

GRUPPO MEDIASET



Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2012

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

Capitale Sociale Euro 614.238.333,28 i.v.

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

Sito Internet: www.mediaset.it

SOMMARIO

Organi sociali	1
Dati economico-finanziari di sintesi.....	2
Premessa	3
Relazione intermedia sull'andamento della gestione	3
Eventi ed operazioni di rilievo del primo trimestre	8
Analisi dei risultati per aree geografiche e di attività	9
Risultati economici.....	9
Situazione patrimoniale e rendiconto finanziario consolidato	20
Dipendenti del Gruppo	24
Rapporti con Parti correlate.....	24
Eventi successivi al 31 Marzo 2012	25
Evoluzione prevedibile della gestione	26
Prospetti contabili consolidati e note esplicative	27
Prospetti contabili consolidati	28
Note esplicative.....	34

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Fedele Confalonieri

Vice Presidente

Pier Silvio Berlusconi

Consigliere Delegato

Giuliano Adreani

Consiglieri

Marina Berlusconi

Pasquale Cannatelli

Paolo Andrea Colombo

Mauro Crippa

Bruno Ermolli

Marco Giordani

Alfredo Messina

Gina Nieri

Michele Perini

Niccolò Querci

Carlo Secchi

Attilio Ventura

Comitato Esecutivo

Fedele Confalonieri

Pier Silvio Berlusconi

Giuliano Adreani

Gina Nieri

Comitato per il Controllo Interno

Carlo Secchi (*Presidente*)

Alfredo Messina

Attilio Ventura

Comitato per la Remunerazione

Attilio Ventura (*Presidente*)

Bruno Ermolli

Paolo Andrea Colombo

Comitato per la Governance

Attilio Ventura (*Presidente*)

Paolo Andrea Colombo

Carlo Secchi

Comitato degli Indipendenti

Michele Perini (*Presidente*)

Attilio Ventura

Carlo Secchi

Collegio Sindacale

Mauro Lonardo (*Presidente*)

Silvio Bianchi Martini (*Sindaco Effettivo*)

Francesco Vittadini (*Sindaco Effettivo*)

Massimo Gatto (*Sindaco Supplente*)

Flavia Daunia Minutillo (*Sindaco Supplente*)

Società di Revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.

GRUPPO MEDIASET: DATI DI SINTESI

Principali dati economici

Esercizio 2011			I Trimestre 2012		I Trimestre 2011	
mio €	%		mio €	%	mio €	%
4.250,2	100%	Ricavi consolidati netti	977,8	100%	1.112,1	100%
3.241,6	76,3%	Italia	760,2	77,7%	846,3	76,1%
1.009,3	23,7%	Spagna	218,0	22,3%	266,1	23,9%
538,7	100%	Risultato Operativo di Gruppo (EBIT)	38,9	100%	135,8	100%
374,2	69,5%	Italia	18,5	47,6%	89,1	65,6%
164,5	30,5%	Spagna	20,4	52,4%	46,6	34,3%
459,2	10,8%	Risultato ante imposte	27,3	2,8%	135,0	12,1%
225,0	5,3%	Risultato netto Gruppo	10,3	1,1%	68,4	6,2%

Principali dati patrimoniali / finanziari

31 Dicembre 2011		31 Marzo 2012	31 Marzo 2011
mio €		mio €	mio €
5.071,2	Capitale Investito Netto	5.048,2	4.924,8
3.295,7	Patrimonio Netto di Gruppo e di Terzi	3.373,0	3.501,7
2.478,3	Patrimonio Netto di Gruppo	2.486,0	2.661,0
817,4	Patrimonio netto di Terzi	887,0	840,7
(1.775,5)	Posizione Finanziaria netta	(1.675,2)	(1.423,1)
1.633,5	Flusso di cassa operativo	360,3	416,0
1.796,9	Investimenti	267,6	302,0
397,7	Dividendi distribuiti dalla Capogruppo	-	-
81,2	Dividendi distribuiti da controllate	-	-

Personale

Esercizio 2011			I Trimestre 2012		I Trimestre 2011	
	%		%	%		%
6.113	100,0%	Dipendenti Gruppo Mediaset (puntuale)	6.162	100,0%	6.157	100,0%
4.735	77,5%	Italia	4.789	77,7%	4.727	76,8%
1.378	22,5%	Spagna	1.373	22,3%	1.430	23,2%
5.839	100,0%	Dipendenti Gruppo Mediaset (media)	6.158	100,0%	6.182	100,0%
4.736	81,1%	Italia	4.788	77,8%	4.718	76,3%
1.390	23,8%	Spagna	1.370	22,2%	1.464	23,7%

Principali indicatori

Esercizio 2011			I Trimestre 2012		I Trimestre 2011	
12,7%	Risultato Operativo di Gruppo (EBIT) / Ricavi Netti		4,0%		12,2%	
11,5%	Italia		2,4%		10,5%	
16,3%	Spagna		9,4%		17,5%	
10,8%	Risultato ante imposte / Ricavi Netti		2,8%		12,1%	
5,3%	Risultato netto Gruppo / Ricavi Netti		1,1%		6,2%	
0,20	Utile per azione (euro per azione)		0,01		0,06	
0,10	Utile per azione diluito (euro per azione)		0,01		0,06	

PREMESSA

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 31 Marzo 2012 (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 I.

La presente Relazione trimestrale non è stata oggetto di revisione contabile

RELAZIONE INTERMEDIA SULL’ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 MARZO 2012

Sintesi dei risultati di Gruppo

Nel corso dei primi tre mesi dell’esercizio il perdurare della crisi economico-finanziaria che sta interessando l’eurozona e la fase recessiva che sta investendo in particolare le economie italiana e spagnola hanno come previsto, negativamente condizionato l’andamento dei mercati pubblicitari in cui opera il Gruppo, determinando una significativa contrazione dei margini consolidati rispetto a quelli dello stesso periodo dell’anno precedente.

Di seguito si riepilogano i dati economico-finanziari consolidati salienti registrati nel trimestre in esame rispetto a quelli del corrispondente periodo dell’esercizio precedente, precisando che a seguito del perfezionamento dell’operazione di fusione per incorporazione della controllata El Towers S.p.A. in Digital Multimedia Technologies S.p.A.(DMT), avvenuta all’inizio dell’esercizio, i dati del primo trimestre del 2012 includono gli effetti derivanti dal consolidamento integrale delle attività del Gruppo DMT acquisite ed il riconoscimento della quota (35%) di pertinenza di soci terzi del risultato dell’entità che ha assunto la denominazione di El Towers S.p.A., risultante dalla fusione.

- I **ricavi netti consolidati** ammontano a **977,8 milioni di euro**, in diminuzione rispetto ai 1.112,1 milioni di euro del 2011;
- Il **risultato operativo (Ebit)** è stato pari a **38,9 milioni di euro**, rispetto ai 135,8 milioni di euro registrati nello stesso periodo dell’anno precedente. La redditività operativa si è attestata al 4,0%, rispetto al 12,2% registrato nel 2011;
- L’**utile delle attività in funzionamento, prima delle imposte e della quota di competenza degli azionisti terzi** è stato pari a **27,3 milioni di euro** rispetto ai 135,0 milioni di euro al 31 marzo 2011;
- L’**utile netto di competenza del Gruppo** è risultato pari a **10,3 milioni di euro**, rispetto ai 68,4 milioni euro dello stesso periodo del 2011.

- L'**indebitamento finanziario netto** consolidato è passato dai 1.775,5 milioni di euro del 31 dicembre 2011 ai **1.675,2 milioni di euro** del 31 marzo 2012 per effetto della generazione di cassa caratteristica (*free cash flow*) pari nel periodo a 256,5 milioni di euro e dell'**indebitamento incrementale** per complessivi 154,9 milioni di euro connesso alle operazioni di acquisizione delle attività del Gruppo DMT avvenute all'inizio dell'esercizio.

Andamento della gestione per area geografica: Italia













- Nel primo trimestre 2012 i **ricavi netti consolidati** delle attività del Gruppo in Italia hanno raggiunto i **760,2 milioni di euro**, rispetto agli 846,3 milioni di euro conseguiti nello stesso periodo dell'anno precedente. Sulla riduzione ha principalmente inciso il negativo andamento dei ricavi pubblicitari. Il consolidamento del Gruppo DMT ha determinato nel periodo in esame ricavi aggiuntivi pari a 14,1 milioni di euro.
- L'andamento dei **ricavi pubblicitari** nei primi tre mesi dell'esercizio, come previsto, ha risentito negativamente del prolungarsi di una fase congiuntale estremamente debole ed incerta che continua a determinare una sensibile contrazione degli investimenti in linea con gli andamenti che avevano caratterizzato in particolare l'ultima parte dell'esercizio precedente. Sulla base dei dati diffusi da Nielsen gli investimenti pubblicitari televisivi hanno registrato in Italia nei primi due mesi del 2012 una riduzione pari al 6,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Nel trimestre i **ricavi pubblicitaria lordi** dei mezzi in concessione del Gruppo (relativi ai canali televisivi free e pay ed alla quota di spettanza delle subconcessioni sui siti web) hanno registrato una flessione pari al 10,2%, dato che risente anche del confronto con il periodo meno negativo del 2011 in termini di andamento della raccolta pubblicitaria.
- I ricavi caratteristici di **Mediaset Premium** costituiti da vendita di carte prepagate, ricariche e abbonamenti easy pay, si sono attestati a 131,1 milioni di euro, mentre i clienti attivi si sono mantenuti sostanzialmente stabili rispetto a quelli del 31 dicembre 2011.
- Nel trimestre in esame i **costi operativi totali in Italia** si sono ridotti del 4,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, in linea con gli andamenti previsti dal piano di efficienza triennale annunciati nel corso del 2011.
- Il **Risultato operativo** (Ebit) del complesso delle attività in Italia è stato pari a 18,5 milioni di euro, rispetto agli 89,1 milioni di euro del 31 marzo 2011. La redditività operativa, si colloca al termine del periodo al 2,4% rispetto al 10,5% del 2011.

Il **totale ascolto** nelle 24 ore nel primo trimestre 2012 è stato di 11 milioni e 666 mila individui, con una crescita dello 0,5% rispetto allo stesso periodo del 2011.

Il totale delle Reti Mediaset, considerando il contributo dei canali visibili in digitale terrestre sia free che a pagamento (Premium Calcio) rilevati dall'Auditel, hanno ottenuto, nel periodo in esame, il 35,7% di share nelle 24 ore, il 35,5% in Day Time e il 36,8% in Prime Time.

