

GRUPPO MEDIASET



**Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 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](http://www.mediaset.it)

## SOMMARIO

---

Organi sociali .....	1
Dati economico-finanziari di sintesi.....	2
<b>Premessa .....</b>	<b>3</b>
<b>Relazione intermedia sull'andamento della gestione .....</b>	<b>3</b>
Eventi ed operazioni di rilievo del primo semestre.....	8
Analisi dei risultati per aree geografiche.....	10
Risultati economici.....	10
Situazione patrimoniale e rendiconto finanziario consolidato .....	21
Dipendenti del Gruppo .....	25
Rapporti con Parti correlate.....	25
Eventi successivi al 30 giugno 2012 .....	26
Rischi ed incertezze per la restante parte dell'esercizio .....	27
Evoluzione prevedibile della gestione .....	28
<b>Prospetti contabili consolidati e note esplicative .....</b>	<b>29</b>
Prospetti contabili consolidati .....	30
Note esplicative.....	36
<b>Elenco delle partecipazioni assunte nella situazione consolidata al 30 giugno 2012 .....</b>	<b>57</b>
<b>Attestazione del Bilancio Semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154 bis del D.Lgs. 58/98.....</b>	<b>59</b>
<b>Relazione della Società di Revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato.....</b>	<b>63</b>
<b>Prospetto partecipazioni rilevanti ex art. 125 del Regolamento CONSOB n. 11971/1999 e successive modificazioni.....</b>	<b>67</b>



## 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 Semestre 2012		I Semestre 2011	
mio €	%		mio €	%	mio €	%
4.250,2	100%	Ricavi consolidati netti	1.999,3	100%	2.253,4	100%
3.241,6	76,3%	Italia	1.525,8	76,3%	1.712,9	76,0%
1.009,3	23,7%	Spagna	474,0	23,7%	540,9	24,0%
538,7	100%	Risultato Operativo di Gruppo (EBIT)	146,4	100%	341,5	100%
374,2	69,5%	Italia	114,4	78,1%	239,1	70,0%
164,5	30,5%	Spagna	32,0	21,9%	102,4	30,0%
459,2	10,8%	Risultato ante imposte	121,2	6,1%	312,9	13,9%
225,0	5,3%	Risultato netto Gruppo	43,1	2,2%	162,8	7,2%

### Principali dati patrimoniali / finanziari

31 Dicembre 2011		30 Giugno 2012	30 Giugno 2011
mio €		mio €	mio €
5.071,2	Capitale Investito Netto	4.976,9	4.945,2
3.295,7	Patrimonio Netto di Gruppo e di Terzi	3.280,8	3.136,0
2.478,3	Patrimonio Netto di Gruppo	2.465,7	2.352,5
817,4	Patrimonio netto di Terzi	815,1	783,5
(1.775,5)	Posizione Finanziaria netta	(1.696,1)	(1.805,5)
1.663,5	Flusso di cassa operativo	693,2	866,2
1.796,9	Investimenti	469,6	537,6
397,7	Dividendi distribuiti dalla Capogruppo	113,6	397,7
81,2	Dividendi distribuiti da controllate	32,0	81,2

### Personale

Esercizio 2011			I Semestre 2012		I Semestre 2011	
	%			%		%
6.113	100,0%	Dipendenti Gruppo Mediaset (puntuale)	6.253	100,0%	6.332	100,0%
4.735	77,5%	Italia	4.882	78,1%	4.978	78,6%
1.378	22,5%	Spagna	1.371	21,9%	1.354	21,4%
5.839	100,0%	Dipendenti Gruppo Mediaset (media)	6.288	100,0%	6.315	100,0%
4.736	81,1%	Italia	4.915	78,2%	4.897	77,5%
1.390	23,8%	Spagna	1.373	21,8%	1.418	22,5%

### Principali indicatori

Esercizio 2011			I Semestre 2012		I Semestre 2011	
12,7%		Risultato Operativo di Gruppo (EBIT) / Ricavi Netti	7,3%		15,2%	
11,5%		Italia	7,5%		14,0%	
16,3%		Spagna	6,8%		18,9%	
10,8%		Risultato ante imposte / Ricavi Netti	6,1%		13,9%	
5,3%		Risultato netto Gruppo / Ricavi Netti	2,2%		7,2%	
0,20		Utile per azione (euro per azione)	0,04		0,14	
0,10		Utile per azione diluito (euro per azione)	0,04		0,14	

## **PREMESSA**

---

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

Il bilancio semestrale consolidato abbreviato è predisposto in conformità con i Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) applicabili ai sensi del Regolamento CE n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 Luglio 2002 ed in particolare dello IAS 34 – Bilanci intermedi, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n.38/2005.

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

Le note informative sono state redatte in conformità con i contenuti minimi prescritti dallo IAS 34 – Bilanci intermedi, tenuto altresì conto delle disposizioni fornite dalla Consob nella Comunicazione n 6064293 del 28 luglio 2006. I contenuti informativi della presente Relazione non sono pertanto assimilabili a quelli di un bilancio completo redatto ai sensi dello IAS I.

## **RELAZIONE INTERMEDIA SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2012**

---

### **Sintesi dei risultati di Gruppo**

Di seguito si riepilogano i dati economico-finanziari consolidati salienti registrati nel semestre 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 semestre 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.

Nel corso dei primi sei mesi dell'esercizio il perdurare della crisi economico-finanziaria che ha colpito l'eurozona principalmente a causa delle tensioni sui debiti sovrani di alcuni paesi dell'area e la fase recessiva che sta investendo in particolare l'economia italiana e spagnola hanno come previsto, negativamente condizionato l'andamento dei mercati pubblicitari in cui opera il Gruppo. La forte riduzione dei ricavi pubblicitari indotta da tale contesto congiunturale ha pertanto determinato, pur in presenza di una decisa riduzione dei costi di funzionamento, una significativa contrazione dei margini economici consolidati rispetto a quelli dello stesso periodo dell'anno precedente.

L'andamento del primo semestre è sintetizzabile nei seguenti risultati:

- I **ricavi netti consolidati** ammontano a **1.999,3 milioni di euro**, in diminuzione rispetto ai 2.253,4 milioni di euro del 2011;
- Il **risultato operativo (Ebit)** è stato pari a **146,4 milioni di euro**, rispetto ai 341,5 milioni di euro registrati nello stesso periodo dell'anno precedente. La redditività operativa si è attestata al 7,3%, rispetto al 15,2% registrato nel 2011;

- **L'utile delle attività in funzionamento, prima delle imposte e della quota di competenza degli azionisti terzi** è stato pari a **121,2 milioni di euro** rispetto ai 312,9 milioni di euro al 30 giugno 2011;
- **L'utile netto di competenza del Gruppo** è risultato pari a **43,1 milioni di euro**, rispetto ai 162,8 milioni euro dello stesso periodo del 2011 in presenza di una maggiore incidenza degli oneri indeducibili connessi all'IRAP e di componenti non ricorrenti nelle partecipate estere.
- **L'indebitamento finanziario netto** consolidato si è ridotto passando dai 1.775,5 milioni di euro del 31 dicembre 2011 ai **1.696,1 milioni di euro** del 30 giugno 2012. La generazione di cassa caratteristica (*free cash flow*) è stata pari a 303,1 milioni di euro sostenuta dalle forti azioni di contenimento dei costi e degli investimenti. L'elevata generazione di cassa ha consentito di assorbire l'indebitamento incrementale pari a 115,2 milioni di euro connesso al consolidamento delle attività del Gruppo DMT e l'esborso di 39,7 milioni di euro relativo all'acquisto della quota del 5% di El Towers avvenute all'inizio dell'esercizio e le uscite complessivamente pari a 145,6 milioni di euro sostenute per la distribuzione di dividendi da parte di Mediaset S.p.A. e della controllata Mediaset Espana.

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

- Nel primo semestre 2012 i **ricavi netti consolidati** delle attività del Gruppo in Italia hanno raggiunto i **1.525,8 milioni di euro**, rispetto agli 1.712,9 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 24,4 milioni di euro.
- L'andamento dei **ricavi pubblicitari** nei primi sei mesi dell'esercizio, come previsto, ha risentito negativamente del prolungarsi di una fase congiunturale 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 tutti i principali media hanno registrato una sensibile flessione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Nel semestre i **ricavi pubblicitari lordi** dei mezzi in concessione del Gruppo (relativi ai canali televisivi free e pay e della quota di spettanza delle subconcessioni sui siti web) hanno registrato una flessione pari a -11,9%, 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 260,1 milioni di euro in sostanziale tenuta rispetto ai 263,9 milioni di euro del 2011.
- Nel semestre in esame i **costi operativi totali** (escludendo le componenti di costo rappresentate da ammortamenti e svalutazioni) si sono ridotti del 7,6% 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 **114,4 milioni di euro**, rispetto agli 239,1 milioni di euro del 30 giugno 2011. La redditività operativa, si colloca al termine del periodo al **7,5%** rispetto al 14,0% del 2011.













Il **totale ascolto** nelle 24 ore nel primo semestre 2012 è stato di 10 milioni e 874 mila individui medi, con una crescita dello 0,4% 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 rispetto al totale individui, nel periodo in esame, il 35,3% di share nelle 24 ore, il 35,1% in Day Time e il 35,1% in Prime Time.

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.

