni	18.703	71,4%	17.517	66,8%	1.186	6,8%
Totale	26.208	100,0%	26.208	100,0%	-	0,0%

Eventi ed operazioni di rilievo del terzo trimestre dell'esercizio

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 di sei 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, è stata avviata il 6 settembre, data entro la quale i soggetti dovevano presentare le domande di partecipazione.

Elektronica Industriale, come soggetto appartenente ad un Gruppo che già esercisce tre reti televisive in tecnica analogica e che pertanto non potrà aggiudicarsi più di un diritto d'uso delle frequenze, ha provveduto alla presentazione di due domande (lotto B1 e lotto B2) esprimendo, in caso di aggiudicazione, la propria preferenza per il lotto B.1.

Su dieci soggetti partecipanti la Commissione Ministeriale ha ammesso, a seguito alla procedura di apertura delle buste, i seguenti otto soggetti (espressi rispetto all'ordine di presentazione delle domande) per complessive 14 domande :

- Canale Italia Srl (lotti A2 e A3);
- Telecom Italia Broadcasting Srl (lotti B1, B2 e C1);
- Elektronica Industriale Spa (lotti B1 e B2),
- Sky Italia Network Srl (lotto A2);
- Prima tv Spa (lotti A2 e A3);

- Europa Way (lotto A1);
- Elettronica Industriale Spa (lotto A2);
- Rai Radiotelevisione italiana Spa (lotti B1 e B2).

La procedura si dovrebbe concludere entro la fine dell'anno.

In data **28 luglio** i Consigli di Amministrazione di El Towers S.p.A. ("El Towers") e di Digital Multimedia Technologies S.p.A. ("DMT"), hanno approvato il progetto di fusione per incorporazione di El Towers in DMT.

El Towers è la società di nuova costituzione interamente posseduta da Mediaset, tramite Elettronica Industriale S.p.A., alla quale quest'ultima ha conferito, con effetto dal 30 giugno 2011, il ramo d'azienda relativo al settore della fornitura di infrastrutture di rete e/o servizi di comunicazione elettronica e qualsiasi attività connessa.

L'operazione di integrazione industriale degli asset rispettivamente posseduti da El Towers e DMT nel settore delle torri di broadcasting e telefonia è finalizzata alla creazione di un operatore leader in Italia nel settore delle infrastrutture delle reti di comunicazione elettronica e dei relativi servizi e alla realizzazione di importanti sinergie tra i rispettivi business in un'ottica di creazione di valore per tutti gli azionisti.

L'operazione sarà realizzata mediante la fusione per incorporazione di El Towers in DMT sulla base dei valori del capitale economico di DMT pari a euro 317,4 milioni e di El Towers pari a euro 476,1 milioni che corrispondono a una valorizzazione implicita per azione di DMT di Euro 28,08 e per azione di El Towers di euro 2,38, da cui è stato stabilito il rapporto di concambio di 34 nuove azioni ordinarie di DMT per ogni 401 azioni ordinarie di El Towers.

Il rapporto di concambio è stato determinato dai competenti organi di El Towers e DMT sulla base delle metodologie valutative comunemente accettate.

Per soddisfare il rapporto di concambio, in conseguenza della fusione, DMT aumenterà il proprio capitale sociale per massimi euro 1.695.760,20, mediante emissione di massime n. 16.957.602 nuove azioni ordinarie aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione. All'esito della fusione, le azioni di DMT continueranno a essere quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Elettronica Industriale S.p.A., società interamente controllata da Mediaset S.p.A., ha stipulato con Millenium Partecipazioni S.r.l., società controllata da Alessandro Falciai, e con Alessandro Falciai, attuale azionista di riferimento di DMT, un contratto di compravendita avente ad oggetto n. 1.602.694 azioni ordinarie DMT post fusione, pari al 5,671% del capitale sociale di DMT all'esito della fusione, per un corrispettivo complessivo lordo di 45 milioni di euro, corrispondenti a Euro 28,08 per azione, pari alla valorizzazione risultante dal concambio di fusione. Il contratto di compravendita è sospensivamente condizionato al perfezionamento della fusione. Pertanto, a seguito della fusione e della predetta compravendita, le partecipazioni rispettivamente possedute da Elettronica Industriale S.p.A. e, direttamente e indirettamente, da Alessandro Falciai saranno pari a 65,671% e 8,657%.

Come riportato nella successiva sezione Eventi successivi al 30 Settembre, il progetto di fusione è stato sottoposto all'approvazione delle assemblee straordinarie di El Towers e DMT nel corso del mese di ottobre ed è sospensivamente condizionato all'ottenimento del nulla-osta incondizionato alla fusione da parte dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, ai sensi della normativa vigente. Nell'ambito dell'operazione, El Towers si è avvalsa del supporto di Banca IMI S.p.A., che ha rilasciato apposita fairness opinion sulla congruità del rapporto di

concambio della fusione nonché del corrispettivo della compravendita, mentre BNP Paribas e Societe Generale CIB hanno agito in qualità di Advisor Finanziari. Per quanto riguarda DMT, EQUITA Sim e Numeralia Corporate Finance hanno rilasciato apposita fairness opinion sulla congruità del rapporto di concambio della fusione, mentre Lazard, UniCredit e Vitale e Associati hanno agito in qualità di Advisor Finanziari. DMT si è avvalsa come consulente legale dello studio BLF e El Towers dello studio legale Chiomenti.

In data **22 settembre** l'Assemblea della Lega Calcio ha ratificato a RTI S.p.A. la cessione dei diritti esclusivi per lo sfruttamento digitale terrestre a pagamento dei diritti audiovisivi delle partite di calcio del Campionato di Serie A delle prossime 3 stagioni (a partire dal 2012-2013) di 12 squadre, fra i principali club italiani. L'importo complessivo dell'investimento del Gruppo, comprensivo dei diritti per lo sfruttamento degli archivi storici, della stagione corrente e dei campi di allenamento, ammonta a circa 836 milioni di euro.

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 ai nove mesi 2011 e 2010 le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 settembre 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				
	Progressivo al 30 Settembre		Terzo Trimestre	
	2011	2010	2011	2010
Ricavi netti consolidati	3.040,5	3.045,8	787,2	768,0
Costo del personale	430,4	390,2	127,0	123,2
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	1.345,3	1.275,8	362,4	349,2
Costi operativi	1.775,7	1.666,0	489,4	472,4
Margine operativo lordo (EBITDA)	1.264,8	1.379,8	297,8	295,6
Ammortamenti Diritti	773,3	728,6	229,6	213,1
Altri ammortamenti e svalutazioni	123,3	116,5	41,6	33,0
Ammortamenti e svalutazioni	896,6	845,1	271,1	246,1
Risultato operativo (EBIT)	368,2	534,7	26,7	49,5
(Oneri)/Proventi finanziari	(30,8)	(13,4)	(13,9)	(5,6)
Risultato delle partecipazioni	(2,7)	(172,9)	5,4	(150,3)
Risultato ante-imposte	334,7	348,4	18,3	(106,4)
Imposte sul reddito	(105,8)	(134,7)	(3,1)	22,7
Risultato netto attività in funzionamento	228,9	213,7	15,2	(83,8)
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(62,3)	(21,1)	(13,0)	34,7
Risultato netto di competenza del Gruppo	166,6	192,6	2,2	(49,0)

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

	Progressivo al 30 Settembre		Terzo Trimestre	
	2011	2010	2011	2010
Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Costi operativi	58,4%	54,7%	62,2%	61,5%
Margine operativo lordo (EBITDA)	41,6%	45,3%	37,8%	38,5%
Ammortamenti e svalutazioni	29,5%	27,7%	34,4%	32,0%
Risultato operativo (EBIT)	12,1%	17,6%	3,4%	6,4%
Risultato ante-imposte	11,0%	11,4%	2,3%	-13,9%
Risultato netto di competenza del Gruppo	5,5%	6,3%	0,3%	-6,4%
Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	31,6%	38,7%	16,9%	21,3%