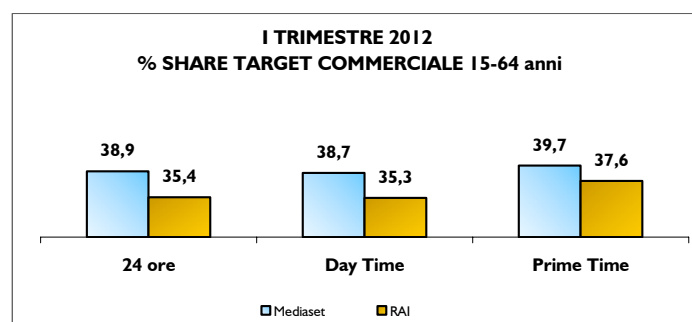
In dettaglio i risultati ottenuti dalle singole reti nel periodo in esame sono stati i seguenti:

(Fonte: Auditel)

I Trimestre 2012	Individui			Target commerciale		
	24 ore	Prime Time	Day Time	24 ore	Prime Time	Day Time
	16,8%	17,4%	16,7%	18,7%	19,7%	18,5%
	7,7%	7,6%	7,7%	9,4%	9,0%	9,6%
	6,2%	6,5%	6,2%	5,4%	5,5%	5,5%
TOTALE RETI GENERALISTE	30,7%	31,5%	30,6%	33,5%	34,2%	33,6%
   	3,4%	4,0%	3,2%	3,7%	4,1%	3,4%
   	1,6%	1,3%	1,7%	1,7%	1,4%	1,7%
 MEDIASET	35,7%	36,8%	35,5%	38,9%	39,7%	38,7%

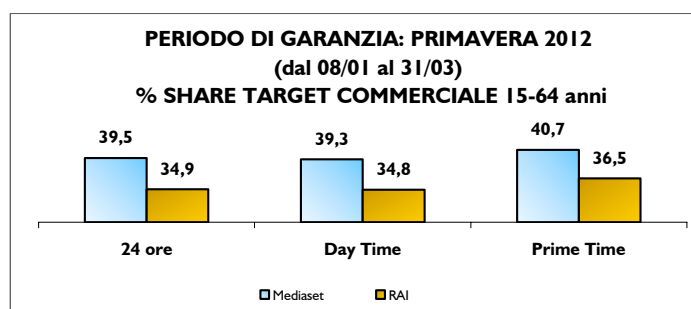
Sul target commerciale, il Gruppo mantiene la leadership sia nel computo delle tre reti generaliste, sia del totale editore in tutte le fasce orarie. Da segnalare il primo posto di Canale 5 ed il terzo posto di Italia 1 in tutte le fasce orarie sul target 15-64 anni.

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



Per quanto riguarda il periodo di garanzia primaverile, le Reti Mediaset generaliste ottengono una quota d'ascolto individui del 31,3% nelle 24 ore, del 31,2% in Day Time e del 32,4% in Prime Time. Considerando il contributo dei canali digitali, il totale ascolto nelle 24 ore è pari al 36,4%, al 36,0% in Day Time e al 37,7% in Prime Time.

I canali generalisti ottengono nelle 24 ore il 34,2%, in Day Time il 34,1% e in Prime Time 35,1%, mentre considerando anche il contributo dei canali digitali il Gruppo ottiene una share pari al 39,5% nelle 24 ore, al 39,3% in Day Time e al 40,7% in Prime Time. Canale 5 si conferma prima rete in tutte le fasce orarie e Italia 1 terza rete. Sempre positivo il contributo delle reti Multichannel Free e Pay che accrescono il totale Mediaset di circa 5 punti di share sul target individui e di oltre 5 punti sul target commerciale.



Nei prospetti seguenti sono riportate le ore di emissione di ognuna delle reti Mediaset nel primo trimestre dei due esercizi in esame.

Palinsesto Reti Mediaset - Ore emesse I Trimestre 2012








Tipologie	Canale 5		Italia I		Retequattro		Totale Mediaset	
Film	122	5,6%	406	18,6%	601	27,5%	1.129	17,2%
Tv Movie	100	4,6%	99	4,5%	72	3,3%	271	4,1%
Miniserie	8	0,4%	9	0,4%	30	1,4%	47	0,7%
Telefilm	63	2,9%	676	31,0%	536	24,5%	1.275	19,5%
Teleromanzo	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Sit-com	15	0,7%	170	7,8%	21	1,0%	206	3,1%
Soap	91	4,2%	-	0,0%	22	1,0%	113	1,7%
Telenovelas	-	0,0%	-	0,0%	94	4,3%	94	1,4%
Cartoni	-	0,0%	271	12,4%	-	0,0%	271	4,1%
Totale diritti	399	18,3%	1.631	74,7%	1.376	63,0%	3.406	52,0%
Notiziari	399	18,3%	136	6,2%	247	11,3%	782	11,9%
Programmi informativi	525	24,0%	20	0,9%	72	3,3%	617	9,4%
Programmi sportivi	-	0,0%	130	6,0%	9	0,4%	139	2,1%
Eventi	2	0,1%	1	0,0%	5	0,2%	8	0,1%
Intrattenimento	797	36,5%	150	6,9%	298	13,6%	1.245	19,0%
Cultura	13	0,6%	41	1,9%	78	3,6%	132	2,0%
Televendite	49	2,2%	75	3,4%	99	4,5%	223	3,4%
Totale produzioni	1.785	81,7%	553	25,3%	808	37,0%	3.146	48,0%
Totale	2.184	100,0%	2.184	100,0%	2.184	100,0%	6.552	100,0%

Palinsesto Reti Mediaset - Ore emesse I Trimestre 2011

Tipologie	Canale 5		Italia I		Retequattro		Totale Mediaset	
Film	104	4,8%	430	19,7%	527	24,1%	1.061	16,2%
Tv Movie	44	2,0%	113	5,2%	56	2,6%	213	3,3%
Miniserie	20	0,9%	15	0,7%	32	1,5%	67	1,0%
Telefilm	63	2,9%	512	23,4%	738	33,8%	1.313	20,0%
Teleromanzo	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Sit-com	15	0,7%	145	6,6%	11	0,5%	171	2,6%
Soap	61	2,8%	-	0,0%	25	1,1%	86	1,3%
Telenovelas	-	0,0%	36	1,6%	53	2,4%	89	1,4%
Cartoni	-	0,0%	267	12,2%	-	0,0%	267	4,1%
Totale diritti	307	14,2%	1.518	70,3%	1.442	66,8%	3.267	50,4%
Notiziari	401	18,4%	233	10,7%	203	9,3%	837	12,8%
Programmi informativi	373	17,1%	20	0,9%	70	3,2%	463	7,1%
Programmi sportivi	-	0,0%	13	0,6%	32	1,5%	46	0,7%
Eventi		0,0%	33	1,5%	9	0,4%	42	0,6%
Intrattenimento	1.044	47,8%	187	8,6%	255	11,7%	1.486	22,9%
Cultura	10	0,5%	99	4,5%	53	2,4%	162	2,5%
Televendite	25	1,1%	57	2,6%	96	4,4%	178	2,8%
Totale produzioni	1.853	85,8%	642	29,7%	718	33,2%	3.215	49,7%
Totale	2.160	100,0%	2.160	100,0%	2.160	100,0%	6.480	100,0%

Andamento della gestione per area geografica: Spagna

- Al termine del primo trimestre del 2012 i ricavi netti consolidati del Gruppo Mediaset España hanno raggiunto i 218,0 milioni di euro, registrando una flessione pari al 18,1%, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.
- I **ricavi pubblicitari televisivi lordi**, si sono attestati a **221,3 milioni di euro**, registrando una riduzione del 17,2% rispetto a quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente. Mediaset España ha consolidato la propria quota nel mercato televisivo di riferimento portandola al 44,1%. Sulla base dei dati *Infoadex*, gli investimenti pubblicitari televisivi in Spagna nel trimestre si sono ridotti in misura pari al -17,7 % rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.
- I **costi televisivi**, al netto delle componenti non ricorrenti hanno registrato una diminuzione pari al 4,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.
- Per effetto di tali andamenti il **Risultato operativo** si è attestato a **20,4 milioni di euro**, rispetto ai 46,6 milioni di euro dello stesso periodo del 2011, corrispondente a una redditività operativa pari al **9,4%** rispetto al 17,5% del primo trimestre 2011.
- Il complesso dell'offerta televisiva in chiaro del Gruppo Mediaset España, inclusiva, oltre che di Telecinco e Cuatro, anche dei canali La Siete, Factoria De Ficción, Boing, Divinity e Energy, ha concluso il periodo in esame con un'**audience share media** sul totale individui nelle 24 ore pari al 27,4%, distanziando Antena 3 (17,9%). Telecinco è stato ancora una volta il canale più visto in Spagna tra le televisioni commerciali ottenendo il 13,8% di share nelle 24 ore, superando di 1,5 punti Antena 3 che ha fatto registrare il 12,3% di share e confermandosi leader tra le televisioni commerciali nel periodo.
- Con riferimento al **target commerciale**, il Gruppo Mediaset España ottiene il 29,9% nelle 24 ore, distanziano di oltre 11 punti il Gruppo Antena 3 (18,8%), primato confermato a livello di singoli canali da Telecinco che ottiene il 13,5% nelle 24 ore rispetto al 12,6% del principale competitor commerciale.

Share al 31 Marzo 2012	Individui			Target commerciale		
	24 ore	Prime Time	Day Time 7:00-2:00	24 ore	Prime Time	Day Time 7:00-2:00
	13,8%	13,5%	13,9%	13,5%	13,1%	13,7%
	6,2%	6,0%	6,3%	7,8%	7,4%	7,9%
TOTALE RETI GENERALISTE	20,0%	19,5%	20,3%	21,3%	20,5%	21,6%
    	7,4%	6,7%	7,7%	8,6%	7,7%	9,2%
MEDIASET <i>españa.</i>	27,4%	26,2%	28,0%	29,9%	28,3%	30,8%

Nel prospetto seguente è riportato il palinsesto emesso da Mediaset España nel periodo in esame che evidenzia nel confronto con lo stesso periodo dell'anno precedente.

Palinsesto Mediaset Espana: Ore emesse	Marzo 2012		Marzo 2011		Variazione	
	Ore	%	Ore	%	Ore	%
Film	653	4,3%	532	4,1%	121	22,7%
TV Movies, Miniserie e Telefilm	4.212	27,5%	3.094	23,9%	1.118	36,1%
Cartoni	2.042	13,4%	2.064	15,9%	(22)	-1,1%
Totale diritti	6.908	45,2%	5.691	43,9%	1.217	21,4%
Quiz-game-show	1.684	11,0%	1.890	14,6%	(206)	-10,9%
Sport	157	1,0%	96	0,7%	61	63,5%
Documentari e altri	4.296	28,1%	3.834	29,6%	462	12,1%
News	866	5,7%	738	5,7%	128	17,3%
Fiction interna	1.369	9,0%	709	5,5%	660	93,1%
Altro	10	0,1%	2	0,0%	8	400,0%
Totale produzioni	8.382	54,8%	7.270	56,1%	1.112	15,3%
Totale	15.290	100,0%	12.960	100,0%	2.329	18,0%

Eventi ed operazioni di rilievo del primo trimestre

In data **2 gennaio** è stato iscritto al Registro delle Imprese di Monza e Brianza l'atto di fusione per incorporazione di EI TOWERS S.p.A. (società precedentemente detenuta al 100% dal gruppo Mediaset attraverso Elettronica Industriale S.p.A.) in Digital Multimedia Technologies S.p.A. ("DMT") holding del Gruppo DMT. Da tale data decorrono pertanto gli effetti giuridici della fusione. In pari data, DMT ha modificato la propria denominazione in "EI TOWERS S.p.A." e le azioni della società sono state regolarmente negoziate sul Mercato telematico Azionario gestito da Borsa Italiana S.p.A.. Per effetto della fusione, il capitale sociale interamente sottoscritto della società risultante è pari a Euro 2.826.237,70, rappresentato da n. 28.262.377 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,10 cadauna. Per effetto di tale operazione si è pertanto avviata l'integrazione tra le attività del Gruppo Mediaset e del Gruppo DMT nel settore delle infrastrutture di reti radiotelevisive e di telecomunicazioni e delle attività di realizzazione e gestione delle stesse. Gli effetti contabili dell'operazione di fusione per incorporazione nonché gli effetti del consolidamento della nuova entità nel bilancio consolidato del Gruppo Mediaset decorrono a partire dal 1 gennaio 2012. Nella successiva nota esplicativa n.4 sono riportati gli impatti contabili rilevati ai sensi dell'IFRS 3 per effetto di tale aggregazione.