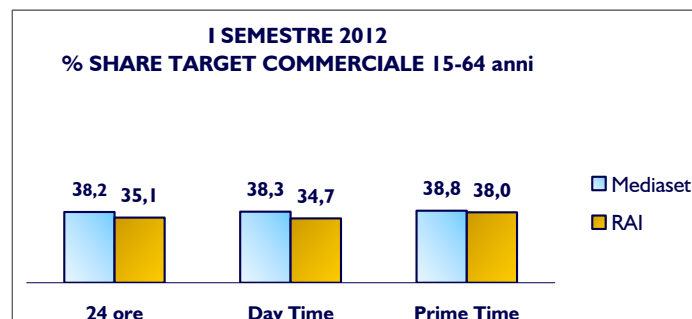
Nel prospetto seguente sono riportati in dettaglio i risultati ottenuti dalle singole reti nel periodo in esame:

(Fonte: Auditel)

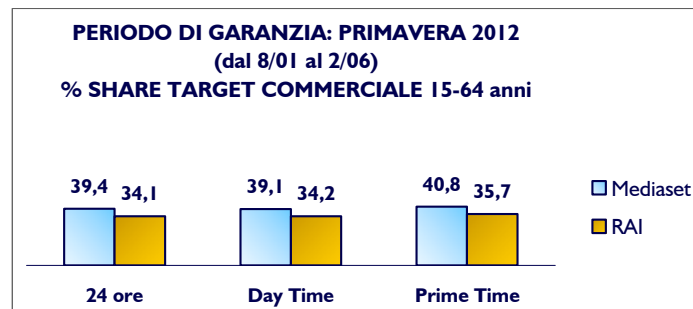
Primo Semestre 2012 (dal 1/01 al 30/06)	Individui			Target commerciale		
	24 ore	Prime Time	Day Time 7:00-2:00	24 ore	Prime Time	Day Time 7:00-2:00
 +1	16,1%	16,8%	15,9%	17,7%	18,9%	17,4%
 +1	7,7%	7,6%	7,8%	9,5%	9,0%	9,8%
 +1	6,4%	6,5%	6,4%	5,5%	5,4%	5,6%
<b>TOTALE RETI GENERALISTE</b>	<b>30,2%</b>	<b>30,9%</b>	<b>30,1%</b>	<b>32,7%</b>	<b>33,3%</b>	<b>32,8%</b>
   	5,1%	5,1%	5,0%	5,5%	5,5%	5,5%
 						
 <b>MEDIASET</b>	<b>35,3%</b>	<b>36,0%</b>	<b>35,1%</b>	<b>38,2%</b>	<b>38,8%</b>	<b>38,3%</b>

Nel semestre si è registrata una ulteriore crescita dei risultati d'ascolto dell'insieme delle reti tematiche sia Pay che Free; il contributo complessivo è stato pari a 5 punti di share sul target individui e di circa 5.5 punti sul target commerciale in tutte le fasce orarie.

Tra i canali digitali free, si segnalano in particolare i risultati di Boing, che è stata la rete più vista tra i bambini 4/14 anni, Cartoonito che ottiene il quarto posto nel target dei bambini di 4/14 anni e Iris che 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 39,4% nelle 24 ore, del 39,1% in Day Time e del 40,8% in Prime Time.



Nel prospetto seguente sono riportate le ore totali di emissione delle reti generaliste nei primi sei mesi del 2012.








Palinsesto Reti Mediaset - Ore emesse	I Semestre 2012		I Semestre 2011		Δ	Δ%
Film	2.333	17,8%	2.123	16,3%	210	9,9%
Tv Movie	559	4,3%	509	3,9%	50	9,8%
Miniserie	107	0,8%	161	1,2%	(54)	-33,5%
Telefilm	2.737	20,9%	2.538	19,5%	199	7,8%
Teleromanzo	29	0,2%	-	0,0%	29	0,0%
Sit-com	401	3,1%	448	3,4%	(47)	-10,5%
Soap	183	1,4%	176	1,4%	7	4,0%
Telenovelas	197	1,5%	173	1,3%	24	13,9%
Cartoni	493	3,8%	496	3,8%	(3)	-0,6%
<b>Totale diritti</b>	<b>7.039</b>	<b>53,7%</b>	<b>6.624</b>	<b>50,8%</b>	<b>415</b>	<b>6,3%</b>
Notiziari	1.731	13,2%	1.674	12,8%	57	3,4%
Programmi informativi	1.159	8,8%	978	7,5%	181	18,5%
Programmi sportivi	70	0,5%	83	0,6%	(13)	-15,7%
Eventi	93	0,7%	128	1,0%	(35)	-27,3%
Intrattenimento	2.290	17,5%	2.807	21,5%	(517)	-18,4%
Cultura	273	2,1%	348	2,7%	(75)	-21,6%
Televendite	449	3,4%	389	3,0%	60	15,4%
<b>Totale produzioni</b>	<b>6.065</b>	<b>46,3%</b>	<b>6.407</b>	<b>49,2%</b>	<b>(342)</b>	<b>-5,3%</b>
<b>Totale</b>	<b>13.104</b>	<b>100,0%</b>	<b>13.032</b>	<b>100,0%</b>	<b>72</b>	<b>0,6%</b>

### Andamento della gestione per area geografica: Spagna

- Al termine del primo semestre del 2012 i ricavi netti consolidati del Gruppo Mediaset España hanno raggiunto i **474,0 milioni di euro**, registrando una flessione pari al -12,4%, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.
- I **ricavi pubblicitari televisivi lordi** si sono attestati a **478,5 milioni di euro**, registrando una riduzione pari al -11,4% rispetto a quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente. In un contesto congiunturale fortemente deterioratosi in Spagna nel corso della prima parte dell'esercizio, come testimoniano il crescente tasso di disoccupazione e la debolezza dei consumi privati indotta dalle misure di austerità ed all'aumento della pressione fiscale varate dal governo spagnolo, Mediaset España ha comunque consolidato la propria quota nel mercato televisivo di riferimento portandola al 45,4%. Sulla base dei dati *Infoadex*, gli investimenti pubblicitari televisivi in Spagna nel semestre si sono infatti ridotti in misura pari al -16,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.
- Nello stesso periodo il gruppo ha continuato a perseguire un'attenta politica di controllo dei **costi operativi**, riuscendo in termini omogenei (al netto cioè delle componenti non ricorrenti dello stesso periodo del 2011) a contenere l'aumento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente al 3,8%, pur in presenza dei maggiori investimenti sostenuti per i

diritti dei Campionati Europei di Calcio e di quelli connessi al lancio del nuovo canale Energy.

- Per effetto di tali andamenti il **Risultato operativo** si è attestato a **32,0 milioni di euro**, rispetto ai 102,4 milioni di euro dello stesso periodo del 2011, corrispondente a una redditività operativa pari al **6,8%** rispetto al 18,9% del primo semestre 2011.
- Nei primi sei mesi del 2012 Mediaset Espana ha consolidato la leadership assoluta nel mercato degli ascolti televisivi. 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 infatti ottenuto un'**audience share media** sul totale individui nelle 24 ore pari al 28,0% distanziando di oltre 10 punti Antena 3 (17,8%). Telecinco è stato ancora una volta il canale più visto in Spagna tra le televisioni commerciali ottenendo il 14,2% di share nelle 24 ore, superando di 2 punti Antena 3 che ha fatto registrare il 12,2% di share, confermandosi leader nel periodo sia tra le televisioni commerciali che in termini assoluti superando TVEI che ha registrato uno share pari al 13,2%. Su tali risultati ha chiaramente inciso anche la disponibilità nella programmazione di Telecinco delle partite di Euro 2012 evento di punta della stagione.
- Con riferimento al target commerciale, il Gruppo Mediaset España ottiene il 30,6% nelle 24 ore, distanziano di oltre 12 punti il Gruppo Antena 3 (18,6%), primato confermato a livello di singoli canali da Telecinco che ottiene il 14,0% nelle 24 ore rispetto al 12,4% del principale competitor commerciale.

Share al 30 Giugno 2012	Individui			Target commerciale		
	24 ore	Prime Time	Day Time 7:00-2:00	24 ore	Prime Time	Day Time 7:00-2:00
	14,2%	14,9%	14,0%	14,0%	14,7%	14,1%
	6,1%	5,7%	6,3%	7,6%	7,0%	7,8%
<b>TOTALE RETI GENERALISTE</b>	<b>20,3%</b>	<b>20,6%</b>	<b>20,3%</b>	<b>21,6%</b>	<b>21,7%</b>	<b>21,9%</b>
    	7,7%	6,9%	7,8%	9,0%	7,8%	9,1%
<b>MEDIASET <i>españa.</i></b>	<b>28,0%</b>	<b>27,5%</b>	<b>28,1%</b>	<b>30,6%</b>	<b>29,5%</b>	<b>31,0%</b>

Nel prospetto seguente è riportato il palinsesto emesso da Mediaset España nel periodo in esame relativamente ai canali Telecinco e Cuatro con evidenza del confronto con lo stesso periodo dell'anno precedente:

Palinsesto Mediaset Espana: Ore emesse	I Semestre 2012		I Semestre 2011		Δ	Δ%
Film	540	6,2%	574	6,6%	(34)	-5,9%
TV Movies, Miniserie e Telefilm	1.850	21,2%	1.581	18,2%	269	17,0%
Cartoni	15	0,2%	37	0,4%	(22)	-59,5%
<b>Totale diritti</b>	<b>2.404</b>	<b>27,5%</b>	<b>2.192</b>	<b>25,2%</b>	<b>213</b>	<b>9,7%</b>
Quiz-game-show	1.213	13,9%	1.263	14,5%	(50)	-4,0%
Sport	328	3,8%	128	1,5%	200	156,3%
Documentari e altri	3.372	38,6%	3.781	43,5%	(409)	-10,8%
News	1.285	14,7%	1.175	13,5%	110	9,4%
Fiction interna	133	1,5%	149	1,7%	(16)	-10,7%
Altro	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
<b>Totale produzioni</b>	<b>6.332</b>	<b>72,5%</b>	<b>6.496</b>	<b>74,8%</b>	<b>(164)</b>	<b>-2,5%</b>
<b>Totale</b>	<b>8.736</b>	<b>100,0%</b>	<b>8.688</b>	<b>100,0%</b>	<b>48</b>	<b>0,6%</b>

### Eventi ed operazioni di rilievo del primo semestre

#### **Fusione per incorporazione di El Towers in DMT**

In data **2 gennaio** è stato iscritto al Registro delle Imprese di Monza e Brianza l'atto di fusione per incorporazione di El 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 "El 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 concretizzata 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 El Towers S.p.A. portando così la propria quota di partecipazione in tale società al 65%.

#### **Esercizio del diritto d'opzione relativo alla partecipazione detenuta in Digital Plus**

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. Come già segnalato nelle note al Bilancio consolidato al 31 Dicembre 2011 il prezzo di esercizio dell'opzione è fissato in 5 milioni di euro che saranno corrisposti da Mediaset Espana solo in caso di avveramento delle condizioni sospensive legate all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni. Gli accordi sottoscritti nel 2010 prevedono che in caso di esercizio di tale opzione da parte di Mediaset Espana, qualora l'approvazione da parte dell'autorità Antitrust fosse limitata, si procederà affinché le azioni di Mediaset Espana detenute da Prisa tornino di proprietà di Mediaset Espana e la partecipazione del 22% in Digital Plus torni a Prisa, regolando per cassa l'eventuale differenza tra i valori dei due asset.