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				
	Progressivo al 30 Settembre		Terzo Trimestre	
	2011	2010	2011	2010
Ricavi netti consolidati	2.309,4	2.423,9	596,5	606,7
Costo del personale	341,2	331,4	104,6	103,4
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	995,0	988,2	262,9	259,9
Costi operativi	1.336,2	1.319,7	367,6	363,4
Margine operativo lordo (EBITDA)	973,2	1.104,2	229,0	243,3
Ammortamenti Diritti	613,3	627,1	181,0	183,9
Altri ammortamenti e svalutazioni	111,8	109,2	39,0	30,5
Ammortamenti e svalutazioni	725,1	736,4	220,0	214,4
Risultato operativo (EBIT)	248,1	367,9	9,0	28,9
(Oneri)/Proventi finanziari	(35,3)	(16,7)	(15,9)	(4,0)
Risultato delle partecipazioni	(8,6)	(4,1)	(2,1)	(2,0)
Risultato ante-imposte	204,3	347,1	(8,9)	22,9
Imposte sul reddito	(82,9)	(134,6)	1,7	(5,4)
Risultato netto attività in funzionamento	121,3	212,4	(7,2)	17,5
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(0,1)	(5,4)	0,1	(1,9)
Risultato netto	121,2	207,0	(7,2)	15,6

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

	Progressivo al 30 Settembre		Terzo Trimestre	
	2011	2010	2011	2010
Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Costi operativi	57,9%	54,4%	61,6%	59,9%
Margine operativo lordo (EBITDA)	42,1%	45,6%	38,4%	40,1%
Ammortamenti e svalutazioni	31,4%	30,4%	36,9%	35,3%
Risultato operativo (EBIT)	10,7%	15,2%	1,5%	4,8%
Risultato ante-imposte	8,8%	14,3%	-1,5%	3,8%
Risultato netto	5,2%	8,5%	-1,2%	2,6%
Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	40,6%	38,8%	19,1%	23,6%

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, Italia 2 e 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	Progressivo al 30 Settembre			Terzo Trimestre		
			var. %			var. %
	2011	2010		2011	2010	
TV Commerciale Free To Air	1.652,9	1.703,2	-3,0%	409,5	423,7	-3,4%
Mediaset Premium	487,0	526,8	-7,5%	143,2	132,9	7,7%
Network Operator	162,2	142,7	13,6%	56,2	44,0	27,7%
Altre Attività	195,2	233,6	-16,4%	50,0	60,5	-17,4%
Elisioni	(187,9)	(182,4)	-3,0%	(62,4)	(54,4)	-14,7%
Totale	2.309,4	2.423,9	-4,7%	596,5	606,7	-1,7%

Risultato operativo per settori di attività	Progressivo al 30 Settembre			Terzo Trimestre		
			var. %			var. %
	2011	2010		2011	2010	
TV Commerciale Free To Air	251,1	362,5	-30,7%	5,1	20,8	-75,3%
Mediaset Premium	(29,2)	(0,9)	n.s.	(5,5)	7,9	n.s.
Network Operator	(1,4)	(8,0)	82,3%	1,9	(4,0)	n.s.
Altre Attività	8,2	26,6	-69,1%	1,1	8,4	-86,9%
Elisioni/Rettifiche di consolidamento	19,5	(12,2)	n.s.	6,4	(4,1)	n.s.
Totale	248,1	367,9	-32,6%	9,0	28,9	-68,8%

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 comparativa, come illustrato nei seguenti prospetti di riconciliazione:

Ricavi per settori di attività	Progressivo al 30 Settembre 2010	Riclassifica Attività TaoDue	2010 Riclassificato
TV Commerciale Free To Air	1.702,1	1,1	1.703,2
Mediaset Premium	526,8		526,8
Network Operator	142,7		142,7
Altre Attività	264,2	(30,6)	233,6
Elisioni	(211,9)	29,5	(182,4)
Totale	2.423,9	-	2.423,9

Risultato operativo per settori di attività	Progressivo al 30 Settembre 2010	Riclassifica Attività TaoDue	2010 Riclassificato
TV Commerciale Free To Air	359,5	3,0	362,5
Mediaset Premium	(0,9)		(0,9)
Network Operator	(8,0)		(8,0)
Altre Attività	29,9	(3,3)	26,6
Elisioni/Rettifiche di consolidamento	(12,6)	0,3	(12,2)
Totale	367,9	-	367,9

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	Progressivo al 30 Settembre			Terzo Trimestre		
	2011	2010	var. %	2011	2010	var. %
Ricavi pubblicitari lordi	1.876,7	1.932,7	-2,9%	469,0	478,3	-1,9%
Sconti d'agenzia	(279,1)	(287,7)	3,0%	(69,8)	(71,2)	2,0%
Altri ricavi dell'attività televisiva	36,9	55,8	-33,9%	9,4	16,0	-41,3%
Ricavi infrasettoriali	18,4	2,4	n.s.	0,7	0,6	16,7%
Totale Ricavi	1.652,9	1.703,2	-3,0%	409,5	423,7	-3,4%
Costi del Personale	280,5	276,1	1,6%	83,1	86,5	-3,9%
Costi operativi	580,7	541,6	7,2%	133,5	137,4	-2,8%
Ammortamenti Diritti	430,7	420,7	2,4%	145,4	144,7	0,5%
Altri ammortamenti e svalutazioni	38,3	37,3	2,7%	13,8	11,1	24,3%
Costi infrasettoriali	71,5	65,1	9,8%	28,5	23,4	21,8%
Totale Costi	1.401,7	1.340,7	4,5%	404,3	402,9	0,3%
Risultato Operativo	251,1	362,5	-30,7%	5,1	20,9	-75,6%
% sui ricavi	15,2%	21,3%		1,2%	4,9%	

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 connessi all'attività di distribuzione cinematografica di film autoprodotti.

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; i costi sono invece rimasti sostanzialmente in linea nel terzo trimestre.

Come precedentemente indicato si riporta il prospetto di riconciliazione del conto economico, di settembre 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	Progressivo al 30 Settembre 2010	Riclassifica Attività TaoDue	2010 Riclassificato
Ricavi pubblicitari lordi	1.932,6		1.932,6
Sconti d'agenzia	(287,7)		(287,7)
Altri ricavi dell'attività televisiva	54,8	1,1	55,8
Ricavi infrasettoriali	2,5	0,0	2,5
Totale Ricavi	1.702,1	1,1	1.703,2
Costi del Personale	275,3	0,8	276,1
Costi operativi	539,0	2,6	541,6
Ammortamenti Diritti	432,1	-11,4	420,7
Altri ammortamenti e svalutazioni	29,8	7,5	37,3
Costi infrasettoriali	66,6	-1,5	65,1
Totale Costi	1.342,7	-1,9	1.340,7
Risultato Operativo	359,5	3,0	362,5
% sui ricavi	21,1%		21,3%

(valori in milioni di euro)

Mediaset Premium	Progressivo al 30 Settembre			Terzo Trimestre		
	2011	2010	var. %	2011	2010	var. %
Ricavi da smart card e abbonamenti	388,8	342,5	13,5%	124,9	112,8	10,7%
Ricavi pubblicitari lordi	60,4	43,0	40,5%	13,2	9,9	33,3%
Altri ricavi	46,7	147,5	-68,3%	7,0	11,6	-39,7%
Sconti d'agenzia	(8,9)	(6,3)	-41,5%	(1,9)	(1,5)	-26,7%
Totale Ricavi	487,0	526,8	-7,5%	143,2	132,9	7,8%
Costi del Personale	17,7	13,4	32,4%	8,0	4,1	95,1%
Costi operativi	253,6	255,7	-0,8%	81,6	74,9	8,9%
Ammortamenti Diritti / altri ammortamenti	200,8	227,8	-11,9%	44,9	41,6	7,9%
Costi infrasettoriali	44,1	30,8	43,2%	14,1	4,4	n.s.
Totale Costi	516,2	527,7	-2,2%	148,7	125,0	19,0%
Risultato Operativo	(29,2)	(0,9)	n.s.	(5,5)	7,9	-169,6%
% sui ricavi	-6,0%	-0,2%		-3,8%	5,9%	