In data 10 gennaio Elettronica Industriale S.p.A. come previsto dagli accordi sottoscritti nel corso del 2011 ha inoltre perfezionato per un corrispettivo monetario pari a 39,7 milioni di euro l'acquisto dalla società Millenium Partecipazioni S.r.l. dell'ulteriore quota di partecipazione del 5% di EI Towers S.p.A. portando così la propria quota di partecipazione in tale società al 65%.

In data **22 marzo** Mediaset Espana ha esercitato il diritto d'opzione concesso da Prisa nell'ambito degli accordi sottoscritti alla fine del 2010, avente ad oggetto alcuni diritti di governance esercitabili in Digital Plus, società in cui Mediaset Espana detiene una quota di partecipazione del 22%. Tali diritti saranno efficaci condizionatamente all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni da parte delle competenti autorità Antitrust

In data **28 Marzo** sono state cedute con regolamento finanziario differito al mese di maggio le quote di debito senior di Endemol detenute dal Gruppo per un corrispettivo pari al 60% del loro valore nominale.

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. Come successivamente descritto a partire dal presente esercizio è stata rivista l'informativa settoriale con la quale vengono presentati e scomposti i risultati economici dell'area Italia e conseguentemente riesposti i dati comparativi.

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

Le informazioni economiche sono fornite con riferimento al progressivo al primo trimestre 2012 e 2011; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 Marzo 2012 ed al 31 dicembre 2011.

Risultati economici

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

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

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

(valori in milioni di euro)

Gruppo Mediaset: Conto economico

	I° Trimestre	
	2012	2011
Ricavi netti consolidati	977,8	1.112,1
Costo del personale	145,0	154,4
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	461,3	498,0
Costi operativi	606,3	652,4
Margine operativo lordo (EBITDA)	371,6	459,7
Ammortamenti Diritti	290,3	285,0
Altri ammortamenti e svalutazioni	42,3	38,9
Ammortamenti e svalutazioni	332,6	323,9
Risultato operativo (EBIT)	38,9	135,8
(Oneri)/Proventi finanziari	(13,3)	(4,4)
Risultato delle partecipazioni	1,7	3,7
Risultato ante-imposte	27,3	135,0
Imposte sul reddito	(2,5)	(43,4)
Risultato netto attività in funzionamento	24,8	91,7
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(14,5)	(23,3)
Risultato netto di competenza del Gruppo	10,3	68,4

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

	I° Trimestre	
	2012	2011
Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%
Costi operativi	62,0%	58,7%
Margine operativo lordo (EBITDA)	38,0%	41,3%
Ammortamenti e svalutazioni	34,0%	29,1%
Risultato operativo (EBIT)	4,0%	12,2%
Risultato ante-imposte	2,8%	12,1%
Risultato netto di competenza del Gruppo	1,1%	6,2%
Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	9,2%	32,1%

Di seguito l'analisi del conto economico viene effettuata evidenziando separatamente a livello di gestione operativa il contributo economico generato dalle attività nelle due diverse area geografica, Italia e Spagna.

Analisi dei risultati per aree geografiche: Italia

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

(valori in milioni di euro)

	Italia: Conto economico	
	I° Trimestre	
	2012	2011
Ricavi netti consolidati	760,2	846,3
Costo del personale	119,2	114,9
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	347,5	373,3
Costi operativi	466,6	488,3
Margine operativo lordo (EBITDA)	293,6	358,0
Ammortamenti Diritti	236,7	234,8
Altri ammortamenti e svalutazioni	38,3	34,1
Ammortamenti e svalutazioni	275,1	268,9
Risultato operativo (EBIT)	18,5	89,1
(Oneri)/Proventi finanziari	(13,7)	(6,9)
Risultato delle partecipazioni	1,5	2,1
Risultato ante-imposte	6,3	84,3
Imposte sul reddito	(2,5)	(32,7)
Risultato netto attività in funzionamento	3,8	51,6
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(2,2)	(0,1)
Risultato netto	1,5	51,4

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

	I° Trimestre	
	2012	2011
Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%
Costi operativi	61,4%	57,7%
Margine operativo lordo (EBITDA)	38,6%	42,3%
Ammortamenti e svalutazioni	36,2%	31,8%
Risultato operativo (EBIT)	2,4%	10,5%
Risultato ante-imposte	0,8%	10,0%
Risultato netto	0,2%	6,1%
Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	39,7%	38,8%

Di seguito i risultati economici conseguiti dal Gruppo in Italia vengono scomposti per settori di attività.

A partire dal presente esercizio la struttura dell'informativa settoriale è stata rivista al fine di riflettere e allineare i criteri con i quali il management assume le proprie decisioni strategiche, di allocazione delle risorse e valutazione dei risultati, identificando i seguenti due segmenti operativi:

- **Attività Televisive Integrate** che comprendono le attività televisive in chiaro e a pagamento e le attività ad esse accessorie costituite da web, *teleshopping*, attività editoriali, licensing e merchandising, produzione e distribuzione cinematografica.
- **El Towers** relative alle attività di ospitalità, manutenzione e servizi di gestione nel settore delle reti radiotelevisive e di telecomunicazione wireless facenti capo alla società quotata El Towers S.p.A. entità risultante dalla fusione perfezionata all'inizio del 2012 tra le attività "Tower" del Gruppo Mediaset e DMT.

Tale revisione consente di rappresentare più coerentemente l'evoluzione degli indirizzi strategici del Gruppo in presenza del consolidamento di un modello di business *free-pay*, lineare-non lineare sempre più integrato sia da un punto di vista editoriale che della vendita pubblicitaria.

In particolare l'evoluzione del mercato pubblicitario in un contesto competitivo caratterizzato dalla proliferazione dell'offerta multicanale e multiplatforma impone ormai una gestione congiunta dei vari mezzi al fine di massimizzare i contatti e valorizzare la profilazione delle diverse fasce di utenza presidiate, richiedendo contemporaneamente la capacità di gestire in modo coordinato e sinergico le strategie di programmazione e acquisizione dei contenuti. In tale ottica anche le risorse, le professionalità e le capacità di sviluppo del Gruppo nei settori web e della produzione e distribuzione cinematografica sono sempre più orientati e funzionali all'attività televisiva sia per le capacità di rimando e amplificazione dei contenuti veicolati che per la capacità di alimentazione e lancio di prodotti originali.

La nuova rappresentazione settoriale determina inoltre una sostanziale coincidenza tra i settori presentati e le entity quotate e consente di riflettere simmetricamente l'impostazione delle attività televisive in Italia e Spagna.

Coerentemente a tali linee di indirizzo Il Gruppo sta pianificando gli opportuni processi di integrazione organizzativa e di semplificazione societaria.

Nel prospetto seguente viene riportata per i due periodi posti a confronto la scomposizione dei Ricavi e del Risultato Operativo per i **settori di attività** individuati.

Ricavi per settori di attività	2012	2011	<i>var.m/euro</i>	<i>var.%</i>
Attività Televisive Integrate	746,8	845,0	(98,2)	-11,6%
El Towers	56,1	38,6	17,5	45,3%
Elisioni	(42,7)	(37,3)	(5,4)	14,5%
Totale	760,2	846,3	(86,1)	-10,2%

Risultato operativo per settori di attività	2012	2011	<i>var.m/euro</i>	<i>var.%</i>
Attività Televisive Integrate	6,8	86,8	(80,0)	-92,2%
El Towers	11,7	2,3	9,4	n.s.
Totale	18,5	89,1	(70,6)	-79,2%

A seguito di tale revisione anche l'informativa comparativa del primo trimestre 2011 è stata rideterminata per omogeneità di confronto, come illustrato e sintetizzato nei successivi prospetti che mostrano in successione:

- la riconciliazione dei prospetti economici dei settori presentati nel primo trimestre del 2011 con quelli rideterminati per estrapolare la separazione delle attività facenti capo al segmento *El Towers* (precedentemente incluse nella business unit *Network Operator*) da quelle di operatore di rete, principalmente relative all'utilizzo delle frequenze televisive ed alla gestione degli impianti trasmissivi, non conferite in tale società ed accorpate nel settore di attività *TV Free to Air*.
- la riconciliazione dei dati economici settoriali così rideterminati con quelli presentati a partire dal presente esercizio come effetto dell'accorpamento delle *attività televisive* descritto in precedenza.

Carve out El Towers I° Trimestre 2011	Network Operator (1° Trim. 2011)	El Towers (Carve-Out)	Riclassifiche	Ricavi/Costi riclassificati in TV Free
Ricavi verso terzi	12,3	1,3		11,0
Ricavi infrasettoriali	35,9	37,3	1,4	-
Totale Ricavi	48,2	38,6	1,4	11,0
Costi del Personale	9,4	9,2		0,2
Costi operativi	26,5	19,4		7,1
Altri ammortamenti e svalutazioni	16,9	7,2		9,7
Costi infrasettoriali	0,0	0,5	1,4	0,9
Totale Costi	52,8	36,3	1,4	17,9
Risultato Operativo	(4,6)	2,3	0,0	(6,9)

Ricavi per settori di attività	I° Trimestre 2011	El Towers (Carve-Out)	Riclassifica Network Operator	I° Trimestre '2011 Riclassificato
TV Commerciale Free To Air	596,0		11,0	607,0
Mediaset Premium	177,8			177,8
Network Operator	48,3	(38,6)	(9,6)	-
El Towers		38,6		38,6
Altre Attività	96,6			96,6
Elisioni	(72,4)		(1,4)	(73,8)
Totale	846,3	-	-	846,3

Per effetto di tali riclassifiche sono confluiti nell'attività televisiva i ricavi generati principalmente dalla cessione a soggetti terzi della capacità trasmissiva disponibile sui multiplex digitali del Gruppo; la riga *Elisioni* include invece i ricavi generati da El Towers per la locazione dei siti e delle postazioni delle rete alla business unit *Tv Commerciale Free to Air*;

Risultato operativo per settori di attività	I° Trimestre 2011	El Towers (Carve-Out)	Riclassifica Network Operator	I° Trimestre '2011 Riclassificato
TV Commerciale Free To Air	99,9		(6,9)	93,0
Mediaset Premium	(18,4)			(18,4)
Network Operator	(4,6)	(2,3)	6,9	-
El Towers		2,3		2,3
Altre Attività	9,1			9,1
Elisioni/Rettifiche di consolidamento	3,1			3,1
Totale	89,1	-	-	89,1

Il risultato operativo della Tv Free to Air recepisce, oltre ai ricavi precedentemente indicati, i costi dei contratti di noleggio di capacità trasmissiva da operatori terzi e gli ammortamenti dei diritti d'uso delle frequenze dei multiplex digitali di proprietà.

Di seguito viene esposto il prospetto sintetico dei Ricavi e dei Risultati operativi del primo trimestre 2011 rideterminati al fine di evidenziare le due nuove aree di attività rispetto a quelle presentate precedentemente.