### **Cessione delle quote di debito Endemol**

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

### **Assegnazione dei Diritti d'uso definitivi per l'esercizio dei Multiplex nazionali in tecnica DVB-T e DVB-H**

Entro il termine ultimo del 30 giugno 2012 ed a compimento del processo di digitalizzazione (switchoff), il Ministero per lo Sviluppo Economico Dipartimento delle Comunicazioni, in data **28 giugno 2012**, ha provveduto ad assegnare a titolo definitivo a Elettronica Industriale, quale operatore di rete titolare di autorizzazione generale per l'esercizio di reti nazionali televisive in tecnica digitale terrestre, 4 diritti d'uso in tecnica DVB-T e 1 diritto d'uso in tecnica DVB-H, riguardanti i multiplex eserciti, tutti aventi durata ventennale e copertura nazionale. Ai sensi dell'art. 14 bis del Codice delle Comunicazioni Elettroniche (D. Lgs. l. 259/2003), Elettronica Industriale potrà, entro il 25 maggio 2016, chiedere, sentiti il Ministero e l'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni, la conversione del diritto d'uso dalla tecnica DVB-H in tecnica DVB-T.

## **Analisi dei risultati per aree geografiche**

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 delle principali aree di attività inclusi in tali aree. Come già riportato nella Relazione intermedia al 31 marzo 2012 a partire dal presente esercizio è stata rivista l'informativa 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 primo semestre ed al secondo trimestre 2012 e 2011; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 Giugno 2012 ed al 31 dicembre 2011, quelle relative al rendiconto finanziario al primo semestre 2012 e 2011.

Si precisa che i dati economici e patrimoniali consolidati del primo semestre 2011 sono stati rideterminati per recepire retroattivamente (ai sensi dell'IFRS 3), a rettifica della valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipazione di Digital Plus detenuta da Mediaset Espana effettuata al 30 giugno 2011, la quota pari a 3,6 milioni di euro, degli ammortamenti di competenza del semestre sui maggiori valori delle attività immateriali identificate alla fine dello scorso esercizio a conclusione del processo di allocazione contabile definitiva del prezzo di acquisizione riconosciuto per tale partecipazione.

### **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)

<b>Gruppo Mediaset: Conto economico</b>				
	<b>Primo Semestre</b>		<b>Secondo Trimestre</b>	
	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>1.999,3</b>	<b>2.253,4</b>	<b>1.021,5</b>	<b>1.141,3</b>
Costo del personale	301,3	309,3	153,6	151,3
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	931,3	977,1	472,7	482,7
<b>Costi operativi</b>	<b>1.232,6</b>	<b>1.286,4</b>	<b>626,3</b>	<b>634,0</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>766,7</b>	<b>967,0</b>	<b>395,2</b>	<b>507,3</b>
Ammortamenti Diritti	540,0	543,8	249,6	258,7
Altri ammortamenti e svalutazioni	80,4	81,7	38,1	42,8
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>620,4</b>	<b>625,5</b>	<b>287,7</b>	<b>301,6</b>
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>146,4</b>	<b>341,5</b>	<b>107,5</b>	<b>205,7</b>
(Oneri)/Proventi finanziari	(29,5)	(16,9)	(16,2)	(12,5)
Risultato delle partecipazioni	4,3	(11,7)	2,6	(15,5)
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>121,2</b>	<b>312,9</b>	<b>93,9</b>	<b>177,8</b>
Imposte sul reddito	(51,6)	(102,7)	(49,1)	(59,3)
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>69,6</b>	<b>210,2</b>	<b>44,8</b>	<b>118,5</b>
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(26,6)	(47,3)	(12,1)	(24,0)
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>43,1</b>	<b>162,8</b>	<b>32,7</b>	<b>94,4</b>

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

	<b>Primo Semestre</b>		<b>Secondo Trimestre</b>	
	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Costi operativi	61,7%	57,1%	61,3%	55,6%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>38,3%</b>	<b>42,9%</b>	<b>38,7%</b>	<b>44,4%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	31,0%	27,8%	28,2%	26,4%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>7,3%</b>	<b>15,2%</b>	<b>10,5%</b>	<b>18,0%</b>
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>6,1%</b>	<b>13,9%</b>	<b>9,2%</b>	<b>15,6%</b>
<b>Risultato netto</b>	<b>2,2%</b>	<b>7,2%</b>	<b>3,2%</b>	<b>8,3%</b>
Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	42,6%	32,8%	52,3%	33,4%

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)

<b>Italia: Conto economico</b>				
	<b>Primo Semestre</b>		<b>Secondo Trimestre</b>	
	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>1.525,8</b>	<b>1.712,9</b>	<b>765,6</b>	<b>866,6</b>
Costo del personale	248,2	242,5	126,4	123,9
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	647,2	726,2	302,4	356,5
<b>Costi operativi</b>	<b>895,5</b>	<b>968,6</b>	<b>428,8</b>	<b>480,4</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>630,3</b>	<b>744,2</b>	<b>336,7</b>	<b>386,2</b>
Ammortamenti Diritti	444,8	432,4	208,1	197,6
Altri ammortamenti e svalutazioni	71,2	72,8	32,8	38,7
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>516,0</b>	<b>505,1</b>	<b>240,9</b>	<b>236,3</b>
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>114,4</b>	<b>239,1</b>	<b>95,8</b>	<b>149,9</b>
(Oneri)/Proventi finanziari	(29,8)	(19,4)	(16,1)	(12,4)
Risultato delle partecipazioni	(0,7)	(6,5)	(2,2)	(8,6)
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>83,9</b>	<b>213,2</b>	<b>77,6</b>	<b>128,9</b>
Imposte sul reddito	(51,6)	(84,6)	(49,1)	(51,9)
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>32,3</b>	<b>128,6</b>	<b>28,5</b>	<b>77,0</b>
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(4,8)	(0,2)	(2,6)	(0,1)
<b>Risultato netto</b>	<b>27,5</b>	<b>128,4</b>	<b>25,9</b>	<b>76,9</b>

Si segnala che a partire dal semestre in esame, sono stati riclassificati tra i *Costi del Personale* i compensi spettanti al personale a tempo determinato utilizzato nell'attività di produzione di serie e fiction televisive, precedentemente inclusi nella voce *Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi*, per omogeneità di confronto anche i dati del primo trimestre e quelli dei periodi comparativi sono stati conseguentemente riadeguati.

A partire dal 2012 a seguito del provvedimento di assegnazione dei titoli d'uso definitivi precedentemente commentato nella sezione *Eventi ed operazioni di rilievo del semestre* e del completamento del processo di digitalizzazione (switch-off) sono inoltre state riviste rispettivamente le vite utili delle frequenze televisive nazionali e quelle degli apparati di trasmissione digitali, la cui estensione come riportato in dettaglio nelle note esplicative ha determinato nel periodo un beneficio economico in termini di minori ammortamenti complessivamente pari a 8,1 milioni di euro.



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

	Primo Semestre		Secondo Trimestre	
	2012	2011	2012	2011
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Costi operativi	58,7%	56,5%	56,0%	55,4%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>41,3%</b>	<b>43,4%</b>	<b>44,0%</b>	<b>44,6%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	33,8%	29,5%	31,5%	27,3%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>7,5%</b>	<b>14,0%</b>	<b>12,5%</b>	<b>17,3%</b>
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>5,5%</b>	<b>12,4%</b>	<b>10,1%</b>	<b>14,9%</b>
<b>Risultato netto</b>	<b>1,8%</b>	<b>7,5%</b>	<b>3,4%</b>	<b>8,9%</b>
Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	61,5%	39,7%	63,3%	40,3%

Di seguito i risultati economici conseguiti dal Gruppo in Italia vengono scomposti per aree di business.

Come già riportato precedentemente, a partire dal presente esercizio la struttura dell'informativa 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 le seguenti due aree di business:

- **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 sono in corso 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 segmenti di attività individuati.

<b>Ricavi per settori di attività</b>	<b>Primo Semestre</b>				<b>Secondo Trimestre</b>			
	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<i>var.mil / euro</i>	<i>var. %</i>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<i>var.mil / euro</i>	<i>var. %</i>
Attività Televisive Integrate	1.498,0	1.704,8	-206,8	-12,1%	751,2	859,8	-108,6	-12,6%
El Towers	117,0	77,8	39,2	50,4%	60,9	39,2	21,7	55,4%
Elisioni	(89,2)	(69,7)	-19,5	28,0%	(46,5)	(32,4)	-14,1	43,5%
<b>Totale</b>	<b>1.525,8</b>	<b>1.712,9</b>	<b>-187,1</b>	<b>-10,9%</b>	<b>765,6</b>	<b>866,6</b>	<b>-101,0</b>	<b>-11,7%</b>

<b>Risultato operativo per settori di attività</b>	<b>Primo Semestre</b>				<b>Secondo Trimestre</b>			
	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<i>var.mil / euro</i>	<i>var. %</i>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<i>var.mil / euro</i>	<i>var. %</i>
Attività Televisive Integrate	89,7	234,0	-144,3	-61,7%	82,9	147,2	-64,3	-43,7%
El Towers	24,7	5,1	19,6	n.s.	13,0	2,8	10,2	n.s.
<b>Totale</b>	<b>114,4</b>	<b>239,1</b>	<b>-124,7</b>	<b>-52,2%</b>	<b>92,8</b>	<b>149,9</b>	<b>-57,1</b>	<b>-38,1%</b>

A seguito di tale revisione anche l'informativa comparativa del 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 semestre 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.