I ricavi di **Mediaset Premium** relativi alla vendita di carte, ricariche e Easy Pay hanno raggiunto **388,8 milioni di euro** con una crescita del 13,5% rispetto allo stesso periodo del 2010. Anche la raccolta pubblicitaria ha registrato nello stesso periodo un sensibile aumento raggiungendo i 60,4 milioni di euro (43,0 milioni di euro nel 2010). Il totale dei ricavi caratteristici ha registrato una crescita pari al 16,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. 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	Progressivo al 30 Settembre			Terzo Trimestre		
	2011	2010	var. %	2011	2010	var. %
Ricavi vs terzi	38,2	38,5	-0,8%	12,0	13,0	-7,7%
Altri ricavi	4,4	5,0	-11,6%	0,3	2,0	-85,0%
Ricavi Infrasettoriali	119,6	99,3	20,4%	43,9	29,0	51,4%
Totale Ricavi	162,2	142,7	13,6%	56,2	44,0	27,7%
Costi del Personale	28,3	27,0	4,9%	8,8	8,1	8,6%
Costi operativi	83,6	76,1	9,8%	28,0	23,6	18,6%
Altri ammortamenti e svalutazioni	51,7	47,6	8,6%	17,5	16,1	8,7%
Totale Costi	163,6	150,7	8,5%	54,3	47,8	13,6%
Risultato Operativo	(1,4)	(8,0)	82,3%	1,9	(4,0)	147,5%
% sui ricavi totali	-0,9%	-5,6%		3,4%	-9,0%	

L'andamento dei risultati di tale area a settembre 2011 risente dell'incremento dei ricavi infrasettoriali relativi al maggior sfruttamento della banda dovuto ai nuovi canali Free e Pay.

(valori in milioni di euro)

Altre Attività	Progressivo al 30 Settembre			Terzo Trimestre		
	2011	2010	var.%	2011	2010	var.%
Multimedia	15,8	14,4	9,7%	3,8	3,1	22,6%
Mediashopping	29,9	52,7	-43,3%	8,3	11,8	-29,7%
Distribuzione cinematografica	86,7	62,5	38,7%	17,4	18,6	-6,5%
Altri ricavi	12,9	23,4	-44,9%	2,8	2,4	16,7%
Ricavi infrasettoriali	49,9	80,7	-38,2%	17,7	24,8	-28,6%
Totale Ricavi	195,2	233,6	-16,4%	50,0	60,6	-17,5%
Costi del Personale	14,6	14,9	-2,1%	4,7	4,8	-2,1%
Costi operativi	77,3	116,0	-33,4%	20,0	24,1	-17,0%
Ammortamenti Diritti e altri ammortamenti	72,3	69,7	3,7%	22,1	21,3	3,8%
Costi infrasettoriali	22,8	6,3	n.s.	2,2	1,8	22,2%
Totale Costi	187,0	207,0	-9,7%	49,0	52,2	-6,1%
Risultato Operativo	8,2	26,6	-69,1%	1,0	8,4	-88,1%
% sui ricavi	4,2%	11,4%		2,0%	13,9%	

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				
	Progressivo al 30 Settembre		Terzo Trimestre	
	2011	2010	2011	2010
Ricavi netti consolidati	731,6	622,4	190,7	161,4
Costo del personale	89,2	58,8	22,4	19,8
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	350,8	288,1	99,5	89,4
Costi operativi	440,0	346,8	121,8	109,1
Margine operativo lordo (EBITDA)	291,6	275,6	68,9	52,2
Ammortamenti Diritti	160,0	101,4	48,6	29,1
Altri ammortamenti e svalutazioni	11,5	7,3	2,6	2,5
Ammortamenti e svalutazioni	171,5	108,7	51,2	31,6
Risultato operativo (EBIT)	120,1	166,9	17,7	20,6
(Oneri)/Proventi finanziari	4,5	3,3	2,0	(1,6)
Risultato delle partecipazioni	5,9	(168,8)	7,5	(148,3)
Risultato ante-imposte	130,4	1,3	27,2	(129,3)
Imposte sul reddito	(22,8)	(0,1)	(4,8)	28,0
Risultato netto attività in funzionamento	107,6	1,3	22,4	(101,3)
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	0,1	30,9	0,1	26,0
Risultato netto	107,7	32,2	22,5	(75,2)

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

	Progressivo al 30 Settembre		Terzo Trimestre	
	2011	2010	2011	2010
Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Costi operativi	60,1%	55,7%	63,9%	67,6%
Margine operativo lordo (EBITDA)	39,9%	44,3%	36,1%	32,3%
Ammortamenti e svalutazioni	23,4%	17,5%	26,8%	19,6%
Risultato operativo (EBIT)	16,4%	26,8%	9,3%	12,8%
Risultato ante-imposte	17,8%	0,2%	14,3%	-80,1%
Risultato netto	14,7%	5,2%	11,8%	-46,6%
Tax rate (% sul risultato pre-imposte)	17,5%	4,5%	17,6%	21,7%

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

(valori in milioni di euro)

	Settembre 2011			Terzo Trimestre		
	2011	2010	%	2011	2010	%
Ricavi pubblicitari televisivi	706,7	572,9	23,3%	184,1	149,6	23,0%
Altri ricavi pubblicitari	23,7	29,0	-18,2%	6,3	9,7	-35,6%
Ricavi pubblicitari lordi	730,4	601,9	21,3%	190,4	159,4	19,5%
Sconti d'agenzia	(42,5)	(28,0)	-51,9%	(11,1)	(7,5)	-47,7%
Ricavi pubblicitari netti	687,8	573,9	19,9%	179,2	151,8	18,1%
Altri ricavi	43,8	48,6	-9,8%	11,5	9,6	19,6%
Totale ricavi netti consolidati	731,6	622,4	17,5%	190,7	161,4	18,1%

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 periodo in esame 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 **43,8 milioni di euro** rispetto ai 48,6 milioni di euro al 30 settembre 2010, periodo che rifletteva gli ottimi risultati derivanti dalla distribuzione delle produzioni cinematografiche "Agora", "Celda 211" e "Spanish Movie".

	Progressivo al 30 Settembre			Terzo Trimestre		
	2011	2010	var.%	2011	2010	var.%
Costi Operativi	611,5	455,5	34,2%	173,0	140,7	23,0%
Costo del personale	89,2	58,8	51,7%	22,4	19,8	13,1%
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	350,8	288,1	21,8%	99,5	89,4	11,3%
Ammortamenti diritti	160,0	101,4	57,8%	48,6	29,1	67,0%
Altri ammortamenti e svalutazioni	11,5	7,3	57,5%	2,6	2,5	4,0%

Anche l'andamento dei **costi totali** del Gruppo Mediaset España risente, nel confronto con lo 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 6,0 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 5 milioni di euro. Escludendo tali componenti, i costi complessivi hanno registrato una riduzione pari al 16,6% rispetto all'omologo dato pro forma relativo al 30 settembre 2010.

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

	Progressivo al 30 Settembre			Terzo Trimestre		
	2011	2010	var. %	2011	2010	var. %
(Oneri) / Proventi finanziari	-30,8	-13,4	-128,9%	-13,9	-5,6	-146,1%

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.

	Progressivo al 30 Settembre			Terzo Trimestre		
	2011	2010	var. %	2011	2010	var. %
Risultato delle partecipazioni	-2,7	-172,9	98,4%	5,4	-150,3	103,6%

Il miglioramento del **risultato relativo alla gestione delle partecipazioni** è principalmente dovuto alla svalutazione della partecipazione detenuta in Edam pari, nei primi nove mesi del 2010, a -169,9 milioni di euro, a seguito dell'impairment test effettuato sul valore di tale partecipazione. 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. Al 30 settembre 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 12 milioni di euro relativi alla partecipazione del 22% detenuta da Mediaset España in Digital Plus.

	Progressivo al 30 Settembre			Terzo Trimestre		
	2011	2010	var. %	2011	2010	var. %
Risultato ante imposte	334,7	348,4	-3,9%	18,3	-106,4	117,2%
Imposte	-105,8	-134,7	21,5%	-3,1	22,7	-113,5%
<i>Tax Rate (%)</i>	<i>31,6%</i>	<i>38,7%</i>		<i>16,9%</i>	<i>21,3%</i>	
Risultato di competenza di terzi azionisti	-62,3	-21,1	-195,6%	-13,0	34,7	-137,3%
Risultato Netto di competenza del Gruppo	166,6	192,6	-13,5%	2,2	-49,0	104,6%

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. 4.9.