Informativa settoriale Riclassifica 1° trimestre 2011	Ricavi	Risultato Operativo	%
Attività Televisive Integrate	845,0	86,8	10,3%
TV Commerciale Free to Air	607,0	93,0	15,3%
Mediaset Premium	177,8	(18,4)	-10,3%
Altre attività	96,6	9,1	9,4%
Elisioni / Rettifiche di consolidamento	(36,5)	3,1	
EI Towers	38,6	2,3	6,0%
Elisioni / Rettifiche di consolidamento	(37,3)		
Mediaset Italia	846,3	89,1	10,5%

Il prospetto seguente mostra invece il dettaglio del conto economico del primo trimestre 2011 del settore “attività televisive”, con evidenza della riconciliazione delle componenti dei ricavi e dei costi caratteristici di tale area rispetto a quelli contenuti nei settori precedentemente presentati:

Conto economico Attività Televisive Integrate Riclassifica 1° trimestre 2011	TV commerciale	Premium	Altre	Elisioni / Rettifiche di consolidamento	Totale Attività Televisive Integrate
Ricavi Pubblicitari lordi	668,4	22,6	2,3		693,3
Agenzie	(99,2)	(3,4)	(0,3)		-102,8
Ricavi Pubblicitari netti	569,2	19,2	2,0	-	590,5
Ricavi da abbonamenti/carte prepagate		135,0			135,0
Altri Ricavi	24,6	23,6	71,3		119,5
Ricavi infrasettoriali	13,2		23,3	(36,5)	0,0
Ricavi netti	607,0	177,8	96,6	(36,5)	845,0
Personale	96,1	4,8	4,7		105,6
Costi operativi	242,4	80,2	31,4		354,0
Ammortamenti diritti	139,5	85,6	36,0	(26,3)	234,8
Altri ammortamenti e svalutazioni	20,4	5,8	0,7		26,9
Costi infrasettoriali	15,6	19,8	14,6	(13,2)	36,8
Totale Costi	514,0	196,2	87,4	(39,5)	758,1
Risultato operativo	93,0	(18,4)	9,1	3,1	86,8

Nel precedente prospetto, le *elisioni/rettifiche di consolidamento* erano relative all'eliminazione dei margini generati attraverso la cessione di diritti (relativamente agli sfruttamenti *free to air* o

pay) effettuate da 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* nonché alla rettifica delle quote di ammortamento in capo alle società del Gruppo acquirenti di tali asset.

Nel conto economico risultante della business unit *Attività televisive integrate* i costi infrasettoriali sono invece principalmente relativi al contratto di locazione dei siti e delle postazioni della rete trasmissiva di *El Towers*, al netto dei proventi generati dal riaddebito a tale settore di costi per servizi.

Di seguito vengono infine esposti i conti economici delle due aree di attività identificate a partire dal presente esercizio con evidenza dei risultati conseguiti nel primo trimestre de 2012 rispetto ai dati riesposti relativi allo stesso periodo del 2011.

Attività Televisive Integrate	I° Trimestre		var.ml/euro	var.%
	2012	2011		
Ricavi pubblicitari lordi	622,7	693,3	(70,6)	-10,2%
Agenzie	(91,7)	(102,8)	11,1	10,8%
Totale ricavi pubblicitari netti	531,0	590,5	(59,5)	-10,1%
Ricavi da abbonamenti/carte prepagate	131,1	135,0	(3,9)	-2,9%
Altri ricavi	84,7	119,5	(34,8)	-29,1%
Totale Ricavi	746,8	845,0	(98,2)	-11,6%
Costi del Personale	107,7	105,7	2,0	1,9%
Costi operativi	326,0	354,0	(28,0)	-7,9%
Ammortamento Diritti	236,7	234,8	1,9	0,8%
Altri ammortamenti e svalutazioni	27,8	26,9	0,9	3,3%
Costi infrasettoriali	41,8	36,8	5,0	13,6%
Totale Costi	740,0	758,1	(18,1)	-2,4%
Risultato Operativo	6,8	86,8	(80,0)	-92,2%

La sensibile flessione del Risultato operativo delle Attività televisive ha evidentemente risentito dell'andamento dei ricavi pubblicitari precedentemente commentato. Si segnala che la riduzione degli *altri ricavi* è da porre in relazione alla diminuzione dei proventi generati dall'attività di distribuzione cinematografica che nel primo trimestre del 2011 avevano beneficiato dell'eccezionale exploit dei film italiani prodotti da Medusa e dal venir meno dell'attività di rivendite multiplatforma di contenuti pay relativi agli ultimi contratti pluriennali con gli operatori telefonici cessati nel corso della prima parte dello scorso esercizio.

L'andamento dei costi operativi mostra invece una significativa riduzione dei costi di funzionamento di tutte le aree aziendali in linea con il piano di efficienza triennale varato nella seconda metà del 2011.

(valori in milioni di euro)

El Towers	I° Trimestre		var.ml/euro	var.%
	2012	2011		
Ricavi vs terzi	13,4	1,3	12,1	n.s.
Ricavi infrasettoriali	42,7	37,3	5,4	14,5%
Totale Ricavi	56,1	38,6	17,5	45,3%
Costi del Personale	11,5	9,2	2,3	25,0%
Costi operativi	21,5	19,4	2,1	10,8%
Altri ammortamenti e svalutazioni	10,5	7,2	3,3	45,8%
Costi infrasettoriali	0,9	0,5	0,4	80,0%
Totale Costi	44,4	36,3	8,1	22,3%
Risultato Operativo	11,7	2,3	9,4	n.s.
% sui ricavi	20,8%	6,0%		

Come precedentemente illustrato il conto economico della business unit El Towers del primo trimestre 2011, antecedente la costituzione della società avvenuta il 30 maggio 2011 e il successivo trasferimento del ramo d'azienda Tower di Elettronica Industriale, è stato ottenuto sulla base del "Carve out" delle attività, passività e componenti reddituali afferenti tale ramo. I dati 2012 fanno invece riferimento ai risultati consolidati del gruppo risultante dalla fusione tra El Towers ed il Gruppo DMT.

I ricavi infrasettoriali del primo trimestre del 2012 si riferiscono ai servizi di ospitalità, assistenza e manutenzione, logistica, utilizzo delle infrastrutture di trasmissione e progettazione svolte nei confronti della controllata Elettronica Industriale. I ricavi nei confronti di altri clienti si riferiscono a servizi di ospitalità, manutenzione e logistica nei confronti di altri operatori broadcast e telecom.

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)

	I° Trimestre	
	2012	2011
Spagna: Conto economico		
Ricavi netti consolidati	218,0	266,1
Costo del personale	25,9	39,5
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	114,2	124,9
Costi operativi	140,0	164,4
Margine operativo lordo (EBITDA)	78,0	101,7
Ammortamenti Diritti	53,6	50,2
Altri ammortamenti e svalutazioni	4,0	4,8
Ammortamenti e svalutazioni	57,6	55,1
Risultato operativo (EBIT)	20,4	46,6
(Oneri)/Proventi finanziari	0,4	2,5
Risultato delle partecipazioni	0,2	1,7
Risultato ante-imposte	21,0	50,8
Imposte sul reddito	-	(10,7)
Risultato netto attività in funzionamento	21,0	40,1
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	0,2	-
Risultato netto	21,2	40,1

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

	I° Trimestre	
	2012	2011
Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%
Costi operativi	64,2%	61,8%
Margine operativo lordo (EBITDA)	35,8%	38,2%
Ammortamenti e svalutazioni	26,4%	20,7%
Risultato operativo (EBIT)	9,4%	17,5%
Risultato ante-imposte	9,6%	19,1%
Risultato netto	9,7%	15,1%
Tax rate (% sul risultato pre-imposte)	0,0%	21,1%

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

(valori in milioni di euro)

	I° Trimestre			
	2012	2011	var ml euro	%
Ricavi pubblicitari televisivi	212,0	258,2	(46,3)	-17,9%
Altri ricavi pubblicitari	9,3	8,9	0,4	4,7%
Ricavi pubblicitari lordi	221,3	267,1	(45,8)	-17,2%
Sconti d'agenzia	(13,0)	(15,4)	2,4	15,6%
Ricavi pubblicitari netti	208,3	251,7	(43,4)	-17,3%
Altri ricavi	9,7	14,4	(4,7)	-32,5%
Totale ricavi netti consolidati	218,0	266,1	(48,1)	-18,1%

	I° Trimestre			
	2012	2011	var. ml/euro	var. %
Costi Operativi	197,6	219,5	-21,9	-10,0%
Costo del personale	25,9	39,5	-13,6	-34,5%
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	114,2	124,9	-10,8	-8,6%
Ammortamenti diritti	53,6	50,2	3,4	6,8%
Altri ammortamenti e svalutazioni	4,0	4,8	-0,8	n.s.

L'andamento dei **costi totali** del Gruppo Mediaset España evidenzia le azioni di contenimento dei costi di produzione televisivi. Al netto delle componenti non ricorrenti del primo trimestre 2011 e delle quote di ammortamento relative alle attività immateriali identificate in sede di Purchase Price Allocation delle attività televisive di Cuatro, i costi in termini omogenei sono infatti scesi in misura pari al -4,5%.

Al 31 marzo 2012, il **risultato operativo** dell'area Spagna si assesta a **20,4 milioni di euro**, rispetto a 46,6 milioni di euro del 2011.

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

	I° Trimestre			
	2012	2011	var. ml/euro	var. %
(Oneri) / Proventi finanziari	-13,3	-4,4	-8,9	-199,6%

L'incremento degli oneri finanziari è da porre in relazione all'aumento dell'indebitamento medio consolidato del periodo, del maggior costo medio dello stesso oltre che di maggiori oneri connessi all'andamento dei cambi.

	I° Trimestre			
	2012	2011	var. ml/euro	var.%
Risultato delle partecipazioni	1,7	3,7	-2,0	n.s.

Il minor risultato è principalmente relativo alle quote di ammortamento degli intangibili identificati al termine dello scorso esercizio in sede di allocazione definitiva del prezzo corrisposto per l'acquisizione delle quote di partecipazione del 22% detenuta da Mediaset Espana in Digital Plus che non era stata invece contabilizzata nel primo trimestre del 2011.

	I° Trimestre			
	2012	2011	var. ml/euro	var.%
Risultato ante imposte	27,3	135,0	-107,7	-79,8%
Imposte	-2,5	-43,4	40,9	94,2%
<i>Tax Rate (%)</i>	<i>9,2%</i>	<i>32,1%</i>		
Risultato di competenza di terzi azionisti	-14,5	-23,3	8,8	-37,8%
Risultato Netto di competenza del Gruppo	10,3	68,4	-58,1	-84,9%

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 è relativo alle quote dei risultati consolidati di Mediaset España e El Towers.

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 espone nella successiva nota esplicativa n. 4.6.

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

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

La voce *Capitale circolante netto e altre attività e passività* include le *attività correnti* (con l'esclusione delle *disponibilità liquide e mezzi equivalenti* e delle *attività finanziarie correnti* incluse

nella Posizione finanziaria netta), le attività e passività per imposte anticipate e differite, le attività non correnti possedute per la vendita, i fondi per rischi e oneri, i debiti verso fornitori e i debiti tributari.

(valori in milioni di euro)

Gruppo Mediaset - Sintesi Patrimoniale	31/03/2012	31/12/2011
Diritti televisivi e cinematografici	2.895,6	2.918,5
Avviamenti	942,3	793,3
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	1.346,1	1.283,4
Partecipazioni e altre attività finanziarie	538,9	615,5
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(578,7)	(447,1)
Fondo trattamento di fine rapporto	(96,1)	(92,4)
Capitale investito netto	5.048,2	5.071,2
Patrimonio netto di Gruppo	2.486,0	2.478,3
Patrimonio netto di terzi	887,0	817,4
Patrimonio netto	3.373,0	3.295,7
Indebitamento finanziario netto	1.675,2	1.775,5

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, 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.