<b>Carve out El Towers I° Semestre 2011</b>	<b>Network Operator (1° Sem. 2011)</b>	<b>El Towers (Carve-Out)</b>	<b>Riclassifiche</b>	<b>Ricavi/Costi riclassificati in TV Free</b>
Ricavi verso terzi	30,3	8,1		22,2
Ricavi infrasettoriali	75,7	69,7	(6,0)	-
<b>Totale Ricavi</b>	<b>106,0</b>	<b>77,8</b>	<b>(6,0)</b>	<b>22,2</b>
Costi del Personale	19,5	19,0		0,5
Costi operativi	55,6	38,1		17,5
Altri ammortamenti e svalutazioni	34,2	14,4		19,8
Costi infrasettoriali	0,0	1,2	(6,0)	(7,2)
<b>Totale Costi</b>	<b>109,3</b>	<b>72,7</b>	<b>(6,0)</b>	<b>30,6</b>
<b>Risultato Operativo</b>	<b>(3,3)</b>	<b>5,1</b>	<b>-</b>	<b>(8,4)</b>

<i>Ricavi per settori di attività</i>	<b>I° Semestre 2011</b>	<b>EI Towers (Carve-Out)</b>	<b>Riclassifica Network Operator</b>	<b>I° Semestre 2011 Riclassificato</b>
TV Commerciale Free To Air	1.243,4		22,2	1.265,6
Mediaset Premium	343,8			343,8
Network Operator	106,0	-77,8	-28,2	0,0
EI Towers		77,8		77,8
Altre Attività	145,2			145,2
Elisioni	-125,5		6,0	-119,5
<b>Totale</b>	<b>1.712,9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.712,9</b>

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.

<i>Risultato operativo per settori di attività</i>	<b>I° Semestre 2011</b>	<b>EI Towers (Carve-Out)</b>	<b>Riclassifica Network Operator</b>	<b>I° Semestre 2011 Riclassificato</b>
TV Commerciale Free To Air	246,0		(8,4)	237,6
Mediaset Premium	(23,7)			(23,7)
Network Operator	(3,3)	(5,1)	8,4	-
EI Towers		5,1		5,1
Altre Attività	7,2			7,2
Elisioni/Rettifiche di consolidamento	13,0			13,0
<b>Totale</b>	<b>239,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>239,1</b>

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 semestre 2011 rideterminati al fine di evidenziare le due nuove aree di attività rispetto a quelle presentate precedentemente.

<b>Rideterminazione Informativa settoriale comparativa</b>	<b>Primo Semestre 2011</b>			<b>Secondo Trimestre 2011</b>		
	<b>Ricavi</b>	<b>Risultato Operativo sui ricavi</b>	<b>%</b>	<b>Ricavi</b>	<b>Risultato Operativo sui ricavi</b>	<b>%</b>
<b>Attività Televisive Integrate</b>	<b>1.704,8</b>	<b>234,0</b>	<b>13,7%</b>	<b>859,8</b>	<b>147,2</b>	<b>17,1%</b>
TV Commerciale Free to Air	1.265,6	237,6	18,8%	658,6	144,6	22,0%
Mediaset Premium	343,8	(23,7)	-6,9%	166,0	(5,3)	-3,2%
Altre attività	145,2	7,2	5,0%	48,6	(1,9)	-3,9%
Elisioni / Rettifiche di consolidamento	(49,8)	13,0	-26,1%	(13,3)	9,9	-74,4%
<b>El Towers</b>	<b>77,8</b>	<b>5,1</b>	<b>6,6%</b>	<b>39,2</b>	<b>2,8</b>	<b>7,1%</b>
Elisioni	(69,7)			(32,4)		
<b>Mediaset Italia</b>	<b>1.712,9</b>	<b>239,1</b>	<b>14,0%</b>	<b>866,6</b>	<b>150,0</b>	<b>17,3%</b>

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

<b>Conto economico Attività Televisive Integrate Riclassifica I° Semestre 2011</b>	<b>TV commerciale</b>	<b>Premium</b>	<b>Altre</b>	<b>Elisioni / Rettifiche di consolidamento</b>	<b>Totale Attività Televisive Integrate</b>
Ricavi Pubblicitari lordi	1.407,6	47,2	4,8		1.459,6
Agenzie	(209,3)	(7,0)	(0,5)		-216,8
<b>Ricavi Pubblicitari netti</b>	<b>1.198,3</b>	<b>40,2</b>	<b>4,3</b>	<b>-</b>	<b>1.242,8</b>
Ricavi da abbonamenti/carte prepagate		263,9			263,9
Altri Ricavi	49,6	39,7	108,7		198,1
Ricavi infrasettoriali	17,7		32,2	(49,8)	0,0
<b>Ricavi netti</b>	<b>1.265,6</b>	<b>343,8</b>	<b>145,2</b>	<b>(49,8)</b>	<b>1.704,8</b>
Personale	197,9	9,7	10,0		217,6
Costi operativi	464,7	172,0	57,2		693,9
Ammortamenti diritti	285,3	143,4	48,6	(44,9)	432,4
Altri ammortamenti e svalutazioni	44,3	12,5	1,6		58,4
Costi infrasettoriali	35,8	30,0	20,6	(17,9)	68,5
<b>Totale Costi</b>	<b>1.028,0</b>	<b>367,5</b>	<b>138,0</b>	<b>(62,8)</b>	<b>1.470,8</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>237,6</b>	<b>(23,7)</b>	<b>7,2</b>	<b>13,0</b>	<b>234,0</b>

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 riaccrediti a tale settore di costi per attività di service.

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 semestre del 2012 rispetto ai dati riesposti relativi allo stesso periodo del 2011.

Attività Televisive Integrate	Primo Semestre				Secondo Trimestre			
	2012	2011	var.ml/euro	var.%	2012	2011	var.ml/euro	var.%
Ricavi pubblicitari lordi	1.286,3	1.459,7	(173,4)	-11,9%	663,6	766,4	(102,8)	-13,4%
Agenzie	(189,7)	(216,9)	27,2	-12,5%	(98,0)	(114,1)	16,1	-14,1%
<b>Totale ricavi pubblicitari netti</b>	<b>1.096,6</b>	<b>1.242,8</b>	<b>(146,2)</b>	<b>-11,8%</b>	<b>565,6</b>	<b>652,3</b>	<b>(86,7)</b>	<b>-13,3%</b>
Ricavi da abbonamenti e prepagato	260,1	263,9	(3,8)	-1,4%	129,0	128,9	0,1	0,1%
Altri ricavi	141,2	198,0	(56,8)	-28,7%	56,5	78,5	(22,0)	-28,0%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>1.498,0</b>	<b>1.704,8</b>	<b>(206,8)</b>	<b>-12,1%</b>	<b>751,2</b>	<b>859,8</b>	<b>(108,6)</b>	<b>-12,6%</b>
Costi del Personale	224,5	223,5	1,0	0,4%	114,1	114,2	(0,1)	-0,1%
Costi operativi	602,2	688,1	(85,9)	-12,5%	278,8	337,7	(58,9)	-17,4%
Ammortamento Diritti	444,8	432,3	12,5	2,9%	208,1	197,5	10,6	5,4%
Altri ammortamenti e svalutazioni	49,4	58,4	(9,0)	-15,4%	21,6	31,5	(9,9)	-31,4%
Costi infrasettoriali	87,5	68,5	19,0	27,7%	45,7	31,7	14,0	44,2%
<b>Totale Costi</b>	<b>1.408,3</b>	<b>1.470,8</b>	<b>(62,5)</b>	<b>-4,2%</b>	<b>668,4</b>	<b>712,7</b>	<b>(44,3)</b>	<b>-6,2%</b>
<b>Risultato Operativo</b>	<b>89,7</b>	<b>234,0</b>	<b>(144,3)</b>	<b>-61,7%</b>	<b>82,9</b>	<b>147,1</b>	<b>(64,2)</b>	<b>-43,6%</b>
<i>% sui ricavi</i>	<b>6,0%</b>	<b>13,7%</b>			<b>11,0%</b>	<b>17,1%</b>		

La flessione del *Risultato operativo* delle *Attività televisive* ha risentito principalmente dell'andamento dei *ricavi pubblicitari* precedentemente commentato.

La riduzione degli *altri ricavi* si riferisce principalmente per 13,5 milioni di euro alla diminuzione dei proventi generati dall'attività di distribuzione cinematografica che nella prima parte del 2011 avevano beneficiato dell'eccezionale exploit dei film italiani prodotti da Medusa e per 19,3 milioni di euro dal venir meno dei ricavi generati nel primo semestre del 2011 dall'attività di rivendita di contenuti pay agli operatori telefonici, i cui contratti pluriennali sono cessati nel corso della prima parte dello scorso esercizio. La parte restante della variazione è dovuta ai minori ricavi generati dall'attività di tele shopping, dalla rivendita di contenuti free e pay ad altre piattaforme ed a minori ricavi generati dalla vendita e noleggio di device premium.

L'andamento dei *costi operativi* mostra invece la significativa accelerazione impressa nel secondo trimestre al processo di riduzione dei costi di funzionamento di tutte le aree aziendali in linea con il piano di efficienza triennale varato nella seconda metà del 2011. Su tale riduzione come già precedentemente riportato hanno inciso, per 8,1 milioni i minori ammortamenti relativi alla rideterminazione della vita utile di frequenze e apparati di trasmissione televisiva.

(valori in milioni di euro)

El Towers	Primo Semestre				Secondo Trimestre			
	2012	2011	var.ml/euro	var.%	2012	2011	var.ml/euro	var.%
Ricavi vs terzi	27,8	8,1	19,7	70,9%	14,4	6,8	7,6	52,8%
Ricavi infrasettoriali	89,2	69,7	19,5	21,9%	46,5	32,4	14,1	30,3%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>117,0</b>	<b>77,8</b>	<b>39,2</b>	<b>33,5%</b>	<b>60,9</b>	<b>39,2</b>	<b>21,7</b>	<b>35,6%</b>
Costi del Personale	23,7	19,0	4,7	19,8%	12,2	9,8	2,4	19,7%
Costi operativi	45,1	38,1	7,0	15,5%	23,6	18,7	4,9	20,8%
Altri ammortamenti e svalutazioni	21,7	14,4	7,3	33,6%	11,2	7,2	4,0	35,7%
Costi infrasettoriali	1,7	1,2	0,5	29,4%	0,8	0,7	0,1	12,5%
<b>Totale Costi</b>	<b>92,3</b>	<b>72,7</b>	<b>19,6</b>	<b>21,2%</b>	<b>47,9</b>	<b>36,4</b>	<b>11,5</b>	<b>24,0%</b>
<b>Risultato Operativo</b>	<b>24,7</b>	<b>5,1</b>	<b>19,6</b>	<b>79,4%</b>	<b>13,0</b>	<b>2,8</b>	<b>10,2</b>	<b>78,5%</b>
% sui ricavi	21,1%	6,6%			21,3%	7,1%		

Come precedentemente illustrato il conto economico della business unit El Towers del primo semestre 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.