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 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	30/09/2011	31/12/2010
Diritti televisivi e cinematografici	3.056,9	2.396,7
Avviamenti	874,9	1.043,9
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	1.223,3	1.027,1
Partecipazioni e altre attività finanziarie	608,4	626,3
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(679,9)	28,7
Fondo trattamento di fine rapporto	(100,4)	(97,5)
Capitale investito netto	4.983,1	5.025,2
Patrimonio netto di Gruppo	2.376,9	2.617,7
Patrimonio netto di terzi	798,7	817,3
Patrimonio netto	3.175,6	3.435,0
Indebitamento finanziario netto	1.807,5	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	
	30/09/2011	31/12/2010	30/09/2011	31/12/2010
Diritti televisivi e cinematografici	2.799,0	2.174,2	257,9	222,5
Avviamenti	143,6	143,6	368,1	537,1
Altre immobilizzazioni immateriali e materiali	978,2	929,9	245,1	97,2
Partecipazioni e altre attività finanziarie	971,2	973,7	542,4	557,8
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(694,0)	39,3	14,1	(10,4)
Fondo trattamento di fine rapporto	(100,4)	(97,5)	-	-
Capitale investito netto	4.097,6	4.163,2	1.427,6	1.404,2
Patrimonio netto di Gruppo	2.372,8	2.600,0	1.380,4	1.412,6
Patrimonio netto di terzi	1,1	1,1	(36,6)	(36,5)
Patrimonio netto	2.373,9	2.601,1	1.343,8	1.376,1
Indebitamento finanziario netto	1.723,7	1.562,2	83,8	28,1

Nel prospetto seguente, la situazione patrimoniale sintetica di Gruppo al 30 settembre 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	2.799,0	257,9		3.056,9
Avviamenti	143,6	368,1	363,2	874,9
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	978,2	245,1		1.223,3
Partecipazioni e altre attività finanziarie	971,2	542,4	(905,2)	608,4
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(694,0)	14,1	0,0	(679,9)
Fondo trattamento di fine rapporto	(100,4)			(100,4)
Capitale investito netto	4.097,6	1.427,6	(542,1)	4.983,1
Patrimonio netto di Gruppo	2.372,8	1.380,4	(1.376,3)	2.376,9
Patrimonio netto di terzi	1,1	(36,6)	834,2	798,7
Patrimonio netto	2.373,9	1.343,8	(542,1)	3.175,6
Indebitamento finanziario netto	1.723,7	83,8		1.807,5

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 Progressivo al 30 Settembre	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	243,3	589,7	176,0	403,0	67,4	186,7
Flusso di cassa operativo (*)	1.163,6	1.246,8	878,2	967,3	285,4	279,6
Incremento di immobilizzazioni	(1.580,6)	(714,2)	(1.380,0)	(593,2)	(200,6)	(121,0)
Disinvestimenti di immobilizzazioni	0,7	4,8	0,7	1,8	-	2,9
Variazione Circolante / Altre	659,6	52,3	677,1	27,1	(17,4)	25,3
Variazione area di consolidamento (Riacquisti)/vendite azioni proprie	-	-	-	-	-	-
Partecipazioni/attività finanziarie	(0,6)	(59,9)	(1,1)	5,9	0,5	(65,8)
Dividendi incassati	18,8	1,9	61,3	25,7	16,6	1,0
Dividendi distribuiti	(478,9)	(287,8)	(397,8)	(264,2)	(140,2)	(48,4)
Avanzo/Disavanzo	(217,3)	243,9	(161,6)	170,4	(55,7)	73,5
Posizione finanziaria netta finale	(1.807,5)	(1.308,1)	(1.723,7)	(1.225,6)	(83,8)	(82,5)

(*): 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 **243,3 milioni di euro** rispetto ai **589,7 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 Progressivo al 30 Settembre	Gruppo Mediaset		Italia		Spagna	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici	(1.432,1)	(573,1)	(1.238,2)	(470,1)	(193,9)	(103,0)
Variazione anticipi su diritti	(34,4)	(35,1)	(37,4)	(21,1)	3,0	(14,0)
Diritti televisivi: investimenti/anticipi	(1.466,5)	(608,2)	(1.275,6)	(491,2)	(190,9)	(117,0)
Incrementi di altre immobilizzazioni	(114,1)	(106,0)	(104,4)	(102,0)	(9,7)	(4,0)
Totale incremento di immobilizzazioni	(1.580,6)	(714,2)	(1.380,0)	(593,2)	(200,6)	(121,0)

La voce **Partecipazioni/attività finanziarie**, includeva al 30 settembre 2010, gli esborsi per un controvalore di **65,7 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 si riferiscono per 14,7 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 settembre 2011 sono pari a **6.146 unità** (5.812 al 30 settembre 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 Settembre				
Dirigenti	355	353	115	99
Giornalisti	373	375	191	121
Quadri	908	876	98	76
Impiegati	3.110	3.101	970	785
Operai	3	3	23	23
Totale	4.749	4.708	1.397	1.104

Organico medio - inclusi "t.d.s."	ITALIA		SPAGNA	
	2011	2010	2011	2010
9 Mesi				
Dirigenti	355	349	114	102
Giornalisti	371	359	191	120
Quadri	900	844	97	74
Impiegati	3.109	3.089	972	829
Operai	4	3	23	24
Totale	4.739	4.644	1.397	1.149

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. 6.

Eventi successivi al 30 settembre 2011

In data **14 ottobre** l'Assemblea straordinaria di Digital Multimedia Technologies S.p.A. ("DMT") e l'Assemblea straordinaria di EI TOWERS S.p.A. ("EI TOWERS") hanno approvato il progetto di fusione per incorporazione di EI TOWERS in DMT.

Il rapporto di cambio delle azioni è stato fissato in 34 nuove azioni ordinarie DMT per ogni 401 azioni ordinarie EI TOWERS.

A servizio del suddetto rapporto di concambio, l'Assemblea di DMT ha approvato l'aumento del capitale sociale dagli attuali euro 1.130.477,50 ad euro 2.826.237,70 mediante emissione di n. 16.957.602 azioni del valore nominale di 10 centesimi di euro cadauna, riservate ad Elettronica Industriale S.p.A., unico socio di EI TOWERS, che avranno medesimo godimento e caratteristiche delle altre azioni in circolazione al momento della loro emissione, e ha deliberato, conseguentemente, di modificare l'articolo 5 dello statuto sociale nonché la denominazione sociale in EI TOWERS S.p.A.. Entrambe le modifiche avranno efficacia dalla data di effetto della fusione.

L'Assemblea di DMT, con la presenza di oltre il 64,6% del capitale sociale, ha approvato la fusione con il voto favorevole di oltre il 99,8% del capitale presente, senza alcun voto contrario dei soci presenti in assemblea diversi dal socio o dai soci che detengono, anche di concerto tra loro, la partecipazione di maggioranza anche relativa, purché superiore al 10%. Pertanto trova applicazione l'esenzione in favore di Elettronica Industriale S.p.A. - unico socio di EI TOWERS, che, per effetto della fusione, acquisterà una partecipazione in DMT pari al 60,001% del capitale sociale di quest'ultima - dall'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto sulle azioni di DMT.

L'attuazione della fusione resta condizionata soltanto al rilascio da parte dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato del nulla-osta incondizionato alla fusione, essendo state completate tutte le operazioni preliminari alla fusione indicate nel documento informativo reso pubblico dalla società incorporante. EI TOWERS avrà facoltà di rinunciare alla citata condizione, dando comunque attuazione alla fusione, nel caso in cui l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato subordini il rilascio del proprio nulla-osta a obblighi o condizioni.

La fusione avrà efficacia dall'ultima delle iscrizioni dell'atto di fusione nel Registro delle Imprese competente ovvero alla data successiva indicata nell'atto di fusione.

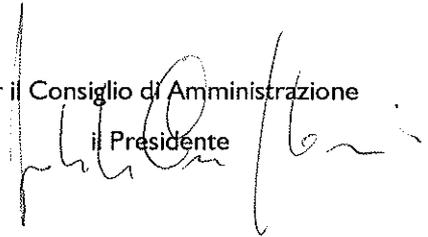
Evoluzione prevedibile della gestione

Nelle ultime settimane la volatilità sui mercati finanziari è ulteriormente aumentata, anche a causa della crisi del debito pubblico nell'eurozona. Italia e Spagna, in particolare, continuano a essere fra le aree economiche più esposte e non si prospettano quindi decise inversioni di tendenza nel mercato pubblicitario rispetto ai primi nove mesi dell'anno.