(valori in milioni di euro)

Stato Patrimoniale per area geografica	Italia		Spagna	
	31/03/2012	31/12/2011	31/03/2012	31/12/2011
Diritti televisivi e cinematografici	2.602,2	2.694,7	293,4	223,8
Avviamenti	291,8	142,8	287,4	287,4
Altre immobilizzazioni immateriali e materiali	1.043,0	949,1	303,1	334,3
Partecipazioni e altre attività finanziarie	1.009,6	1.029,7	482,0	538,5
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(659,2)	(462,5)	80,5	15,4
Fondo trattamento di fine rapporto	(96,1)	(92,4)	-	-
Capitale investito netto	4.191,3	4.261,4	1.446,4	1.399,4
Patrimonio netto di Gruppo	2.457,2	2.458,4	1.433,9	1.412,7
Patrimonio netto di terzi	58,5	1,1	12,9	13,1
Patrimonio netto	2.515,7	2.459,5	1.446,8	1.425,8
Indebitamento finanziario netto	1.675,6	1.801,9	(0,4)	(26,4)

I saldi patrimoniali al 31 marzo 2012 includono gli effetti del consolidamento a decorrere dal 1° gennaio delle attività delle società DMT e Towertel a seguito del perfezionamento dell'operazione di fusione per incorporazione di tali società in El Towers S.p.A. In relazione a tale operazione di aggregazione aziendale rilevata è stato provvisoriamente determinato un

avviamento pari a 149,0 milioni di euro. Gli effetti contabili dell'operazione sono descritti in maggior dettaglio nella successiva nota esplicativa n. 4.

Nel prospetto seguente, la situazione patrimoniale sintetica di Gruppo al 31 Marzo 2012 viene scomposta al fine di evidenziare gli effetti derivanti dal consolidamento integrale di Mediaset Espana.

(valori in milioni di euro)

Sintesi Patrimoniale	Italia	Spagna	Eliminazioni/ Rettifiche	Gruppo Mediaset
Diritti televisivi e cinematografici	2.602,2	293,4		2.895,6
Avviamenti	291,8	287,4	363,2	942,3
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	1.043,0	303,1		1.346,1
Partecipazioni e altre attività finanziarie	1.009,6	482,0	(952,7)	538,9
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(659,2)	80,5	0,0	(578,7)
Fondo trattamento di fine rapporto	(96,1)			(96,1)
Capitale investito netto	4.191,3	1.446,4	(589,5)	5.048,2
Patrimonio netto di Gruppo	2.457,2	1.433,9	(1.405,1)	2.486,0
Patrimonio netto di terzi	58,5	12,9	815,6	887,0
Patrimonio netto	2.515,7	1.446,8	(589,5)	3.373,0
Indebitamento finanziario netto	1.675,6	(0,4)		1.675,2

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 31 Marzo	Gruppo Mediaset		Italia		Spagna	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Posizione finanziaria netta iniziale	(1.775,5)	(1.590,2)	(1.801,9)	(1.562,1)	26,5	(28,1)
Free Cash Flow	256,5	160,3	281,4	137,6	(25,0)	22,8
Flusso di cassa operativo (*)	360,3	416,0	280,0	320,6	80,3	95,4
Incremento di immobilizzazioni	(267,6)	(302,0)	(171,0)	(205,7)	(96,6)	(96,3)
Disinvestimenti di immobilizzazioni	0,4	0,2	0,1	0,2	0,2	
Variazione Circolante / Altre	163,4	46,1	172,4	22,5	(8,9)	23,7
Variazione area di consolidamento	(115,2)		(115,2)			
Aumenti di capitale ricevuti						
Partecipazioni/attività finanziarie	(41,1)	1,2	(39,9)		(1,2)	1,2
Dividendi incassati		5,5				5,5
Dividendi distribuiti						
Avanzo/Disavanzo	100,3	167,1	126,3	137,6	(26,1)	29,5
Posizione finanziaria netta finale	(1.675,2)	(1.423,1)	(1.675,6)	(1.424,5)	0,4	1,5

(*): 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 **256,5 milioni di euro** rispetto ai 160,3 milioni di euro dello stesso periodo del 2011, per effetto della riduzione degli investimenti e del miglioramento della gestione del capitale circolante.

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

Incrementi di immobilizzazioni Progressivo al 31 Marzo	Gruppo Mediaset		Italia		Spagna	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici	(267,8)	(286,8)	(144,4)	(187,2)	(123,4)	(99,6)
Variazione anticipi su diritti	27,1	14,6	(1,7)	9,2	28,8	5,4
Diritti televisivi: investimenti/anticipi	(240,7)	(272,2)	(146,1)	(178,0)	(94,6)	(94,1)
Incrementi di altre immobilizzazioni	(27,0)	(29,8)	(25,0)	(27,6)	(2,0)	(2,2)
Totale incremento di immobilizzazioni	(267,6)	(302,0)	(171,0)	(205,7)	(96,6)	(96,3)

La voce **Variazione area di consolidamento**, è relativa al 31 marzo 2012 alla posizione finanziaria netta pari a – 115,2 milioni di euro delle società, DMT e Towertel oggetto dell'aggregazione aziendale perfezionata all'inizio dell'esercizio.

La voce **Partecipazioni/altre attività finanziarie**, include nel primo trimestre del 2012 l'esborso per un controvalore di 39,7 milioni di euro sostenuto per l'acquisizione dell'ulteriore quota di partecipazione del 5% di EI Towers, avvenuta come previsto dagli accordi stipulati nel corso del 2011, successivamente al perfezionamento dell'aggregazione di impresa realizzatasi a seguito della fusione tra EI Towers e DMT.

Dipendenti del Gruppo

I dipendenti puntuali del Gruppo Mediaset al 31 marzo 2012 sono pari a **6.162 unità** (6.157 al 31 marzo 2011 e 6.113 al 31 dicembre 2011).

L'incremento rispetto al primo trimestre 2011 ed al 31 Dicembre 2011 è riconducibile al consolidamento a partire dall'inizio dell'esercizio delle attività del Gruppo DMT che ha comportato l'ingresso di 86 unità.

I prospetti seguenti illustrano l'andamento nei periodi in esame degli organici suddivisi per tipologia nelle due aree geografiche di attività:

Organico puntuale - inclusi "t.d.s." al 31 Marzo	ITALIA		SPAGNA	
	2012	2011	2012	2011
Dirigenti	364	355	119	114
Giornalisti	362	368	177	192
Quadri	922	893	89	102
Impiegati	3.133	3.107	965	999
Operai	8	4	23	23
Totale	4.789	4.727	1.373	1.430

Organico medio - inclusi "t.d.s." I° Trimestre	ITALIA		SPAGNA	
	2012	2011	2012	2011
Dirigenti	365	354	118	119
Giornalisti	362	367	177	202
Quadri	923	892	89	102
Impiegati	3.130	3.101	963	1.018
Operai	8	4	23	23
Totale	4.788	4.718	1.370	1.464

Rapporti con parti correlate

Le operazioni effettuate con parti correlate non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Tali operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati. Le informazioni di dettaglio sugli effetti economici, patrimoniali e finanziari delle operazioni e delle transazioni con le imprese controllanti, collegate ed a controllo congiunto, consociate, incluse quelle richieste dalla Comunicazione Consob del 29 luglio 2006, sono riportate nella successiva nota esplicativa 8.

Eventi successivi al 31 Marzo 2012

Come già riportato nel Bilancio consolidato al 31 Dicembre 2011 Mediaset (attraverso Elettronica Industriale) aveva impugnato c/o il Tar Lazio la decisione del Ministero dello sviluppo economico di sospendere la procedura ormai in fase conclusiva.

In seguito, il 19 aprile, il Ministero ha ulteriormente prorogato, fino al 20 maggio, il periodo di sospensione e il 28 aprile è stato pubblicato in Gazzetta U. il Decreto legge 2 marzo 2012, n.16 coordinato con la legge di conversione 26 aprile 2012, n.44, recante: “Disposizioni urgenti in materia di semplificazioni tributarie, di efficientamento e potenziamento delle procedure di accertamento”, che contiene tra l’altro (art. 3 quinquies) l’annullamento, per via legislativa, del bando e del relativo disciplinare di gara, con delega, inoltre, al Ministero dello sviluppo economico ad indire entro il 26 agosto p.v., un’asta pubblica, tramite rilanci economici, per l’assegnazione dei distinti lotti di frequenze, sulla base di procedure stabilite dall’Autorità per le garanzie nelle comunicazioni.

Mediaset valuterà le disposizioni attuative della nuova legge per verificare la convenienza alla partecipazione alla nuova gara, e comunque attiverà tutte le opportune azioni a tutela dei propri diritti in relazione all’ingiusto annullamento del beauty contest.

Evoluzione prevedibile della gestione

La fase recessiva nella quale si trovano sia Italia che Spagna continua a condizionare l'andamento del mercato pubblicitario in entrambe le aree geografiche presidiate dal Gruppo e determina un andamento ancora sostanzialmente in linea con quello dei primi tre mesi. Eventi rilevanti quali gli Europei di Calcio e le Olimpiadi potrebbero aumentare la dinamicità di un mercato pubblicitario che al momento soffre ancora di scarsa visibilità ed estrema volatilità.

In tale contesto, il Gruppo sta operando con l'obiettivo di consolidare le proprie quote di mercato sia in Italia che in Spagna.

In Italia il Gruppo, come previsto dal piano di efficienza triennale varato nella seconda metà del 2011, sta inoltre attuando il programma di riduzione dei costi di funzionamento di tutte le principali aree aziendali che crescerà progressivamente fino al 2014 quando si assesterà su un risparmio costante di 250 milioni di euro all'anno.