Al fine di rendere omogenei i dati dei due periodi si segnala che i ricavi consolidati pro-forma sarebbero risultati pari a 101,5 milioni di euro ed il Risultato operativo si sarebbe attestato a 13,3 milioni di euro.

Si segnala, infine, che i ricavi infrasettoriali si riferiscono all'utilizzo dell'infrastruttura di trasmissione e ai servizi di assistenza e manutenzione, logistica 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)

<b>Spagna: Conto economico</b>				
	<b>Primo Semestre</b>		<b>Secondo Trimestre</b>	
	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>474,0</b>	<b>540,9</b>	<b>256,0</b>	<b>274,8</b>
Costo del personale	53,1	66,8	27,2	27,4
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	284,5	251,3	170,3	126,4
<b>Costi operativi</b>	<b>337,6</b>	<b>318,2</b>	<b>197,6</b>	<b>153,7</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>136,4</b>	<b>222,8</b>	<b>58,4</b>	<b>121,1</b>
Ammortamenti Diritti	95,1	111,4	41,6	61,2
Altri ammortamenti e svalutazioni	9,3	8,9	5,3	4,1
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>104,4</b>	<b>120,3</b>	<b>46,8</b>	<b>65,3</b>
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>32,0</b>	<b>102,4</b>	<b>11,6</b>	<b>55,8</b>
(Oneri)/Proventi finanziari	0,3	2,5	(0,1)	-
Risultato delle partecipazioni	5,0	(5,2)	4,8	(6,9)
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>37,3</b>	<b>99,7</b>	<b>16,3</b>	<b>48,9</b>
Imposte sul reddito	-	(18,1)	-	(7,4)
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>37,3</b>	<b>81,6</b>	<b>16,3</b>	<b>41,5</b>
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	0,3	-	0,1	-
<b>Risultato netto</b>	<b>37,6</b>	<b>81,6</b>	<b>16,4</b>	<b>41,5</b>

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

	<b>Primo Semestre</b>		<b>Secondo Trimestre</b>	
	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Costi operativi	71,2%	58,8%	77,2%	55,9%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>28,8%</b>	<b>41,2%</b>	<b>22,8%</b>	<b>44,1%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	22,0%	22,2%	18,3%	23,8%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>6,8%</b>	<b>18,9%</b>	<b>4,5%</b>	<b>20,3%</b>
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>7,9%</b>	<b>18,4%</b>	<b>6,4%</b>	<b>17,8%</b>
<b>Risultato netto</b>	<b>7,9%</b>	<b>15,1%</b>	<b>6,4%</b>	<b>15,1%</b>
Tax rate (% sul risultato pre-imposte)	0,0%	18,2%	0,0%	15,1%

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)

	Primo Semestre			Secondo Trimestre		
	2012	2011	%	2012	2011	%
Ricavi pubblicitari televisivi	459,1	522,6	-12,2%	247,1	264,4	-6,6%
Altri ricavi pubblicitari	19,4	17,4	11,6%	10,1	8,5	19,3%
<b>Ricavi pubblicitari lordi</b>	<b>478,5</b>	<b>540,0</b>	<b>-11,4%</b>	<b>257,2</b>	<b>272,9</b>	<b>-5,7%</b>
Sconti d'agenzia	(28,3)	(31,4)	9,7%	(15,3)	(16,0)	3,9%
<b>Ricavi pubblicitari netti</b>	<b>450,1</b>	<b>508,6</b>	<b>-11,5%</b>	<b>241,8</b>	<b>256,9</b>	<b>-5,9%</b>
Altri ricavi	23,9	32,3	-26,1%	14,2	17,9	-20,8%
<b>Totale ricavi netti consolidati</b>	<b>474,0</b>	<b>540,9</b>	<b>-12,4%</b>	<b>256,0</b>	<b>274,8</b>	<b>-6,8%</b>

Oltre all'andamento dei ricavi pubblicitari precedentemente commentato nel semestre in esame si registra una diminuzione degli *Altri Ricavi* principalmente dovuta alle componenti dei proventi da voting e merchandising.

	Primo Semestre			Secondo Trimestre		
	2012	2011	var.%	2012	2011	var.%
<b>Costi Operativi</b>	<b>442,0</b>	<b>438,5</b>	0,8%	<b>244,4</b>	<b>219,0</b>	11,6%
Costo del personale	53,1	66,8	-20,6%	27,2	27,4	-0,5%
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	284,5	251,3	13,2%	170,3	126,4	34,8%
Ammortamenti diritti	95,1	111,4	-14,6%	41,6	61,2	-32,1%
Altri ammortamenti e svalutazioni	9,3	8,9	3,6%	5,3	4,1	27,6%

I **costi totali** del Gruppo Mediaset España escludendo le componenti non ricorrenti presenti nei costi del personale del primo semestre 2011, in termini omogenei, registrano un incremento pari al 3,8%. L'attenta politica di controllo dei costi operativi ha consentito di contenere l'incremento del periodo pur in presenza di maggiori investimenti sostenuti per i diritti dei Campionati Europei di Calcio e di quelli connessi al lancio del nuovo canale Energy

Al 30 giugno 2012, il **risultato operativo** dell'area Spagna si assesta a **32,0 milioni di euro**, rispetto a 102,4 milioni di euro del 2011.

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

	Primo Semestre			Secondo Trimestre		
	2012	2011	var.ml/euro	2012	2011	var.ml/euro
<b>(Oneri) / Proventi finanziari</b>	<b>-29,5</b>	-16,9	-12,6	<b>-16,2</b>	-12,5	-3,7

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.



	Primo Semestre			Secondo Trimestre		
	2012	2011	var.ml/euro	2012	2011	var.ml/euro
<b>Risultato delle partecipazioni</b>	<b>4,3</b>	-11,7	16,1	<b>2,6</b>	-15,5	18,1

Il *risultato delle partecipazioni* include i risultati generati dalle valutazioni con il metodo del patrimonio netto di partecipazioni sulle quali il gruppo esercita influenza notevole, eventuali rettifiche di valore apportate ad attività finanziarie ad esse connesse o altre partecipazioni e proventi/oneri generati dall'eventuale smobilizzo di tali attività.

Il miglioramento del risultato complessivamente generato da tali attività rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente è principalmente dovuto al venir meno delle svalutazioni pari a 12,2 milioni di euro contabilizzate nel primo semestre del 2011 relativamente alle quote del debito senior di Endemol detenute dal Gruppo. Nel corso del primo semestre del 2012 sono state invece contabilizzate plusvalenze pari a circa 2,1 milioni di euro generate dalla cessione delle quote residue del debito di Endemol che il Gruppo deteneva.

	Primo Semestre			Secondo Trimestre		
	2012	2011	var.%	2012	2011	var.%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>121,2</b>	312,9	-61,3%	<b>93,9</b>	177,8	-47,2%
Imposte	<b>-51,6</b>	-102,7	59,1%	<b>-49,1</b>	-59,3	17,2%
<i>Tax Rate (%)</i>	42,6%	32,8%		52,3%	33,4%	
Risultato di competenza di terzi azionisti	<b>-26,6</b>	-47,3	43,8%	<b>-12,1</b>	-24,0	49,7%
<b>Risultato Netto di competenza del Gru</b>	<b>43,1</b>	162,8	-73,5%	<b>32,7</b>	94,4	-54,8%

Il risultato economico di periodo è esposto al netto delle **imposte** sul reddito determinate secondo il criterio di rilevazione indicato dallo IAS 34, tenuto conto dell'aliquota che si stima verrà applicata in sede di chiusura dell'esercizio. Il maggior tax rate consolidato nel primo semestre del 2012 risente in Italia della maggiore incidenza degli oneri indeducibili connessi all'IRAP, in presenza di un risultato ante imposte in Italia inferiore a quello dell'anno precedente e di oneri non ricorrenti. In Spagna le imposte di competenza del semestre in esame risultano integralmente compensate dai benefici fiscali connessi alla deducibilità degli investimenti in opere audiovisive previste dalla legislazione locale.

Il Risultato di competenza di terzi azionisti è relativo alle quote dei risultati consolidati di Mediaset España ed 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. 5.7.

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)

<b>Gruppo Mediaset - Sintesi Patrimoniale</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
Diritti televisivi e cinematografici	2.826,8	2.918,5
Avviamenti	942,3	793,3
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	1.331,6	1.283,4
Partecipazioni e altre attività finanziarie	528,3	615,5
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(556,6)	(447,1)
Fondo trattamento di fine rapporto	(95,7)	(92,4)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>4.976,9</b>	<b>5.071,2</b>
Patrimonio netto di Gruppo	2.465,7	2.478,3
Patrimonio netto di terzi	815,1	817,4
<b>Patrimonio netto</b>	<b>3.280,8</b>	<b>3.295,7</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>1.696,1</b>	<b>1.775,5</b>

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

Si precisa che la situazione patrimoniale relativa alle *attività in Italia* include nella voce ***Partecipazioni e altre attività finanziarie*** il valore di carico della partecipazione di controllo detenuta in Gestelevision Telecinco e della quota di partecipazione del 25% detenuta in Mediacinco Cartera, 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)

<b>Stato Patrimoniale per area geografica</b>	<b>Italia</b>		<b>Spagna</b>	
	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
Diritti televisivi e cinematografici	2.538,6	2.694,7	288,3	223,8
Avviamenti	291,8	142,8	287,4	287,4
Altre immobilizzazioni immateriali e materiali	1.030,7	949,1	300,9	334,3
Partecipazioni e altre attività finanziarie	1.007,9	1.029,7	473,1	538,5
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(595,5)	(462,5)	38,9	15,4
Fondo trattamento di fine rapporto	(95,7)	(92,4)	-	-
<b>Capitale investito netto</b>	<b>4.177,8</b>	<b>4.261,4</b>	<b>1.388,6</b>	<b>1.399,4</b>
Patrimonio netto di Gruppo	2.453,3	2.458,4	1.395,4	1.412,7
Patrimonio netto di terzi	8,8	1,1	12,8	13,1
<b>Patrimonio netto</b>	<b>2.462,1</b>	<b>2.459,5</b>	<b>1.408,2</b>	<b>1.425,8</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>1.715,7</b>	<b>1.801,9</b>	<b>(19,6)</b>	<b>(26,4)</b>