L'andamento della raccolta di Mediaset continuerà pertanto a risentire negativamente del contesto congiunturale anche nell'ultimo trimestre dell'esercizio, mantenendosi comunque migliore rispetto al mercato di riferimento.

Alla luce dei risultati consolidati registrati al termine dei primi nove mesi e delle aspettative sia sulla raccolta pubblicitaria televisiva sia sulle performance delle altre aree di business del Gruppo, si conferma la previsione di chiudere l'esercizio 2011 con un Risultato netto consolidato inferiore a quello del 2010.

Per il Consiglio di Amministrazione
il Presidente



GRUPPO MEDIASET

Prospetti contabili consolidati
e note esplicative

SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA

(valori in milioni di euro)

	Note	30/9/2011	31/12/2010
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	4.2	560,5	545,6
Diritti televisivi e cinematografici	4.2	3.056,9	2.396,7
Avviamenti	4.1	874,9	1.043,9
Altre immobilizzazioni immateriali	4.2	662,8	481,6
Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto	4.2	532,4	537,9
Altre attività finanziarie	4.3	96,2	103,0
Attività per imposte anticipate	4.4	494,0	497,9
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		6.277,7	5.606,6
Attività correnti			
Rimanenze		69,0	96,8
Crediti commerciali		907,6	1.138,6
Crediti tributari		2,8	41,3
Altri Crediti e attività correnti		192,7	177,4
Attività finanziarie correnti	4.5	87,8	64,4
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.9	77,1	182,4
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		1.337,0	1.700,9
Attività non correnti possedute per la vendita	4.2	0,6	-
TOTALE ATTIVITA'		7.615,3	7.307,5

SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA

(valori in milioni di euro)

	Note	30/9/2011	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)
Altre riserve	4.6	413,1	598,1
Riserve da valutazione	4.7	6,3	21,9
Utili/(perdite) di esercizi precedenti		1.318,2	1.172,8
Utile/(perdita) del periodo		166,6	352,2
Patrimonio Netto di Gruppo		2.376,9	2.617,7
Utile (perdita) di terzi		62,3	34,5
Capitale e riserve di terzi		736,4	782,8
Patrimonio netto di Terzi		798,7	817,3
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO E DI TERZI		3.175,6	3.435,0
Passività non correnti			
Trattamento di fine rapporto		100,4	97,5
Passività fiscali differite	4.4	61,7	62,0
Debiti e passività finanziarie	4.9	990,1	1.071,1
Fondi rischi e oneri	4.8	88,1	75,5
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		1.240,3	1.306,1
Passività correnti			
Debiti verso banche	4.9	946,0	701,9
Debiti verso fornitori		1.889,8	1.421,5
Fondi rischi e oneri	4.8	80,1	87,5
Debiti tributari		6,8	7,5
Altre passività finanziarie	4.9	34,1	59,5
Altre passività correnti		242,6	288,5
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		3.199,4	2.566,4
Passività non correnti correlate ad attività possedute per la vendita		-	-
TOTALE PASSIVITA'		4.439,7	3.872,5
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO		7.615,3	7.307,5

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

CONTO ECONOMICO	Note	30 settembre 2011	30 settembre 2010
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi		3.010,1	3.005,6
Altri ricavi e proventi		30,5	40,2
TOTALE RICAVI		3.040,5	3.045,8
Costo del personale		430,4	390,2
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi		1.345,3	1.275,8
Ammortamenti e svalutazioni		896,6	845,1
Perdite/(ripristini) di valore delle immobilizzazioni		-	-
TOTALE COSTI		2.672,4	2.511,1
RISULTATO OPERATIVO		368,2	534,7
Proventi/(Oneri) finanziari		(30,8)	(13,4)
Risultato delle partecipazioni		(2,7)	(172,9)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		334,7	348,4
Imposte sul reddito	4.10	105,8	134,7
RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO		228,9	213,7
Utile/(perdita) derivante da attività destinate alla cessione		-	-
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO		228,9	213,7
Attribuibile a:			
- Capogruppo		166,6	192,6
- Interessi di minoranza		62,3	21,1
Utile per azione:	4.11		
- Base		0,15	0,17
- Diluito		0,15	0,17

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	Note	30 settembre 2011	30 settembre 2010
RISULTATO NETTO DI PERIODO (A):		228,9	213,7
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)	4.7	(10,3)	8,1
Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti	4.7	(5,7)	(7,5)
Altri utili/(perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto		-	10,9
Altri utili/(perdite) complessivi		(0,8)	
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)		4,4	(0,3)
TOTALE ALTRI UTILI/(PERDITE) AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE (B)		(12,4)	11,2
RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO (A+B)		216,5	224,9
attribuibile a:			
- soci della controllante		154,7	199,9
- interessenze di pertinenza di terzi		61,8	25,0

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	30 settembre 2011	30 settembre 2010
ATTIVITA' OPERATIVA:		
Risultato Operativo	368,2	534,7
+ Ammortamenti e svalutazioni	897,7	845,1
+ Altri Accantonamenti e variazioni non monetarie	26,6	(2,4)
+ variazione crediti commerciali	231,0	278,4
+ variazione debiti commerciali	(118,9)	68,2
+ variazione altre attività e passività	(74,0)	(68,7)
- interessi (versati)/incassati	(4,9)	(4,0)
- imposte sul reddito pagate	(54,2)	(105,6)
Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa [A]	1.271,4	1.545,7
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:		
incassi per vendita di immobilizzazioni	1,3	3,5
incassi per vendita di partecipazioni	0,5	0,2
interessi (versati)/incassati	0,3	0,1
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici	(1.432,1)	(573,1)
(Incrementi)/decrementi anticipi per diritti	(34,4)	(35,1)
Investimenti in altre immobilizzazioni	(114,1)	(106,0)
Investimenti in partecipazioni	(1,1)	(0,3)
Variazione debiti per investimenti	587,2	(280,9)
Incassi/(pagamenti) derivanti da operazioni di copertura	(15,7)	32,7
(Incrementi)/decrementi di altre attività finanziarie	(33,8)	(119,5)
Incassi/(pagamenti) derivanti da prestiti concessi ad altre imprese	-	-
Dividendi incassati	18,8	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]	(1.023,1)	(1.076,5)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:		
aumenti di capitale	-	-
variazione azioni proprie	-	-
variazione netta debiti finanziari	162,1	(451,5)
prestito obbligazionario	(3,5)	306,1
pagamento dividendi	(478,8)	(287,8)
variazione netta altre attività/passività finanziarie	(2,1)	(1,6)
interessi (versati)/incassati	(31,3)	(10,2)
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di finanziamento [C]	(353,6)	(445,0)
VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI [D=A+B+C]	(105,3)	24,2
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]	77,1	124,2

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)	(39,9)	(289,9)
Valutazione Riserva pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	2,5	-	-	2,5	0,5	3,0
(Acquisto)/vendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile/(perdita) da compravendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	(2,0)	-	(2,0)	(1,8)	(3,8)
Utile/(perdita) complessivo	-	-	6,9	-	0,4	-	192,6	199,9	25,0	224,9
Saldo 30/09/2010	614,2	275,2	437,2	(416,7)	8,8	1.170,9	192,6	2.282,3	190,2	2.472,5
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	-	-	-	-	(4,0)	6,2	-	2,2	0,7	2,9
(Acquisto)/vendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile/(perdita) da compravendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile/(perdita) complessivo	-	-	(0,3)	-	(11,6)	-	166,6	154,7	61,8	216,5
Saldo 30/09/2011	614,2	275,2	413,1	(416,7)	6,3	1.318,2	166,6	2.376,9	798,7	3.175,6

**NOTE ESPLICATIVE AL
BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 30 SETTEMBRE 2011**

I. Criteri di redazione

Nel presente Bilancio consolidato intermedio 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.

A tal proposito si segnala che nel corso del terzo trimestre le forti e generalizzate perdite registrate dai mercati finanziari, pur determinando un deciso deterioramento di alcuni indicatori e parametri, non hanno comunque assunto un’entità tale da prefigurare in capo a tali attività l’esistenza di rischi di potenziale impairment. In particolare la capitalizzazione di borsa di Mediaset alla data di riferimento della presente Relazione intermedia risultava superiore rispetto all’entità del proprio patrimonio netto contabile di Gruppo. Alla luce degli elementi attualmente disponibili, non si è quindi proceduto, come anche riportato nella successiva nota esplicativa 4.1 relativa agli avviamenti, ad apportare alcuna rettifica di valore alle attività pluriennali consolidate.