Sulla base dei risultati conseguiti al termine dei primi tre mesi, qualora le condizioni di mercato non dovessero evidenziare segnali di miglioramento, il Gruppo conferma la previsione di chiudere l'esercizio 2012 con un utile netto consolidato inferiore a quello registrato nel 2011.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente



Gruppo Mediaset

*Prospetti Contabili
e Note Esplicative*

GRUPPO MEDIASET

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

(valori in milioni di euro)

	Note	31/3/2012	31/12/2011
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	5.2	630,5	565,6
Diritti televisivi e cinematografici	5.2	2.895,6	2.918,5
Avviamento	5.1	942,3	793,3
Altre immobilizzazioni immateriali	5.2	715,5	717,8
Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto	5.2	516,5	526,1
Altre attività finanziarie	5.3	37,0	107,8
Attività per imposte anticipate		480,2	464,7
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		6.217,6	6.093,8
Attività correnti			
Rimanenze		60,7	91,8
Crediti commerciali		898,2	1.071,7
Crediti tributari		23,0	24,9
Altri Crediti e attività correnti		287,1	186,4
Attività finanziarie correnti	5.7	149,2	95,5
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.7	139,1	113,9
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		1.557,3	1.584,4
Attività non correnti possedute per la vendita			-
TOTALE ATTIVITA'		7.775,0	7.678,2

GRUPPO MEDIASET

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

(valori in milioni di euro)

	Note	31/3/2012	31/12/2011
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	5.4	450,2	436,4
Riserve da valutazione	5.5	10,1	26,4
Utili/(perdite) di esercizi precedenti		1.542,7	1.317,8
Utile/(perdita) del periodo		10,3	225,0
Patrimonio Netto di Gruppo		2.486,0	2.478,3
Utile (perdita) di terzi		14,5	64,0
Capitale e riserve di terzi		872,5	753,4
Patrimonio netto di Terzi		887,0	817,4
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO E DI TERZI		3.373,0	3.295,7
Passività non correnti			
Trattamento di fine rapporto		96,1	92,4
Passività fiscali differite		56,7	33,5
Debiti e passività finanziarie	5.7	1.104,8	1.203,7
Fondi rischi e oneri	5.6	82,4	78,0
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		1.340,0	1.407,6
Passività correnti			
Debiti verso banche	5.7	820,3	702,6
Debiti verso fornitori		1.904,2	1.924,9
Fondi rischi e oneri	5.6	62,5	90,7
Debiti tributari		13,0	8,8
Altre passività finanziarie	5.7	32,8	55,6
Altre passività correnti		229,3	192,2
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		3.062,0	2.974,9
Passività non correnti correlate ad attività possedute per la vendita			
TOTALE PASSIVITA'		4.402,0	4.382,5
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		7.775,0	7.678,2

GRUPPO MEDIASET

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

CONTO ECONOMICO	Note	I° trimestre 2012	I° trimestre 2011
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi		973,8	1.101,0
Altri ricavi e proventi		4,0	11,1
TOTALE RICAVI		977,8	1.112,1
Costo del personale		145,0	154,4
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi		461,3	498,0
Ammortamenti e svalutazioni		332,6	323,9
Perdite/(ripristini) di valore delle immobilizzazioni		-	-
TOTALE COSTI		938,9	976,3
RISULTATO OPERATIVO		38,9	135,8
Proventi/(Oneri) finanziari		(13,3)	(4,4)
Risultato delle partecipazioni		1,7	3,7
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		27,3	135,0
Imposte sul reddito	5.8	2,5	43,4
RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO		24,8	91,7
Utile/(perdita) derivante da attività destinate alla cessione		-	-
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO		24,8	91,7
Attribuibile a:			
- Capogruppo		10,3	68,4
- Interessi di minoranza		14,5	23,3
Utile per azione:	5.9		
- Base		0,01	0,06
- Diluito		0,01	0,06

GRUPPO MEDIASET

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	Note	I° trimestre 2012	I° trimestre 2011
RISULTATO NETTO CONSOLIDATO (A):		24,8	91,7
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)	5.5	(19,2)	(35,5)
Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti	5.5	(4,3)	(0,2)
Altri utili/(perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	5.4	(0,1)	
Altri utili/(perdite) complessivi	5.4	(39,7)	
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)	5.5	6,5	9,9
TOTALE ALTRI UTILI/(PERDITE) AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE (B)		(56,8)	(25,8)
RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO (A+B)		(32,0)	65,9
attribuibile a:			
- soci della controllante		(38,5)	42,6
- interessenze di pertinenza di terzi		6,5	23,3

GRUPPO MEDIASET

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	note	I° trimestre 2012	I° trimestre 2011
ATTIVITA' OPERATIVA:			
Risultato Operativo		38,9	135,8
+ Ammortamenti e svalutazioni		332,6	323,9
+ Altri Accantonamenti e variazioni non monetarie		0,5	(0,9)
+ variazione crediti commerciali		188,2	98,3
+ variazione debiti commerciali		(35,5)	10,0
+ variazione altre attività e passività		4,6	(70,3)
- interessi (versati)/incassati		(2,2)	(3,2)
- imposte sul reddito pagate		(1,2)	(2,4)
Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa [A]		525,9	491,2
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:			
incassi per vendita di immobilizzazioni		0,1	0,2
incassi per vendita di partecipazioni		-	1,2
interessi (versati)/incassati		0,3	0,3
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici		(267,8)	(286,8)
(Incrementi)/decrementi anticipi per diritti		27,1	14,6
Investimenti in altre immobilizzazioni		(27,0)	(29,8)
Investimenti in partecipazioni		(0,5)	(0,8)
Variazione debiti per investimenti		(2,7)	(20,2)
Incassi/(pagamenti) derivanti da operazioni di copertura		0,1	(2,0)
(Incrementi)/decrementi di altre attività finanziarie		(62,9)	7,6
Incassi/(pagamenti) derivanti da prestiti concessi ad altre imprese		-	-
Dividendi incassati		-	5,5
Aggregazioni d'impresa al netto delle disponibilità acquisite	6.1	2,2	-
Variazioni quote in società controllate	6.2	(39,7)	-
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di investimento [B]		(370,7)	(310,2)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:			
aumenti di capitale		-	-
variazione azioni proprie		-	-
variazione netta debiti finanziari		(96,6)	(198,8)
prestito obbligazionario		(11,2)	(11,2)
pagamento dividendi		-	-
variazione netta altre attività/passività finanziarie		(1,0)	(0,3)
interessi (versati)/incassati		(21,4)	(17,3)
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di finanziamento [C]		(130,1)	(227,7)
VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI [D=A+B+C]		25,2	(46,7)
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO [E]		113,9	182,4
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO [F=D+E]		139,1	135,7

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	Utili (perdite) a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale patrimonio netto di Gruppo	Totale Patrimonio Netto di Terzi	TOTALE PATRIMONIO NETTO
Saldo 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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valutazione Riserva pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	0,6	-	-	0,6	0,2	0,8
(Acquisto)/vendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile/(perdita) da compravendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	(0,1)	(0,1)
Utile/(perdita) complessivo	-	-	-	-	(25,8)	-	68,4	42,6	23,3	65,9
Saldo 31/03/2011	614,2	275,2	598,1	(416,7)	(3,3)	1.525,0	68,4	2.660,9	840,7	3.501,6
Saldo al 1/1/2012	614,2	275,2	436,4	(416,7)	26,4	1.317,8	225,0	2.478,3	817,4	3.295,7
Aggregazioni di impresa	-	-	45,7	-	-	-	-	45,7	63,1	108,8
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2011	-	-	-	-	-	225,0	(225,0)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valutazione Riserva pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	0,6	-	-	0,6	0,2	0,8
(Acquisto)/vendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile/(perdita) da compravendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	(0,1)	-	(0,1)	(0,2)	(0,3)
Utile/(perdita) complessivo	-	-	(31,9)	-	(16,9)	-	10,3	(38,5)	6,5	(32,0)
Saldo 31/03/2012	614,2	275,2	450,2	(416,7)	10,1	1.542,7	10,3	2.486,0	887,0	3.373,0

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 31 MARZO 2012

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 2011, 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.

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 2012

Nel corso del primo trimestre 2012, 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.

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

A partire dal 1° gennaio 2012 decorrono gli effetti contabili dell'operazione di fusione per incorporazione di El Towers S.p.A., società il cui capitale era detenuto al 100% da Elettronica Industriale S.p.A. nella società già denominata Digital Multimedia Technologies S.p.A., holding del Gruppo DMT, che a seguito della fusione ha assunto la denominazione sociale di El Towers S.p.A. Per effetto della fusione, il capitale sociale interamente sottoscritto è pari a Euro 2.826.237,70, rappresentato da n. 28.262.377 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,10 cadauna.

A seguito della fusione, Elettronica Industriale S.p.A. detiene il 60% del capitale della società El Towers S.p.A.

In data 10 gennaio 2012 Elettronica Industriale ha acquisito n. 1.413.118 azioni ordinarie di El Towers post fusione, pari al 5,0% del capitale sociale per un corrispettivo complessivo lordo di 39,7 milioni di euro, corrispondenti a 28,08 euro per azione, pari alla valorizzazione risultante dal concambio di fusione.

4. Aggregazioni di impresa

Come già riportato nella nota 3, dal 1 gennaio 2012 decorrono gli effetti contabili dell'operazione di fusione per incorporazione di El Towers S.p.A., società il cui capitale era detenuto al 100% da Elettronica Industriale S.p.A. nella società già denominata Digital Multimedia Technologies S.p.A., holding del Gruppo DMT, che per effetto della fusione ha assunto la denominazione sociale di El Towers S.p.A.

L'operazione si configura ai sensi dell'IFRS 3 come "acquisizione inversa" in quanto la società risultante dalla fusione, ovvero El Towers S.p.A. continua ad essere una società controllata da Elettronica Industriale, azionista unico dell'incorporata giuridica, che pertanto risulta essere l'acquirente contabile. Sebbene sotto il profilo legale Digital Multimedia Technologies S.p.A. risulti essere la società incorporante, contabilmente invece rappresenta l'acquisita contabile.

La contabilizzazione dell'operazione nel bilancio consolidato ha riflesso pertanto l'acquisizione dal parte del Gruppo Mediaset della quota di controllo pari al 60% delle attività nette del Gruppo DMT (costituita dalla società Digital Multimedia Technologies S.p.A e dalla controllata Towertel S.p.A.) e la contestuale diluizione al 40% della quota nella controllata El Towers S.p.A. detenuta al 100% al 31 dicembre 2011.

L'operazione è stata contabilizzata ai sensi dell'IFRS 3, applicando il c.d., *purchase method*, determinando su basi provvisorie l'avviamento come differenza, proporzionalmente alla percentuale di controllo delle entità acquisite (cd. *partial goodwill*), tra il costo dell'aggregazione, determinabile ai sensi dell'IFRS 3 sulla base del fair value del quantitativo di strumenti rappresentativi di capitale che l'incorporante economica avrebbe dovuto emettere in favore dei soci dell'incorporata economica ed il fair value di attività e passività acquisite rilevabile alla data di riferimento dell'operazione.

Il corrispettivo delle attività nette acquisite (costo dell'aggregazione) è stato determinato in 208,2 milioni di euro coincidente con il fair value dell'incorporata economica determinato sulla base del prezzo di borsa unitario del titolo DMT alla data di riferimento dell'operazione, pari a 18,42 euro. Tale importo corrisponde al controvalore teorico dell'aumento di capitale (133.329.878 nuove azioni con un fair value unitario pari ad Euro 1,56), che l'incorporante economica (El Towers) avrebbe dovuto emettere a favore dei soci dell'incorporata economica per consentire a questi ultimi di avere una percentuale di possesso pari al 40% dell'entità risultante dalla fusione.

La differenza tra il corrispettivo, per la quota di competenza del Gruppo Mediaset pari a 124,9 milioni di euro ed il fair value delle attività nette acquisite pari a -24,1 milioni di euro, ha determinato l'iscrizione di un maggior valore preliminarmente allocato ad avviamento per 149,0 milioni di euro. Il processo di allocazione definitiva del fair value delle attività e passività acquisite sarà completato come previsto dall'IFRS 3 entro i 12 mesi successivi alla data di acquisizione. Qualora al termine di tale processo fossero identificate o rideterminati i valori di attività materiali e immateriali a vita utile definita, il conto economico consolidato rifletterà i relativi effetti economici retroattivamente a decorrere dalla data di riferimento dell'aggregazione.

Nel prospetto seguente viene esposta l'allocazione del corrispettivo effettuata provvisoriamente rispetto alle attività e delle passività acquisite e la conseguente determinazione dell'avviamento per la quota di competenza del Gruppo Mediaset (60%).