I saldi patrimoniali al 30 giugno 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 30 giugno 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	2.538,6	288,3		2.826,8
Avviamenti	291,8	287,4	363,2	942,3
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	1.030,7	300,9		1.331,6
Partecipazioni e altre attività finanziarie	1.007,9	473,1	(952,7)	528,3
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(595,5)	38,9	0,0	(556,6)
Fondo trattamento di fine rapporto	(95,7)			(95,7)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>4.177,8</b>	<b>1.388,6</b>	<b>(589,6)</b>	<b>4.976,9</b>
Patrimonio netto di Gruppo	2.453,3	1.395,4	(1.383,1)	2.465,7
Patrimonio netto di terzi	8,8	12,8	793,5	815,1
<b>Patrimonio netto</b>	<b>2.462,1</b>	<b>1.408,2</b>	<b>(589,6)</b>	<b>3.280,8</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>1.715,7</b>	<b>(19,6)</b>		<b>1.696,1</b>

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

(valori in milioni di euro)

Rendiconto finanziario sintetico Progressivo al 30 Giugno	Gruppo Mediaset		Italia		Spagna	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
<b>Posizione finanziaria netta iniziale</b>	<b>(1.775,5)</b>	<b>(1.590,2)</b>	<b>(1.801,9)</b>	<b>(1.562,1)</b>	<b>26,5</b>	<b>(28,1)</b>
<b>Free Cash Flow</b>	<b>303,1</b>	<b>249,3</b>	<b>315,7</b>	<b>180,0</b>	<b>(12,6)</b>	<b>69,3</b>
Flusso di cassa operativo (*)	693,2	866,2	556,3	654,0	136,9	212,3
Incremento di immobilizzazioni	(469,6)	(537,6)	(334,1)	(385,9)	(135,5)	(151,6)
Disinvestimenti di immobilizzazioni	0,6	2,3	0,4	0,5	0,3	1,8
Variazione Circolante / Altre	78,9	(81,6)	93,2	(88,5)	(14,3)	6,9
<b>Variazione area di consolidamento</b>	<b>(115,2)</b>		<b>(115,2)</b>			
<b>Aumenti di capitale ricevuti</b>						
Partecipazioni/attività finanziarie	23,1	(0,8)	(24,6)	(1,1)	47,7	0,3
Dividendi incassati	13,9	14,9	24,0	61,1	13,2	12,9
Dividendi distribuiti	(145,6)	(478,9)	(113,6)	(397,8)	(55,3)	(140,2)
<b>Avanzo/Disavanzo</b>	<b>79,4</b>	<b>(215,4)</b>	<b>86,3</b>	<b>(157,8)</b>	<b>(6,9)</b>	<b>(57,6)</b>
<b>Posizione finanziaria netta finale</b>	<b>(1.696,1)</b>	<b>(1.805,5)</b>	<b>(1.715,7)</b>	<b>(1.719,9)</b>	<b>19,6</b>	<b>(85,7)</b>

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

La **generazione di cassa** caratteristica del Gruppo (**free cash flow**) risulta pari a **303,1 milioni di euro** rispetto ai 249,3 milioni di euro dello stesso periodo del 2011, miglioramento principalmente ottenuto per effetto della riduzione degli investimenti.

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

Incrementi di immobilizzazioni Progressivo al 30 Giugno	Gruppo Mediaset		Italia		Spagna	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici	(449,9)	(496,6)	(290,1)	(344,8)	(159,8)	(151,8)
Variatione anticipi su diritti	44,5	28,0	15,7	21,5	28,8	6,5
<b>Diritti televisivi: investimenti/anticipi</b>	<b>(405,4)</b>	<b>(468,6)</b>	<b>(274,4)</b>	<b>(323,4)</b>	<b>(131,0)</b>	<b>(145,2)</b>
Incrementi di altre immobilizzazioni	(64,3)	(69,0)	(59,8)	(62,6)	(4,5)	(6,4)
<b>Totale incremento di immobilizzazioni</b>	<b>(469,6)</b>	<b>(537,6)</b>	<b>(334,1)</b>	<b>(385,9)</b>	<b>(135,5)</b>	<b>(151,6)</b>

La voce **Variatione area di consolidamento**, è relativa all'indebitamento finanziario netto 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 semestre in esame gli effetti dell'incasso derivante dalla cessione delle quote del debito senior Endemol complessivamente pari a 63,6 milioni di euro e l'esborso per un controvalore di 39,7 milioni di euro sostenuto per l'acquisizione dell'ulteriore quota di partecipazione del 5% di El Towers, avvenuta come previsto dagli accordi stipulati nel corso del 2011, successivamente al perfezionamento dell'aggregazione di impresa realizzatasi a seguito della fusione tra El Towers e DMT.

## Dipendenti del Gruppo

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

Organico puntuale Al 30 Giugno	ITALIA		SPAGNA	
	2012	2011	2012	2011
Dirigenti	360	357	121	115
Giornalisti	353	371	175	184
Quadri	916	907	88	95
Impiegati	3.111	3.109	964	937
Operai	142	234	23	23
<b>Totale</b>	<b>4.882</b>	<b>4.978</b>	<b>1.371</b>	<b>1.354</b>

Organico medio I Semestre	ITALIA		SPAGNA	
	2012	2011	2012	2011
Dirigenti	363	355	119	114
Giornalisti	360	368	176	194
Quadri	921	895	89	101
Impiegati	3.124	3.107	966	986
Operai	147	172	23	23
<b>Totale</b>	<b>4.915</b>	<b>4.897</b>	<b>1.373</b>	<b>1.418</b>

In **Italia** i **dipendenti puntuali** del Gruppo al 30 giugno 2012 erano pari a **4.882** rispetto ai **4.978** del 30 giugno 2011 ed ai **4.735** del 31 dicembre 2011.

Sull'incremento del dato puntuale rispetto al 31 dicembre 2011, pari a 147 unità, hanno inciso sia l'effetto del consolidamento a partire dall'inizio dell'esercizio delle attività dell'ex Gruppo DMT, che ha comportato l'ingresso di 86 unità, sia la componente presente alla data di riferimento della presente relazione semestrale relativa al personale a tempo determinato delle truppe impiegate nell'attività di produzione di serie e fiction televisive. Come precedentemente commentato per tale componente la corrispondente natura di costo, precedentemente inclusa tra gli *Altri costi operativi* è stata riclassificata a partire dalla presente relazione Semestrale tra i *Costi del personale*.

Escludendo tali componenti, in termini omogenei il personale dipendente del Gruppo in Italia al 30 giugno si è ridotto di 77 unità rispetto alla fine del precedente esercizio.

Rispetto al primo semestre del 2011 l'**organico medio** si è invece incrementato di 18 unità, di cui 62 imputabili al diverso perimetro di consolidamento.

## 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 30 Giugno 2012**

In data **6 luglio** Mediaset e Sky Italia hanno raggiunto un accordo avente ad oggetto uno scambio dei diritti televisivi relativi alle prossime due stagioni della Champions League e dell'Europa League precedentemente acquisiti separatamente dalla Uefa. L'accordo consente a entrambi gli operatori di rendere visibili ai propri telespettatori sulle rispettive piattaforme tutti gli incontri delle squadre italiane impegnate in Europa nelle prossime due stagioni.

In particolare per effetto di tale accordo e di quelli precedentemente stipulati con la UEFA, Mediaset Premium offrirà tutte le partite di Champions League ed Europa League della stagione 2012-13 e 2013-14, mentre Italia 1 trasmetterà in esclusiva free il miglior match italiano di Champions League del mercoledì e il miglior incontro di Europa League del giovedì.

In data **10 luglio** la controllata Videotime ha effettuato le comunicazioni sindacali relative all'intenzione di procedere ai sensi dell'art. 2112 c.c. alla cessione, con effetti a decorrere dal 7 agosto, del ramo d'azienda costituito da 10 sedi regionali distribuite sul territorio nazionale cui fanno capo 74 dipendenti che fornisce servizi di ripresa audiovisiva in esterna. Contestualmente Videotime stipulerà con la società terza di nuova costituzione acquirente del ramo appositi accordi per la fornitura dei servizi in oggetto.

In data **26 Luglio** il Consiglio di Amministrazione della società controllata Mediaset Investimenti S.p.A., cui fa capo la quota di controllo di Mediaset Espana S.A., ha approvato il progetto di fusione per incorporazione della società nella controllante Mediaset S.p.A. che ne detiene il controllo totalitario. L'operazione di fusione prevista in forma semplificata ai sensi dell'art. 2505 del codice civile rientra nel processo di riorganizzazione e semplificazione della struttura partecipativa del Gruppo.

Il Consiglio di Amministrazione di Mediaset S.p.A. sarà chiamato a deliberare in merito a tale progetto in data 31 luglio.

**Rischi ed incertezze per la restante parte dell'esercizio**

Il Gruppo entra nel secondo semestre consapevole del perdurare della fase di grande complessità e difficoltà che caratterizza l'attuale contesto macroeconomico, che continua ad essere condizionato dall'elevata turbolenza che caratterizza in particolare l'eurozona. Italia e Spagna risultano in questo momento ancora fra le aree economiche più esposte a tale fase di debolezza congiunturale con previsioni di riduzione per l'anno in corso del PIL in termini reali. In tale contesto è probabile che il mercato pubblicitario continuerà a risentire anche nei prossimi mesi dello scarso dinamismo dei consumi privati rendendo improbabile l'avvio di una fase di ripresa.

In tale contesto il Gruppo opererà continuando a perseguire l'obiettivo prioritario di mantenere e possibilmente aumentare la proprie quote di mercato, facendo leva sull'indiscusso primato d'ascolto sui target commerciali di riferimento e di consolidare in Italia la propria base di clienti premium avvalendosi della disponibilità dell'offerta completa dei diritti del Calcio europeo in virtù dell'accordo siglato con SKY Italia successivamente alla fine del semestre.

Si segnala infine che i risultati consolidati su base annua saranno soggetti come sempre ai test di recuperabilità degli avviamenti e degli altri asset aziendali, processi valutativi che saranno condotti in modo completo a tale data disponendo anche delle informazioni contenute nei piani pluriennali aggiornati delle rispettive Cash Generating Unit. Alla data di riferimento della presente relazione semestrale, pur in presenza di condizioni di estrema volatilità dei mercati, non erano comunque riscontrabili, sulla base delle informazioni disponibili, rischi di impairment di tali attività.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Poiché il quadro economico generale non prospetta verosimili segnali di ripresa nei prossimi mesi, l'andamento del mercato pubblicitario difficilmente potrà vedere nel secondo semestre una radicale inversione di tendenza, sia in Italia sia in Spagna, rispetto a quella registrata nel primo semestre. Sul fronte ricavi è quindi poco probabile ipotizzare una crescita rispetto al 2011.