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

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

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

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

Nel corso nove mesi 2011, non sono stati emessi nuovi principi contabili, interpretazioni ed emendamenti la cui applicazione ha prodotto effetti sui dati e l’informativa esposta nel presente Resoconto intermedio di gestione.

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

Al termine del periodo in esame, non sono intervenute variazioni nel perimetro di consolidamento. In aggiunta alle operazioni già riportate nella Relazione Finanziaria Semestrale, si segnala che in data 27 luglio 2011, nell’ambito delle operazioni di riorganizzazione del Gruppo Mediaset España successive all’acquisizione delle attività televisive facenti capo a “Cuatro” sono

state perfezionate le operazioni di fusione delle società Agencia De Television Latino-Americana de Sevicios y Noticias España S.A.U., Compania Independiente de Noticias de Television S.L.U. e Sociedad General de Television Cuatro S.A.U., incorporate nella società Mediaset España Comunicacion S.A. che già ne deteneva il controllo totalitario.

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

4.1 Avviamenti

La diminuzione rispetto al 31 dicembre 2010 pari a 169,0 milioni di euro si riferisce, come già segnalato nel corso della Relazione finanziaria semestrale, al processo effettuato da parte di Mediaset España Comunicacion S.A. di allocazione provvisoria del prezzo pagato a fronte dell'acquisizione del controllo totalitario delle attività televisive in chiaro del Gruppo Cuatro. Nell'ambito di tale processo 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 del corrente esercizio.

Inoltre, con riferimento all'avviamento, pari a 363,2 milioni di euro, presente su base consolidata per effetto dalle acquisizioni delle quote di Mediaset España, si precisa che in presenza del forte deterioramento della quotazione azionaria della società intervenuto nel corso del terzo trimestre, la recuperabilità di tale valore è stata verificata confrontando il valore contabile della relativa Cash Generating Unit con il prezzo di vendita della partecipazione misurabile sulla base del valore di borsa dell'azione al 30 settembre tenuto conto della valorizzazione del premio di controllo.

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

Di seguito si sintetizzano, per le seguenti categorie di attività immobilizzate 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 1.432,1 milioni di euro di cui 1324,6 milioni di euro relativi ad acquisti del periodo e 107,5 milioni di euro relativi a capitalizzazioni di anticipi precedentemente versati a fornitori (classificati al 31 dicembre 2010 nella voce *Immobilizzazioni in corso e acconti*). Tra gli investimenti di periodo sono compresi 836,0 milioni di euro relativi all'acquisizione dei diritti sportivi delle partite del Campionato di calcio di Serie A per le stagioni 2012-2015, così come commentato nella relazione intermedia sull'andamento della gestione nella voce *Eventi ed operazioni di rilievo nel terzo trimestre*.
- incrementi di **immobili, impianti e macchinari** per 92,4 milioni di euro, di cui 24,1 milioni di euro relativi ad acquisti dell'anno e 68,4 milioni di euro a versamenti di nuovi anticipi iscritti nella voce *immobilizzazioni in corso ed acconti*.

- Incrementi delle **altre immobilizzazioni immateriali** escludendo quanto già commentato nella nota 4.1, per 56,4 milioni di euro, di cui 34,4 milioni di euro relativi alla variazione degli anticipi per acquisto di diritti televisivi e cinematografici (185,8 milioni di euro relativi a versamenti dei nove mesi e la quota restante riclassificata nella voce *Diritti Televisivi e Cinematografici*).
- la voce **partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto** registra una riduzione pari a 5,5 milioni di euro. Su tale variazione ha principalmente inciso per 18,3 milioni di euro la 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. Gli effetti complessivi della valutazione ad equity di tali partecipazioni hanno generato un incremento di 12,3 milioni di euro di cui 12,0 milioni di euro relativi al risultato pro – quota della partecipazione in Digital Plus.

Con riferimento a tale partecipazione, come già segnalato nella Relazione Finanziaria Semestrale 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.

Si segnala, infine, che a seguito degli accordi intervenuti nel mese di ottobre tra RTI S.p.A. ed Endemol Italia S.p.A. per la cessione, che dovrebbe essere perfezionata entro la fine dell'esercizio, della quota del 50% detenuta dal Gruppo Mediaset nella società Mediavivere S.p.A., tale partecipazione è stata riclassificata tra le **Attività non correnti possedute per la vendita** al proprio valore di carico coincidente con il prezzo pattuito per la vendita.

4.3 Altre attività finanziarie non correnti

Come già riportato nella Relazione finanziaria semestrale, la principale variazione si riferisce alla svalutazione pari a 12,3 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. Tale svalutazione, è stata effettuata adeguandone il valore contabile al valore implicito risultante dal pricing di mercato disponibile per tale titolo di debito al 30 giugno 2011.

Si segnala che nel corso del terzo trimestre i creditori di Endemol hanno concesso un "waiver" in merito ai "covenants" finanziari fino alla fine del mese di ottobre, poi successivamente esteso fino alla metà del mese di novembre. Sono tuttora in corso le valutazioni di tutte le possibili alternative ed opzioni di accordo tra gli attuali azionisti e creditori, con l'obiettivo di dotare la società di una struttura finanziaria maggiormente sostenibile rispetto ai piani aziendali.

Nel periodo si registrano inoltre incrementi del fair value di strumenti derivati a copertura del rischio cambio per 6,0 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 4.7.

4.4 Attività per imposte anticipate e passività fiscali differite

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.

4.5 Attività finanziarie correnti

L'incremento del periodo pari a 23,4 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 7,5 milioni di euro. Di tale variazione 9,7 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 4.7. La restante parte di tale variazione è relativa a strumenti derivati a copertura delle fluttuazioni dei crediti/debiti in valuta.

4.6 Riserva legale e altre riserve

	30/09/2011	31/12/2010
Riserva legale	122,8	122,8
Riserva da valutazione ad equity	(27,6)	(27,6)
Riserva da consolidamento	(78,8)	(78,8)
Utili e perdite complessivi	161,2	161,6
Altre Riserve	235,3	419,9
Totale	413,1	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.

4.7 Riserve da valutazione

	30/09/2011	31/12/2010
Strumenti finanziari a copertura dei flussi di cassa	2,9	10,4
Piani di Stock Option	14,9	18,9
Utili/(Perdite) attuariali	(11,5)	(7,4)
Totale	6,3	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 30/9
Strumenti finanziari di copertura dei flussi di cassa futuri	10,4	3,7	0,2	3,6	(17,8)	2,8	2,9
di cui:							
- copertura rischio cambio	12,6	3,7	0,0	3,6	(18,9)	3,2	4,2
- copertura rischio tasso	(2,2)	-	0,2	-	1,1	(0,3)	(1,2)
Piani di stock option	18,9	(4,0)	-	-	-	-	14,9
Utili/(perdite) attuariali su Piani a benefici definiti	(7,4)	(5,7)	-	-	-	1,6	(11,5)
Totale	21,9	(6,0)	0,2	3,6	(17,8)	4,4	6,3

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 settembre 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 -4,0 milioni di euro è riferibile per 2,2 alla quota di costo maturata al 30 settembre 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.

4.8 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 è pendente un ricorso presso il 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) e' in fase di dibattimento.

Nel procedimento penale 40382/05 (Mediatrade) si è conclusa l'udienza preliminare. Sono stati rinviati a giudizio per frode fiscale il presidente di Mediaset SpA e il Presidente di RTI.

Non essendo intervenuti nel periodo in esame fatti ed evoluzioni significative 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.

4.9 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.