Attività nette acquisite	Valori di carico dell'impresa acquisita alla data di acquisizione (allocazione provvisoria)
Attività immaterili	29,8
Attività materiali	72,2
Attività/passività fiscali differite	(19,9)
Rimanenze	0,2
Crediti/(debiti commerciali)	(2,8)
Altre Attività/(passività)	(5,5)
Attività/(passività) finanziarie	(116,4)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2,2
Totale attività nette acquisite al netto dell'avviamento iscritto tra le attività (a)	(40,1)
Quota competenza azionisti terzi (b)	16,0
Totale attività nette acquisite acquisite pro-quota (a-b)	(24,1)
Avviamento	149,0
Totale costo di acquisizione	124,9

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

5.1 Avviamento

La variazione del periodo pari a 149,0 milioni di euro si riferisce all'avviamento generato in sede di allocazione provvisoria del corrispettivo riconosciuto a fronte dell'acquisizione delle attività e passività facenti capo a Digital Multimedia Technologies S.p.A., holding del Gruppo DMT, a seguito dell'operazione di fusione avvenuta in data 2 gennaio 2012 così come commentato nella nota 4 *Aggregazioni di impresa*.

Si segnala che, come previsto dall'IFRS 3, il processo di allocazione definitivo del fair value delle attività e passività acquisite (*Purchase Price Allocation*) deve essere completato nei 12 mesi successivi alla data di acquisizione.

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

Di seguito si sintetizzano, al netto delle variazioni relative all'aggregazione di impresa già commentata nella nota 4, le principali variazioni intervenute, oltre agli ammortamenti, rispetto ai saldi esposti sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2011:

- incrementi di **diritti televisivi e cinematografici** pari a 267,8 milioni di euro di cui 204,1 milioni di euro relativi ad acquisti del periodo e 63,6 milioni di euro relativi a capitalizzazioni di anticipi precedentemente versati a fornitori (classificati al 31 dicembre 2011 nella voce *Immobilizzazioni in corso e acconti*);
- incrementi di **immobili, impianti e macchinari** per 28,4 milioni di euro, di cui 17,9 milioni di euro relativi ad acquisti dell'anno e 10,5 milioni di euro a capitalizzazioni di anticipi precedentemente versati, principalmente relativi ad impianti di trasmissione in tecnica digitale;
- incrementi delle **altre immobilizzazioni immateriali** sono principalmente relativi all'iscrizione, per un importo pari a 7,5 milioni di euro, dell'accordo di non concorrenza stipulato, nell'ambito dell'operazione di aggregazione aziendale, con l'ex Presidente ed amministratore delegato del Gruppo DMT, che prevede l'obbligo di non svolgere attività in concorrenza con il Gruppo El Towers per un periodo triennale;
- la voce **partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto**, valutate con il metodo del patrimonio netto, registra una riduzione pari a 9,6 milioni di euro principalmente riferibili ai dividendi deliberati e non ancora incassati relativi alla partecipazione in Digital Plus.

5.3 Altre attività finanziarie non correnti

La principale variazione nella voce **crediti finanziari** si riferisce alla cessione delle quote di debito senior emesse da società facenti capo ad Edam Acquisition Holding I Cooperatief U.A. acquisite dal Gruppo sul mercato nel corso degli esercizi precedenti (61,6 milioni di euro al 31 dicembre 2011) a seguito degli accordi di cessione di tali quote di debito avvenuta in data 28 marzo 2012. L'incasso di tali crediti è previsto nel corso del mese di maggio. Per tale motivo alla data del presente Resoconto intermedio di gestione il relativo credito è iscritto nella voce **Altri crediti e attività correnti**. Per effetto di tale cessione il Gruppo ha realizzato una plusvalenza pari a 2,1 milioni di euro.

Nel periodo si registrano inoltre decrementi del fair value di strumenti derivati a copertura del rischio cambio per 10,8 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 5.5.

5.4 Altre riserve

	31/03/2012	31/12/2011
Riserva legale	122,8	122,8
Riserva da valutazione ad equity	(0,1)	-
Riserva da consolidamento	(78,8)	(78,8)
Utili e perdite complessivi	129,3	161,1
Altre Riserve	277,0	231,2
Totale	450,2	436,4

L'incremento complessivo delle riserve pari a 13,8 milioni di euro è riconducibile agli effetti delle operazioni connesse alla fusione tra El Towers e Digital Multimedia Technologies S.p.A.

Nel dettaglio, l'operazione di fusione ha determinato un incremento di 45,7 milioni di euro relativo all'acquisto del 60% delle attività del Gruppo DMT al netto del riconoscimento agli azionisti terzi del 40% del patrimonio netto consolidato relativo ad El Towers S.p.A.

Per effetto del successivo acquisto da parte della controllata Elettronica industriale S.p.A. della quota del 5% del capitale di El Towers post fusione si è determinata una variazione negativa di 31,8 milioni di euro come differenza tra il corrispettivo pagato e la quota di patrimonio netto acquisita.

5.5 Riserve da valutazione

	31/03/2012	31/12/2011
Strumenti finanziari a copertura dei flussi di cassa	3,3	17,2
Piani di Stock Option	16,2	15,6
Utili/(Perdite) attuariali	(9,3)	(6,4)
Totale	10,1	26,4

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

Riserve da valutazione	Saldo al 1/1	Aggregazioni di impresa	Incrementi/ (Decrementi)	Trasferimenti al Conto Economico	Rettifica del valore iniziale dell'elemento coperto	Variazioni di Fair Value	Imposte differite	Saldo al 31/03
Strumenti finanziari di copertura dei flussi di cassa futuri	17,2	-	0,1	0,1	(3,8)	(15,5)	5,3	3,3
di cui:								
- copertura rischio cambio	18,2	-	0,1	0,1	(3,8)	(15,3)	5,2	4,5
- copertura rischio tasso	(1,1)	-	-	0,0	-	(0,2)	0,1	(1,2)
Piani di stock option	15,6		0,6	-	-	-	-	16,2
Utili/(perdite) attuariali su Piani a benefici definiti	(6,4)	0,1	(4,2)	-	-	-	1,2	(9,3)
Totale	26,4	0,1	(3,6)	0,1	(3,8)	(15,5)	6,4	10,1

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 **Riserva per Piani di Stock Option** accoglie la contropartita delle quote di costo maturata al 31 marzo 2012, determinata ai sensi dell'IFRS 2, per i Piani di Stock Option triennali assegnati da Mediaset negli esercizi 2009 e 2010 e, per la quota di competenza del Gruppo, per i piani assegnati dalla controllata Mediaset España Comunicación S.A. negli esercizi 2010, 2011 e 2012. La variazione del periodo pari a 0,6 milioni di euro è riferibile alla quota di costo maturata nel trimestre di competenza del Gruppo.

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

La variazione nella **Riserva da valutazione di strumenti finanziari a copertura dei flussi di cassa e nella Riserva da valutazione di utili e perdite attuariali**, al lordo degli effetti fiscali, è riportata nel prospetto di Conto Economico Complessivo.

5.6 Fondi Rischi e Passività Potenziali

Si segnala che nel corso del trimestre non sono intervenuti fatti tali da modificare quanto già commentato nel bilancio al 31 dicembre 2011 in relazione a cause, contenziosi e passività potenziali.

5.7 Posizione Finanziaria Netta

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

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

	31/03/2012	31/12/2011
Cassa	0,2	0,1
Depositi bancari e postali	138,9	113,8
Titoli e attività finanziarie correnti	126,7	63,1
Liquidità	265,8	177,1
Crediti finanziari correnti	9,2	8,9
Debiti verso banche	(741,0)	(628,2)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(95,7)	(90,4)
Altri debiti e passività finanziarie correnti	(14,5)	(39,6)
Indebitamento finanziario corrente	(851,2)	(758,2)
Posizione finanziaria netta corrente	(576,3)	(572,1)
Debiti verso banche non correnti	(811,5)	(905,2)
Prestiti obbligazionari	(285,0)	(296,4)
Altri debiti e passività finanziarie non correnti	(2,4)	(1,8)
Indebitamento finanziario non corrente	(1.098,9)	(1.203,3)
Posizione finanziaria netta	(1.675,2)	(1.775,5)

La voce **Titoli e attività finanziarie correnti** è riferibile per 120,1 milioni di euro (53,9 milioni di euro al 31 dicembre 2011) a depositi a termine della controllata Mediaset España Comunicacion S.A., per 5,4 milioni di euro a titoli obbligazionari e fondi detenuti dalla controllata Mediaset Investment S.a.r.l. (9,2 milioni di euro al 31 dicembre 2011) e per 1,2 milioni di euro 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 ottenuti a fronte di produzioni cinematografiche effettuate da Medusa Film deliberati dagli enti competenti ma non ancora erogati per complessivi 7,0 milioni di euro (7,0 milioni di euro al 31 dicembre 2010) e altri crediti finanziari relativi al Gruppo Mediaset España per 2,2 milioni di euro.

La voce **Debiti verso banche (correnti)** si riferisce a linee di credito a breve termine revolving "committed" per 412,5 milioni di euro, a linee di credito a breve termine per 175,0 milioni di euro ed a finanziamenti del Gruppo Mediaset España per 153,5 milioni di euro.

L'incremento del periodo pari a 112,8 milioni di euro è il risultato di:

- la riclassifica dalla voce **Debiti verso banche non correnti** di linee di credito "revolving" committed e quote di term loan in scadenza entro 12 mesi per nominali complessivi pari a 75 milioni di euro;
- Incremento dei finanziamenti relativi al Gruppo Mediaset España per 91,7 milioni di euro;

- estinzione di finanziamenti “revolving” a breve termine per un valore nominale complessivo pari a 75 milioni di euro e maggior utilizzo delle linee di credito a breve termine per un valore nominale complessivo di 20,0 milioni di euro;

La voce **Parte corrente dell'indebitamento non corrente** comprende 79,3 milioni di euro di quote di finanziamenti a medio/lungo termine in scadenza entro 12 mesi (74,4 al 31 dicembre 2011), 1,9 milioni di euro relativi alla quota corrente del fair value degli strumenti derivati a copertura del rischio di tasso di interesse di passività finanziarie (1,7 milioni di euro al 31 dicembre 2011) e 14,4 milioni di euro relativi alla quota degli interessi sul prestito obbligazionario che saranno liquidati all'inizio del 2013.

La voce **Altri debiti e passività finanziarie correnti**, comprende principalmente 9,2 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. (15,5 milioni di euro al 31 dicembre 2011), 4,2 milioni di euro relativi a finanziamenti ricevuti a fronte dell'attività di sviluppo, distribuzione e produzione cinematografica (4,1 milioni di euro al 31 dicembre 2011) e 0,8 milioni di euro relativi a debiti nei confronti di società di factor (19,0 milioni di euro al 31 dicembre 2011).

La voce **Debiti verso banche (non correnti)** si riferisce alle linee di credito “committed” ed ai “term loan” per le quote in scadenza oltre i 12 mesi riferibili a Mediaset S.p.A. ed al Gruppo El Towers. I “term loan” sono iscritti in bilancio applicando il metodo del costo ammortizzato.

La diminuzione del periodo pari a 93,7 è imputabile principalmente alla riclassifica nella voce **Debiti verso banche correnti** delle linee di credito “revolving” committed e quote di term loan in scadenza entro 12 mesi per nominali complessivi pari a 75 milioni di euro e ad un minor utilizzo delle linee di credito committed per un valore nominale complessivo pari a 100 milioni di euro.

L'incremento del trimestre è relativo all'acquisizione dei finanziamenti “committed” relativi al Gruppo El Towers per 83,6 milioni di euro a seguito dell'operazione di aggregazione d'impresa già commentata nella nota 4.