Sul fronte dei costi, procede invece con successo in Italia il piano di efficienza triennale varato nella seconda metà del 2011. Si conferma quindi l'attuazione del programma di riduzione strutturale dei costi di funzionamento di tutte le principali aree aziendali.

Sulla base dei risultati conseguiti al termine dei primi sei mesi, il Gruppo conferma la previsione già annunciata al termine del primo trimestre 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**

*Bilancio Consolidato Semestrale abbreviato  
al 30 giugno 2012*

## GRUPPO MEDIASET

### SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

(valori in milioni di euro)

	Note	30/6/2012	31/12/2011
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
Immobili, impianti e macchinari	5.2	639,5	565,6
Diritti televisivi e cinematografici	5.2	2.826,8	2.918,5
Avviamenti	5.1	942,3	793,3
Altre immobilizzazioni immateriali	5.2	692,1	717,8
Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto	5.2	503,7	526,1
Altre attività finanziarie	5.3	34,2	107,8
Attività per imposte anticipate		483,2	464,7
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>6.121,9</b>	<b>6.093,8</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze		68,9	91,8
Crediti commerciali		1.010,2	1.071,7
Crediti tributari		20,7	24,9
Altri Crediti e attività correnti		162,1	186,4
Attività finanziarie correnti	5.7	54,6	95,5
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.7	200,5	113,9
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>1.517,0</b>	<b>1.584,4</b>
<b>Attività non correnti possedute per la vendita</b>			-
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>7.638,9</b>	<b>7.678,2</b>

## GRUPPO MEDIASET

### SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

(valori in milioni di euro)

	Note	30/6/2012	31/12/2011
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>			
<b>Capitale e riserve</b>			
Capitale Sociale		614,2	614,2
Riserva da sovrapprezzo azioni		275,2	275,2
Azioni proprie		(416,7)	(416,7)
Altre riserve	5.4	502,5	436,4
Riserve da valutazione	5.5	18,3	26,4
Utili/(perdite) di esercizi precedenti		1.429,1	1.317,8
Utile/(perdita) del periodo		43,1	225,0
<b>Patrimonio Netto di Gruppo</b>		<b>2.465,7</b>	<b>2.478,3</b>
Utile (perdita) di terzi		26,6	64,0
Capitale e riserve di terzi		788,5	753,4
<b>Patrimonio netto di Terzi</b>		<b>815,1</b>	<b>817,4</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO E DI TERZI</b>		<b>3.280,8</b>	<b>3.295,7</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Trattamento di fine rapporto		95,7	92,4
Passività fiscali differite		54,7	33,5
Debiti e passività finanziarie	5.7	983,1	1.203,7
Fondi rischi e oneri	5.6	83,0	78,0
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>1.216,6</b>	<b>1.407,6</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti verso banche	5.7	908,5	702,6
Debiti verso fornitori		1.841,4	1.924,9
Fondi rischi e oneri	5.6	60,4	90,7
Debiti tributari		26,3	8,8
Altre passività finanziarie	5.7	37,3	55,6
Altre passività correnti		267,6	192,2
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>3.141,5</b>	<b>2.974,9</b>
<b>Passività non correnti correlate ad attività possedute per la vendita</b>			
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>4.358,2</b>	<b>4.382,5</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>7.638,9</b>	<b>7.678,2</b>

## GRUPPO MEDIASET

### CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

CONTO ECONOMICO	Note	I semestre 2012	I semestre 2011
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi		1.986,6	2.226,2
Altri ricavi e proventi		12,8	27,1
<b>TOTALE RICAVI</b>		<b>1.999,3</b>	<b>2.253,4</b>
Costo del personale		301,3	309,3
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi		931,3	977,1
Ammortamenti e svalutazioni		620,4	625,5
Perdite/(ripristini) di valore delle immobilizzazioni		-	-
<b>TOTALE COSTI</b>		<b>1.853,0</b>	<b>1.911,9</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>146,4</b>	<b>341,5</b>
Proventi/(Oneri) finanziari		(29,5)	(16,9)
Risultato delle partecipazioni		4,3	(11,7)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>121,2</b>	<b>312,9</b>
Imposte sul reddito	5.8	51,6	102,7
<b>RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>		<b>69,6</b>	<b>210,1</b>
Utile/(perdita) derivante da attività destinate alla cessione		-	-
<b>RISULTATO NETTO DEL PERIODO</b>		<b>69,6</b>	<b>210,1</b>
Attribuibile a:			
- Capogruppo		43,1	162,8
- Interessi di minoranza		26,6	47,3
<b>Utile per azione:</b>			
- Base	5.9	0,04	0,14
- Diluito		0,04	0,14

## GRUPPO MEDIASET

### CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	Note	I° semestre 2012	I° semestre 2011
<b>RISULTATO NETTO CONSOLIDATO (A):</b>		<b>69,6</b>	<b>210,1</b>
Variazione riserve da rivalutazione		-	
Utili e perdite derivanti da conversione di bilanci di imprese estere		-	
Utili e perdite derivanti da attività disponibili per la vendita		-	
Parte efficace di utile/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	5.5	(6,9)	(43,8)
Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti	5.5	(5,8)	0,4
Altri utili/(perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto		-	-
Altri utili/(perdite) complessivi		-	(0,9)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)	5.5	3,5	11,9
<b>TOTALE ALTRI UTILI/(PERDITE) AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE (B)</b>		<b>(9,2)</b>	<b>(32,3)</b>
<b>RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO (A+B)</b>		<b>60,4</b>	<b>177,8</b>
attribuibile a:			
- soci della controllante		34,0	131,0
- interessenze di pertinenza di terzi		26,4	46,8

## GRUPPO MEDIASET

### RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	note	I° semestre 2012	I° semestre 2011
<b>ATTIVITA' OPERATIVA:</b>			
Risultato Operativo		146,4	341,5
+ Ammortamenti e svalutazioni		620,3	625,5
+ Altri Accantonamenti e variazioni non monetarie		(11,1)	12,1
+ variazione crediti commerciali		76,2	66,2
+ variazione debiti commerciali		(74,0)	(149,6)
+ variazione altre attività e passività		77,4	(80,7)
- interessi (versati)/incassati		(1,1)	(2,9)
- imposte sul reddito pagate		(31,1)	(47,9)
<b>Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa [A]</b>		<b>803,1</b>	<b>764,2</b>
<b>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:</b>			
incassi per vendita di immobilizzazioni		0,6	1,0
incassi per vendita di partecipazioni		-	0,3
interessi (versati)/incassati		(0,1)	(0,5)
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici		(449,9)	(496,6)
(Incrementi)/decrementi anticipi per diritti		44,5	28,0
Investimenti in altre immobilizzazioni		(64,3)	(69,0)
Investimenti in partecipazioni		(6,0)	(1,1)
Variazione debiti per investimenti		(27,0)	38,7
Incassi/(pagamenti) derivanti da operazioni di copertura		2,9	(10,6)
(Incrementi)/decrementi di attività finanziarie		117,7	(30,3)
Incassi/(pagamenti) derivanti da prestiti concessi ad altre imprese		-	-
Dividendi incassati		13,9	15,0
Aggregazioni d'impresa al netto delle disponibilità acquisite	6.1	2,2	-
Variazioni quote in società controllate	6.2	(39,7)	-
<b>Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di investimento [B]</b>		<b>(405,2)</b>	<b>(525,1)</b>
<b>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:</b>			
aumenti di capitale		-	-
variazione azioni proprie		-	-
variazione netta debiti finanziari		(125,7)	226,0
prestito obbligazionario		(7,3)	(7,4)
pagamento dividendi		(145,6)	(478,9)
variazione netta altre attività/passività finanziarie		(0,6)	(1,3)
interessi (versati)/incassati		(32,1)	(25,1)
<b>Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di finanziamento [C]</b>		<b>(311,3)</b>	<b>(286,7)</b>
<b>VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI [D=A+B+C]</b>		<b>86,6</b>	<b>(47,6)</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO [E]</b>		<b>113,9</b>	<b>182,4</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO [F=D+E]</b>		<b>200,5</b>	<b>134,8</b>

## GRUPPO MEDIASET

### PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale e altre riserve	Azioni proprie	Riserve da valutazione	Utile (perdite) a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale patrimonio netto di Gruppo	Totale Patrimonio Netto di Terzi	TOTALE PATRIMONIO NETTO
<b>Saldo 1/1/2011</b>	<b>614,2</b>	<b>275,2</b>	<b>598,1</b>	<b>(416,7)</b>	<b>21,9</b>	<b>1.172,8</b>	<b>352,2</b>	<b>2.617,7</b>	<b>817,3</b>	<b>3.435,0</b>
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2010	-	-	-	-	-	352,2	(352,2)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	(184,7)	-	-	(213,0)	-	(397,7)	(81,2)	(478,9)
Valutazione Riserva pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	(4,7)	6,2	-	1,5	0,5	2,0
(Acquisto)/vendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile/(perdita) da compravendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile/(perdita) complessivo	-	-	(0,4)	-	(31,5)	-	162,8	131,0	46,8	177,8
<b>Saldo 30/06/2011</b>	<b>614,2</b>	<b>275,2</b>	<b>413,0</b>	<b>(416,7)</b>	<b>(14,3)</b>	<b>1.318,2</b>	<b>162,8</b>	<b>2.352,5</b>	<b>783,5</b>	<b>3.136,0</b>
<b>Saldo al 1/1/2012</b>	<b>614,2</b>	<b>275,2</b>	<b>436,4</b>	<b>(416,7)</b>	<b>26,4</b>	<b>1.317,8</b>	<b>225,0</b>	<b>2.478,3</b>	<b>817,4</b>	<b>3.295,7</b>
Aggregazioni di impresa	-	-	105,3	-	-	-	-	105,3	3,5	108,8
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2011	-	-	-	-	-	225,0	(225,0)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	(113,6)	-	(113,6)	(32,0)	(145,6)
Valutazione Riserva pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	1,0	-	-	1,0	0,4	1,4
(Acquisto)/vendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile/(perdita) da compravendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione area di consolidamento	-	-	(39,2)	-	-	-	-	(39,2)	(0,4)	(39,7)
Altri movimenti	-	-	-	-	-	(0,1)	-	(0,1)	(0,2)	(0,3)
Utile/(perdita) complessivo	-	-	-	-	(9,1)	-	43,1	34,0	26,4	60,4
<b>Saldo 30/06/2012</b>	<b>614,2</b>	<b>275,2</b>	<b>502,5</b>	<b>(416,7)</b>	<b>18,3</b>	<b>1.429,1</b>	<b>43,1</b>	<b>2.465,7</b>	<b>815,1</b>	<b>3.280,8</b>

**NOTE ESPLICATIVE AL  
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO  
AL 30 GIUGNO 2012**

---

**I. Criteri di redazione**

Nel presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato redatto secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi – sono stati applicati gli stessi principi contabili ed i medesimi criteri di valutazione adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 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. Alla data di riferimento del presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato in presenza di una capitalizzazione di borsa di Mediaset S.p.A. e della controllata Mediaset España inferiore rispetto ai corrispondenti valori patrimoniali consolidati si è ritenuto opportuno verificare i parametri finanziari e sono state operate alcune analisi di sensitività rispetto ai piani approvati in fase di redazione del bilancio consolidato 2011. Tali analisi hanno confermato la recuperabilità dei valori delle attività immobilizzate.