	30/09/2011	31/12/2010
Cassa	0,1	0,2
Depositi bancari e postali	77,0	182,3
Titoli e attività finanziarie correnti	60,8	35,6
Liquidità	137,9	218,0
Crediti finanziari correnti	21,2	18,2
Debiti verso banche	(871,7)	(613,0)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(86,4)	(103,1)
Debiti e passività finanziarie correnti	(22,0)	(40,5)
Indebitamento finanziario corrente	(980,0)	(756,6)
Posizione finanziaria netta corrente	(820,9)	(520,4)
Debiti verso banche non correnti	(686,5)	(769,3)
Prestiti obbligazionari	(296,4)	(296,0)
Debiti e passività finanziarie non correnti	(3,6)	(4,5)
Indebitamento finanziario non corrente	(986,5)	(1.069,8)
Posizione finanziaria netta	(1.807,5)	(1.590,2)

La voce **Titoli e attività finanziarie correnti** è riferibile per 50,0 milioni di euro (25,0 milioni di euro al 31 dicembre 2010) a depositi a termine della controllata Mediaset España Comunicacion S.A., per 9,8 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 1,0 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.

La voce **Debiti verso banche** si riferisce a linee di credito a breve termine revolving "committed" per 349,2 milioni di euro, ad anticipazioni a brevissimo termine a revoca per 427,3 milioni di euro ed a finanziamenti del Gruppo Mediaset España per 95,2 milioni di euro.

La variazione del periodo pari a 258,7 milioni di euro è il risultato di:

- la riclassifica dalla voce **Debiti verso banche non correnti** di linee di credito "revolving" in scadenza entro 12 mesi per nominali complessivi pari a 165 milioni di euro;
- utilizzo di linee di credito ed anticipazioni a brevissimo termine per un valore nominale complessivo pari a 208 milioni di euro ;
- minor utilizzo delle linee di credito ed estinzione di finanziamenti "revolving" a breve termine per un valore nominale complessivo pari a 114 milioni di euro.

La voce **Parte corrente dell'indebitamento non corrente** comprende 74,4 milioni di euro di quote di finanziamenti a medio/lungo termine in scadenza entro 12 mesi, 1,8 milioni di euro relativi alla quota corrente del fair value degli strumenti derivati a copertura del rischio di tasso di interesse di passività finanziarie e 10,2 milioni di euro relativi alla quota di competenza del periodo degli interessi sul prestito obbligazionario.

La voce **Debiti e passività finanziarie correnti**, comprende principalmente 18,2 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 3,5 milioni di euro relativi a debiti nei confronti di società di factor (24,5 milioni di euro al 31 dicembre 2010).

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 voce **Debiti verso banche (non correnti)** si riferisce alla quota con scadenza oltre i dodici mesi dei finanziamenti a medio-lungo termine "committed". I "term loan" sono iscritti in bilancio applicando il metodo del costo ammortizzato.

La diminuzione del periodo pari a 82,8 è imputabile principalmente alla riclassifica nella voce **Debiti verso banche correnti** di linee di credito "revolving committed" per 165 milioni di euro nominali, alla riclassifica nella voce **Parte corrente dell'indebitamento non corrente** per le quote in scadenza di finanziamenti term loan per 44,2 milioni di euro e per 125 milioni di euro nominali ad un maggior utilizzo delle linee di credito committed.

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 0,5 milioni di euro.

4.10 Imposte del periodo

	30 settembre 2011	30 settembre 2010
Imposte correnti (IRES e IRAP)	78,9	134,9
Imposte correnti società estere	10,0	29,3
Imposte differite	16,8	(29,5)
Totale	105,8	134,7

4.11 Utile per azione

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

	30 settembre 2011	30 settembre 2010
Utile netto del periodo (milioni di euro)	166,6	192,6
Numero medio di azioni ordinarie al netto di azioni proprie	1.136.402.064	1.136.402.064
EPS base	0,15	0,17
Numero medio ponderato di azioni ordinarie per la determinazione degli utili per azione diluiti	1.136.402.064	1.136.402.064
EPS diluiti	0,15	0,17

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

5. Informativa di settore

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

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

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

Per quanto riguarda i settori operativi relativamente all'area geografica Italia si segnala, che come già riportato nella *Relazione intermedia sull'andamento della gestione*, le attività che fanno capo a Taodue S.r.l. sono state riclassificate a partire dallo scorso esercizio nel settore *Free To Air*, pertanto per omogeneità di confronto sono stati riesposti i prospetti comparativi relativi al 30 settembre 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 settembre 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 settembre 2011 a 73,2 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 Settembre 2011	ITALIA	SPAGNA	Elisioni/ rettifiche	CONSOLIDATO
<u>DATI ECONOMICI</u>				
Ricavi verso Terzi	2.308,9	731,6	-	3.040,5
Ricavi Infrasettoriali	0,5	-	(0,5)	-
Ricavi netti consolidati	2.309,4	731,6	(0,5)	3.040,5
%	76%	24%		100%
Risultato operativo (EBIT)	248,1	120,1		368,2
%	67%	33%		100%
Proventi/(oneri) finanziari	(35,3)	4,5	-	(30,8)
Risultato partecipazioni valutate a equity	(8,6)	5,7	-	(2,9)
Risultato altre partecipazioni	59,2	0,2	(59,2)	0,2
Risultato ante imposte	263,4	130,5	(59,2)	334,7
Imposte	(82,9)	(22,8)	-	(105,8)
Risultato netto attività in funzionamento	180,5	107,7	(59,2)	228,9
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
RISULTATO DEL PERIODO	180,5	107,7	(59,2)	228,9
Attribuibile a:				
- Capogruppo	180,4	107,7	(121,5)	166,6
- Terzi	0,1	(0,1)	62,3	62,3
<u>ALTRE INFORMAZIONI</u>				
Attività	6.363,5	1.869,1	(617,3)	7.615,3
Passività	3.989,7	525,3	(75,3)	4.439,7
Investimenti in imm. materiali e immateriali (*)	1.380,0	200,6	-	1.580,6
Ammortamenti	725,1	171,5	-	896,6
Svalutazioni per perdite di valore	-	-	-	-
Altri costi di natura non monetaria	23,2	2,9	-	26,0

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

30 settembre 2010	ITALIA	SPAGNA	Elisioni	CONSOLIDATO
<u>DATI ECONOMICI</u>				
Ricavi verso Terzi	2.423,4	622,4	-	3.045,8
Ricavi Infrasettoriali	0,5	-	(0,5)	-
Ricavi netti consolidati	2.423,9	622,4	(0,5)	3.045,8
%	80%	20%		100%
Risultato operativo (EBIT)	367,9	166,9	0,0	534,7
%	69%	31%	0%	100%
Proventi/(oneri) finanziari	(16,7)	3,3	-	(13,4)
Risultato partecipazioni valutate a equity	0,9	(167,3)		(166,4)
Risultato altre partecipazioni	19,6	(1,5)	(24,6)	(6,5)
Risultato ante imposte	371,7	1,3	(24,6)	348,4
Imposte	(134,6)	(0,1)	-	(134,7)
Risultato netto attività in funzionamento	237,1	1,3	(24,6)	213,7
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
RISULTATO DEL PERIODO	237,1	1,3	(24,6)	213,8
Attribuibile a:				
- Capogruppo	231,6	32,2	(71,2)	192,6
- Interessi di minoranza	5,4	(30,9)	46,6	21,1
<u>ALTRE INFORMAZIONI</u>				
Attività	5.625,9	683,9	(360,0)	5.949,8
Passività	3.119,7	431,4	(73,8)	3.477,3
Investimenti in imm. materiali e immateriali (*)	593,2	121,0	-	714,2
Ammortamenti	736,4	108,7	-	845,1
Svalutazioni per perdite di valore	-	-	-	-
Altri costi di natura non monetaria	14,4	(6,5)	-	7,8