Come già riportato nel bilancio al 31 dicembre 2011, 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 **Altri debiti e passività finanziarie non correnti** si riferisce principalmente a finanziamenti a fronte di attività di sviluppo, distribuzione e produzione cinematografica per 1,7 milioni di euro (1,1 milioni di euro al 31 dicembre 2011) 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.

5.8 Imposte del periodo

	I° trimestre 2012	I° trimestre 2011
Imposte correnti (Ires e IRAP)	3,1	32,1
Imposte correnti società estere	4,1	9,2
Imposte differite	(4,6)	2,1
Totale	2,5	43,4

5.9 Utile per azione

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

	I° trimestre 2012	I° trimestre 2011
Utile netto dell'esercizio (milioni di euro)	10,3	68,4
Numero medio di azioni ordinarie al netto di azioni proprie	1.136.402.064	1.136.402.064
EPS base	0,01	0,06
Numero medio ponderato di azioni ordinarie per la determinazione degli utili per azione diluiti	1.136.402.064	1.136.402.064
EPS diluiti	0,01	0,06

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.

6. Rendiconto Finanziario

6.1 Aggregazioni d'impresa al netto dello disponibilità acquisite

Il seguente prospetto mostra nel dettaglio gli impatti derivanti dall'aggregazione d'impresa coincidenti con le disponibilità liquide nette delle società incorporate:

Avviamento	(149,0)
Attività materiali e immateriali	(102,0)
Crediti commerciali/(debiti commerciali)	2,8
Crediti/(debiti) tributari	(2,2)
Attività/(passività) fiscali differite	19,9
Attività/(passività) finanziarie	116,4
Fondo trattamento di fine rapporto	1,0
Altre attività/(passività)	6,5
Altre riserve (quota Gruppo e Terzi)	108,8
Disponibilità liquide nette acquisite	2,2

6.2 Variazione quote in società controllate

L'importo, pari a 39,7 milioni di euro rappresenta l'esborso finanziario sostenuto dal Gruppo Mediaset per acquisire il 5,0% del capitale sociale di El Towers post fusione.

7. 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 intermedia sull'andamento della 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. In particolare con riferimento ai settori di attività in Italia, come già riportato nella *Relazione intermedia sulla gestione*, è stata operata a partire dal 2012 una revisione dei settori precedentemente identificati. 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.

Settori geografici

Nei prospetti seguenti sono riportati i principali dati economico-patrimoniali riconducibili alle due aree geografiche di attività Italia e Spagna rispettivamente al 31 marzo 2012 e 2011.

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

In particolare i dati relativi all'attivo intersettoriale del settore geografico Italia sono relativi principalmente al valore di carico delle partecipazioni detenute in Mediaset España (41,6%) e Mediacinco (detenuta al 25% è già consolidata integralmente nel settore geografico Spagna, che ne detiene la quota del 75%) ed al finanziamento concesso da Mediaset Investment Sarl a Mediacinco pari al 31 marzo 2012 a 26,0 milioni di euro.

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

31 marzo 2012	ITALIA	SPAGNA	Elisioni/ rettifiche	CONSOLIDATO
<u>DATI ECONOMICI</u>				
Ricavi esterni	759,9	218,0	-	977,8
Ricavi Infrasettoriali	0,3	-	(0,3)	-
Ricavi netti consolidati	760,2	218,0	(0,3)	977,8
%	78%	22%		100%
Risultato operativo (EBIT)	18,5	20,4		38,9
%	48%	52%		100%
Proventi/(oneri) finanziari	(13,7)	0,4	-	(13,3)
Risultato partecipazioni valutate a equity	1,0	(1,3)	-	(0,4)
Risultato altre partecipazioni	0,5	1,6	-	2,1
Risultato ante imposte	6,3	21,0	-	27,3
Imposte	(2,5)	-	-	(2,5)
Risultato netto attività in funzionamento	3,8	21,0	-	24,8
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
RISULTATO DEL PERIODO	3,8	21,0	-	24,8
Attribuibile a:				
- Capogruppo	1,6	21,2	(12,5)	10,3
- Terzi	2,2	(0,2)	12,5	14,5
<u>ALTRE INFORMAZIONI</u>				
Attività	6.382,6	2.010,0	(617,6)	7.775,0
Passività	3.866,8	563,2	(28,0)	4.402,0
Investimenti in imm. materiali e immateriali (*)	171,0	96,6	-	267,6
Ammortamenti	275,1	57,6	-	332,6
Svalutazioni per perdite di valore	-	-	-	-
Altri costi di natura non monetaria	2,6	0,2	-	2,8

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

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

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

Italia: Settori di attività

Come già anticipato nella *Relazione intermedia sull'andamento della gestione*, il settore *Attività televisive integrate* è stato ottenuto accorpando i settori *tv free-to-air*, *Mediaset Premium* e *altre attività*. I dati economici del settore *El Towers* si riferiscono per il primo trimestre 2011 a quelli determinati in sede di carve-out delle attività "tower" precedentemente incluse nel settore *Network Operator* e per il 2012 a quelli dell'entità risultante dalla fusione tra *El Towers* e il Gruppo *DMT*. Con riferimento ai dati patrimoniali di quest'ultimo settore, si precisa che l'importo relativo all'avviamento non coincide con quello esposto nella situazione patrimoniale consolidata del Gruppo *El Towers*, ma esprime il valore generato a livello di consolidato imputabile a tale settore.

Dati Economici I° trimestre 2012	ATTIVITA' TELEVISIVE INTEGRATE	EI TOWERS	ELISIONI / RETTIFICHE	SETTORE GEOGRAFICO ITALIA
Ricavi esterni	746,8	13,4		760,2
Ricavi Infrasettoriali	-	42,7	(42,7)	-
Totale ricavi	746,8	56,1	(42,7)	760,2
%	98%	7%	-6%	100%
Costi Operativi verso terzi	(433,7)	(33,0)	-	(466,6)
Costi Operativi Infrasettoriali	(41,8)	(0,9)	42,7	-
Totale Costi operativi	(475,5)	(33,9)	42,7	(466,7)
Ammortamenti/Svalutazioni	(264,5)	(10,5)	-	(275,1)
Risultato Operativo	6,8	11,7	(0,0)	18,5

Dati Economici I° trimestre 2011	ATTIVITA' TELEVISIVE INTEGRATE	EI TOWERS	ELISIONI / RETTIFICHE	SETTORE GEOGRAFICO ITALIA
Ricavi esterni	845,0	1,3		846,3
Ricavi Infrasettoriali	-	37,3	(37,3)	-
Totale ricavi	845,0	38,6	(37,3)	846,3
%	100%	5%		100%
Costi Operativi verso terzi	(459,7)	(28,6)	-	(488,3)
Costi Operativi Infrasettoriali	(36,8)	(0,5)	37,3	-
Totale Costi operativi	(496,5)	(29,1)	37,3	(488,3)
Ammortamenti/Svalutazioni	(261,7)	(7,2)	-	(268,9)
Risultato Operativo	86,8	2,3	-	89,1

Dati Patrimoniali e Investimenti 31 marzo 2012	ATTIVITA' TELEVISIVE INTEGRATE	EI TOWERS	ELISIONI / RETTIFICHE	SETTORE GEOGRAFICO ITALIA
Diritti televisivi e cinematografici	2.602,2	-	-	2.602,2
Altre attività materiali e immateriali	746,5	296,5	-	1.043,0
Avviamenti	142,8	149,0	-	291,8
Crediti commerciali v/terzi	792,1	29,3	-	821,4
Magazzino	46,8	4,6	-	51,4
Attività operative	4.330,4	479,4	-	4.809,8
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici (*)	144,4	-	-	144,4
Altri investimenti	11,4	13,5	-	25,0
Investimenti in imm. materiali e immateriali	155,8	13,5	-	169,4

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

8. 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.	0,0	1,5	-	1,3	1,4	0,1
ENTITA' CONSOCIATE						
A.C. Milan S.p.A.*	0,0	0,1	-	0,1	8,8	-
Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	0,0	0,8	-	0,1	0,6	-
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.*	6,7	0,5	-	11,0	1,7	-
Fininvest Gestione Servizi S.p.A.	0,0	0,0	-	0,1	0,1	-
Isim S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Mediolanum S.p.A.*	0,7	-	(0,2)	0,8	0,0	-
Trefinance S.A.*	0,0	0,0	-	0,0	-	-
Altre consociate	0,0	0,3	(2,4)	5,0	0,0	(290,4)
Totale Consociate	7,4	1,8	(2,6)	17,0	11,1	(290,4)
ENTITA' COLLEGATE E A CONTROLLO CONGIUNTO						
Auditel S.p.A.	-	1,5	(0,0)	-	0,0	-
Beigua S.r.l.	-	-	-	-	-	-
Big Bang Media S.L.	-	2,7	-	-	1,9	-
Boing S.p.A.	2,8	5,3	(0,0)	3,2	10,1	(6,5)
Capitolosette S.r.l.**	3,9	0,1	0,0	4,2	0,5	0,7
Consorzio Campus Multimedia in formazione	0,0	0,1	-	0,1	0,1	-
DTS Distribuidora de Television Digital SA	0,0	4,8	-	0,3	6,3	8,9
Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	0,0	17,3	(0,0)	0,0	9,1	(3,3)
La Fabbrica De la Tele SL	-	8,2	-	(0,0)	10,0	-
Mediamond S.p.A.	3,7	0,6	-	5,8	0,9	-
Nessma Lux S.A.**	-	-	0,0	0,1	0,0	(0,1)
Pegaso Television INC**	0,1	-	(0,1)	2,0	-	3,5
Producciones Mandarina SL	-	4,3	-	-	4,1	-
Titanus Elios S.p.A.	-	1,3	-	0,0	-	-
Tivù S.r.l.	1,0	0,5	-	1,3	0,6	-
Totale Collegate e a Controllo Congiunto	11,7	46,6	(0,1)	17,1	43,7	3,2
DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE***	-	0,3	-	-	0,8	-
FONDO DI PREVIDENZA COMPLEMENTARE (Mediafond)	-	0,1	-	0,2	0,4	-
ALTRE PARTI CORRELATE****	0,1	0,0	-	0,2	0,0	-
TOTALE PARTI CORRELATE	19,2	50,2	(2,7)	35,8	57,3	(287,2)

* 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 pari a 290,0 milioni di euro sono relativi a contratti nei confronti di Mediobanca (società collegata del Gruppo Fininvest). Di tale importo 90,0 milioni di euro si riferiscono al contratto di finanziamento in essere con scadenza maggio 2013 e 200,0 milioni di euro all'utilizzo del finanziamento revolving di 400,0 milioni di euro della durata di 8 anni e rimborsabile a partire dal quarto anno accordato nel corso del maggio 2011.

Gli *altri crediti* nei confronti della società DTS Distribudora de Television Digital S.A. sono relativi ai dividendi deliberati che saranno incassati da Mediaset España nella restante parte dell'esercizio.

I principali impatti sui flussi finanziari consolidati generati da rapporti con parti correlate si riferiscono ad uscite a fronte dell'acquisizione di diritti verso la società Milan A.C. per 6,6 milioni di Euro.

9. Garanzie personali prestate ed impegni

Con riferimento alle garanzie personali prestate ed agli impegni in essere al 31 marzo 2012 non si segnalano variazioni di rilievo rispetto a quelle indicate al 31 dicembre 2011.

10. Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM 6064296, si precisa che nel corso del primo trimestre 2012 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