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

Italia: Settori di attività

30 Settembre 2011	TELEVISIONE FREE TO AIR	NETWORK OPERATOR	MEDIASET PREMIUM	ALTRE AREE	ELISIONI / RETTIFICHE	SETTORE GEOGRAFICO ITALIA
Ricavi verso Terzi	1.634,5	42,6	487,0	145,3		2.309,4
Ricavi Infrasettoriali	18,4	119,6	-	49,9	(187,9)	-
Totale ricavi	1.652,9	162,2	487,0	195,2	(187,9)	2.309,4
%	72%	7%	21%	8%	-8%	100%
Costi Operativi verso terzi	(861,2)	(111,9)	(271,3)	(91,9)	0,1	(1.336,2)
Costi Operativi Infrasettoriali	(71,5)	-	(44,1)	(22,8)	138,4	-
Totale Costi operativi	(932,7)	(111,9)	(315,4)	(114,7)	138,5	(1.336,2)
Ammortamenti/Svalutazioni	(469,0)	(51,7)	(200,8)	(72,3)	68,7	(725,1)
Risultato Operativo	251,1	(1,4)	(29,2)	8,2	19,3	248,1
Diritti televisivi e cinematografici	1.663,0	-	1.181,8	121,9	(167,7)	2.799,0
Altre attività materiali e immateriali	332,9	533,9	48,8	62,6	-	978,2
Avviamenti	118,5	6,2	-	18,9	-	143,6
Crediti commerciali v/terzi	707,5	20,5	108,1	84,5	-	920,6
Magazzino	36,4	9,6	9,6	9,0	-	64,6
Attività operative	2.858,3	570,2	1.348,2	296,9	(167,7)	4.906,0
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici (*)	1.147,0	-	66,1	74,1	(49,0)	1.238,2
Altri investimenti	31,9	46,0	26,1	0,4	-	104,4
Investimenti in imm. materiali e immateriali	1.178,9	46,0	92,2	74,5	(49,0)	1.342,6

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

30 settembre 2010	TELEVISIONE FREE TO AIR	NETWORK OPERATOR	MEDIASET PREMIUM	ALTRE AREE	ELISIONI / RETTIFICHE	SETTORE GEOGRAFICO ITALIA
Ricavi verso Terzi	1.700,8	43,5	526,8	153,0		2.424,1
Ricavi Infrasettoriali	2,4	99,3	-	80,7	(182,4)	-
Totale ricavi	1.703,2	142,7	526,8	233,6	(182,4)	2.423,9
%	70%	6%	22%	10%	-8%	100%
Costi Operativi verso terzi	(817,7)	(103,1)	(269,1)	(130,9)	1,1	(1.319,7)
Costi Operativi Infrasettoriali	(65,1)	-	(30,8)	(6,3)	102,2	-
Totale Costi operativi	(882,8)	(103,1)	(299,9)	(137,2)	103,3	(1.319,7)
Ammortamenti/Svalutazioni	(458,0)	(47,6)	(227,8)	(69,7)	66,7	(736,4)
Risultato Operativo	362,5	(8,0)	(0,9)	26,6	(12,2)	367,9
Diritti televisivi e cinematografici	1.776,7	-	537,0	128,3	(180,2)	2.261,7
Altre attività materiali e immateriali	302,0	546,0	22,5	56,2	-	926,8
Avviamenti	2,7	6,2	-	140,4	-	149,3
Crediti commerciali v/terzi	560,2	39,2	109,4	79,9	-	788,6
Magazzino	31,9	5,8	15,2	6,3	-	59,2
Attività operative	2.673,5	597,3	684,1	411,0	(180,2)	4.185,7
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici (*)	426,9	-	67,0	56,3	(80,0)	470,1
Altri investimenti	31,5	55,8	13,8	0,8	-	102,0
Investimenti in imm. materiali e immateriali	458,4	55,8	80,8	57,1	(80,0)	572,1

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

6. Rapporti con parti correlate

Nel prospetto riepilogativo seguente viene riportato per i principali aggregati economico-patrimoniali il dettaglio relativo 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	4,5	-	1,4	1,4	-
ENTITA' CONSOCIATE						
A.C. Milan S.p.A.*	0,1	0,3	-	0,3	10,4	-
Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	0,1	2,3	-	0,1	0,5	-
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.*	19,5	3,1	-	7,9	1,6	-
Fininvest Gestione Servizi S.p.A.	0,8	0,1	-	0,3	-	-
Isim S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Mediolanum S.p.A.*	3,5	(0,0)	(0,7)	0,9	0,0	(69,0)
Trefinance S.A.*	0,0	0,0	-	1,1	-	-
Altre consociate	0,0	0,7	(2,4)	5,3	0,7	(120,5)
Totale Consociate	24,0	6,6	(3,1)	15,9	13,2	(189,5)
ENTITA' COLLEGATE E A CONTROLLO CONGIUNTO						
Ares Film S.r.l.	-	-	-	-	7,8	-
Auditel S.p.A.	-	4,2	-	-	-	-
Beigua S.r.l.	-	-	-	-	-	-
Big Bang Media S.L.	-	5,6	-	-	3,2	-
Boing S.p.A.	5,5	12,0	(0,1)	2,9	5,1	(7,0)
Canal Factoria de Ficcion SAU	-	-	-	-	-	-
Capitolosette S.r.l.**	6,4	0,5	0,0	1,2	0,3	0,7
Compania Independiente de Noticias de Television S.L.U.	-	-	-	-	-	-
Consorzio Campus Multimedia in formazione	0,1	0,2	-	0,1	0,1	-
DTS Distribuidora de Television Digital SA	3,3	17,4	-	2,2	7,3	3,7
Edam Acquisition Holding I Cooperatief U.A.**	(0,0)	57,5	0,6	4,8	15,0	60,5
Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	0,0	26,2	(0,1)	-	3,3	(11,2)
La Fabbrica De la Tele SL	0,2	25,6	-	0,0	10,8	-
Mediamond S.p.A.	4,7	0,8	-	3,8	0,6	-
Mediavivere S.r.l.	0,5	11,1	-	1,7	5,3	-
Nessma Lux S.A.**	-	-	0,0	0,0	0,0	(0,1)
Pegaso Television INC**	0,7	-	0,2	1,9	-	4,3
Premiere Megaplex SA	-	-	-	-	-	-
Producciones Mandarina SL	0,0	17,9	-	-	9,3	-
Titanus Elios S.p.A.	-	3,7	-	0,0	(0,0)	-
Tivù S.r.l.	2,9	0,7	-	0,8	0,5	-
Totale Collegate e a Controllo Congiunto	24,4	183,6	0,6	19,5	68,5	50,9
DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE***	-	1,0	-	-	0,4	-
FONDO DI PREVIDENZA COMPLEMENTARE (Mediafond)	-	1,0	-	0,1	0,5	-
ALTRE PARTI CORRELATE****	0,2	0,8	-	0,2	0,0	-
TOTALE PARTI CORRELATE	48,7	197,4	(2,5)	37,0	84,1	(138,5)

* 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 120,5 milioni di euro (di cui 60,1 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. Come già segnalato nella Relazione finanziaria semestrale, 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.

L'importo indicato nei confronti della società Mediolanum S.p.A. si riferisce all'utilizzo al 30 settembre 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 secondo trimestre 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 14,7 milioni di euro), Titanus Elios S.p.A. (per 1,2 milioni di euro) , Mediavivere S.r.l. (per 0,8 milioni di euro) e Ares Film S.p.A. (per 0,2 milioni di euro);
- ad uscite a fronte dell'acquisizione di diritti verso le società Milan A.C. (per 12,8 milioni di Euro), Ares Film S.p.A. (per 19,7 milioni di Euro), Mediavivere S.r.l. (per 10,9 milioni di euro), e dell'acquisizione di produzioni televisive verso le società del gruppo Endemol per un ammontare complessivo di 23,7 milioni di euro.

7. Garanzie personali prestate ed impegni

Al 30 settembre il valore complessivo delle garanzie ricevute da terzi, prevalentemente fidejussioni bancarie, ammonta a 65,5 milioni di euro (32,2 milioni di euro al 31 dicembre 2010). In tale importo sono incluse, per complessivi 30,0 milioni di euro, le fidejussioni bancarie rilasciate a garanzia della partecipazione della controllata Elettronica Industriale al bando per l'assegnazione dei diritti d'uso delle frequenze nonché gli impegni a rilasciare ulteriori garanzie fidejussorie in caso di esito favorevole dell'assegnazione stessa.

Sono state inoltre rilasciate fidejussioni a favore di società terze per 54,0 milioni di euro (41,2 milioni di euro al 31 dicembre 2010). Di tale importo, 49,3 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 166,2 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 349,5 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 189,8 milioni di euro (179,0 milioni di euro al 31 dicembre 2010). Di tale importo 77,5 milioni di euro si riferiscono ad impegni per acquisti di produzioni televisive nei confronti di Parti Correlate;
- impegni per acquisto diritti pari complessivamente a 1.247,9 milioni di euro (1.576,1 milioni di euro al 31 dicembre 2010) di cui 1,3 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 296,3 milioni di euro.

8. Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

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

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

Per il Consiglio di Amministrazione
il Presidente