Il presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato non contiene tutte le informazioni e le note esplicative richieste per il bilancio annuale e deve, quindi, essere letto congiuntamente al Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2011.

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.

Si precisa che i dati economici e patrimoniali consolidati del primo semestre 2011 sono stati rideterminati per recepire retroattivamente (ai sensi dell'IFRS 3), a rettifica della valutazione effettuata con il metodo del patrimonio netto della partecipazione in Digital Plus detenuta da Mediaset España, gli effetti, pari a 3,6 milioni di euro, degli ammortamenti di competenza del semestre sui maggiori valori delle attività immateriali identificate alla fine dello scorso esercizio a conclusione del processo di allocazione contabile definitiva del prezzo di acquisizione riconosciuto per tale partecipazione.

Si segnala che a partire dal presente esercizio è stata rivista la vita utile relativa ai diritti d'uso delle frequenze televisive per effetto dell'assegnazione a titolo definitivo ad Elettronica Industriale, quale operatore di rete titolare di una autorizzazione generale per l'esercizio di reti nazionali televisive in tecnica digitale terrestre, di 4 diritti d'uso in tecnica DVB-T e 1 diritto d'uso in tecnica DVB-H, riguardanti i multiplex eserciti, tutti aventi durata ventennale e copertura nazionale. Per tale motivo è stato rideterminato al 30 giugno 2032 il periodo di validità, precedentemente fissato al 31 dicembre 2028, della licenza individuale di operatore di rete. La variazione della vita utile residua di tali attività immateriali ha comportato la contabilizzazione nel semestre di minori ammortamenti per circa 1,2 milioni di euro.



A partire dal presente esercizio la vita utile degli apparati di trasmissione è stata, inoltre, rideterminata per tener conto dei miglioramenti tecnologici conseguenti al passaggio delle trasmissioni in tecnica digitale. Infatti le migliori condizioni e le caratteristiche tecniche più favorevoli nelle quali tali trasmettitori operano determinano una minore probabilità di guasto e contemporaneamente una maggiore vita utile. Per tale motivo la vita utile dei trasmettitori in tecnica digitale è stata modificata portandola da 7 a 10 anni. L'effetto di tale variazione della vita utile residua di tale attività materiale ha comportato la contabilizzazione nel semestre di minori ammortamenti per 6,9 milioni di euro.

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

## **2. Nuovi principi contabili, interpretazioni ed emendamenti applicabili dal 1 gennaio 2012**

Nel corso del primo semestre 2012, non sono stati emessi nuovi principi contabili, interpretazioni ed emendamenti la cui applicazione ha prodotto effetti sui dati e l'informativa esposta nella presente Relazione Finanziaria Semestrale.

## **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.

In data 4 gennaio 2012 le società ATLAS Pais Vasco e Mi Cartera Media SAU sono state chiuse a seguito della liquidazione di tali società.

In data 26 gennaio 2012 le società ATLAS Media SAU e Canal Factoria de Ficción SAU sono state chiuse a seguito della liquidazione di tali società.

In data 30 gennaio la società controllata Mediaset España Comunicación ha acquistato da terzi il 34% del capitale sociale della società Agrupación de Interés Económico Furia de Titanes II A.I.E.

In data 23 marzo 2012 la società Medusa Film S.p.A. ha sottoscritto l'aumento di capitale deliberato dalla società Circuito Cinema Srl sia per la propria quota di partecipazione sia per la parte inoptata dagli azionisti terzi. A seguito di tale sottoscrizione la quota di partecipazione detenuta nella società è pari al 11,526% del capitale sociale.

#### 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 del 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 ed alle passività acquisite e la conseguente determinazione dell'avviamento per la quota di competenza del Gruppo Mediaset (60%).

<b>Attività nette acquisite</b>	<b>Valori di carico dell'impresa acquisita alla data di acquisizione (allocazione provvisoria)</b>
Attività immateriali	29,8
Attività materiali	72,2
Attività/passività fiscali differite	(19,9)
Rimanenze	0,2
Crediti/(debiti commerciali)	(2,8)
Altre Attività/(passività)	(4,4)
Attività/(passività) finanziarie	(117,5)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2,2
<b>Totale attività nette acquisite al netto dell'avviamento iscritto tra le attività (a)</b>	<b>(40,1)</b>
<b>Quota competenza azionisti terzi (b)</b>	<b>16,0</b>
<b>Totale attività nette acquisite acquisite pro-quota (a-b)</b>	<b>(24,1)</b>
<b>Totale costo di acquisizione</b>	<b>124,9</b>
<b>Avviamento</b>	<b>149,0</b>

## 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 449,9 milioni di euro di cui 365,2 milioni di euro relativi ad acquisti del periodo e 84,6 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 56,9 milioni di euro, di cui 17,7 milioni di euro relativi ad acquisti dell'anno e 39,2 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 22,4 milioni di euro principalmente riferibili ai dividendi deliberati relativi alla partecipazione in Digital Plus. Gli effetti delle valutazioni con il metodo del patrimonio netto hanno comportato proventi netti pari a 3,2 milioni di euro. Con riferimento alla partecipazione detenuta in Digital Plus l'effetto della valutazione ad equity ha generato un incremento netto pari a 1,0 milioni di euro relativo al pro quota del risultato del semestre per 4,6 milioni di euro ed alla quota degli ammortamenti delle attività immateriali identificate in sede di allocazione definitiva del prezzo corrisposto per l'acquisto di tale partecipazione per 3,6 milioni di euro.

### 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. 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 8,7 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

	30/06/2012	31/12/2011
Riserva legale	122,8	122,8
Riserva da valutazione ad equity	(0,0)	-
Riserva da consolidamento	(78,8)	(78,8)
Utili e perdite complessivi	161,1	161,1
Altre Riserve	297,3	231,2
<b>Totale</b>	<b>502,5</b>	<b>436,4</b>

L'incremento complessivo delle riserve pari a 66,1 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 105,3 milioni di euro iscritto tra le *Altre Riserve* composto per 124,9 milioni di euro dal costo dell'acquisizione della quota di controllo del 60% delle attività del Gruppo DMT e da una variazione negativa di 19,6 milioni di euro corrispondente alla quota del patrimonio netto della società incorporante El Tower S.p.A. alla data di efficacia della fusione che per effetto della diluizione successiva all'operazione viene riconosciuto agli azionari terzi di tale società.

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, inoltre, una variazione negativa di 39,2 milioni di euro come differenza tra il corrispettivo pagato e la quota di patrimonio netto acquisita iscritta nella voce *Altre Riserve*.

#### 5.5 Riserve da valutazione

	30/06/2012	31/12/2011
Strumenti finanziari a copertura dei flussi di cassa	12,2	17,2
Piani di Stock Option	16,5	15,6
Utili/(Perdite) attuariali	(10,4)	(6,4)
<b>Totale</b>	<b>18,3</b>	<b>26,4</b>

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

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 30/06
Strumenti finanziari di copertura dei flussi di cassa futuri	17,2	-	0,6	0,2	(18,3)	10,7	1,9	12,2
di cui:								
- copertura rischio cambio	18,2	-	0,6	0,0	(18,3)	11,4	1,7	13,7
- copertura rischio tasso	(1,1)	-	-	0,1	-	(0,7)	0,2	(1,5)
Piani di stock option	15,6	(0,0)	1,0	-	-	-	-	16,5
Utili/(perdite) attuariali su Piani a benefici definiti	(6,4)	0,1	(5,6)	-	-	-	1,6	(10,4)
<b>Totale</b>	<b>26,4</b>	<b>0,0</b>	<b>(4,1)</b>	<b>0,2</b>	<b>(18,3)</b>	<b>10,7</b>	<b>3,4</b>	<b>18,3</b>

La **Riserva da valutazione di strumenti finanziari a copertura dei flussi di cassa** è costituita nell'ambito della valutazione degli strumenti derivati qualificati per la copertura del rischio cambio 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 30 giugno 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 Comunicacion S.A. negli esercizi 2010, 2011 e 2012. La variazione del periodo pari a 1,0 milioni di euro è riferibile alla quota di costo maturata nel semestre 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

La diminuzione relativa ai fondi rischi pari a 25,3 milioni di euro è principalmente riferibile all'utilizzo di fondi stanziati lo scorso 31 dicembre 2011 a seguito della manifestazione di tali passività nel corso del semestre.

Con riferimento alle passività potenziali, di seguito si riporta l'aggiornamento relativo ai procedimenti penali in essere di cui è già stata data informativa nel bilancio al 31 dicembre 2011.

Per quanto attiene al procedimento penale 22964/2001 (altrimenti noto come "Processo diritti televisivi") si segnala che ad oggi lo stesso è pendente per i fatti di frode fiscale concernenti le dichiarazioni dei redditi per gli esercizi 2001, 2002 e 2003, oltre che per ipotesi accusatorie che non toccano la posizione contabile di Mediaset (riciclaggio). Si segnala che in data 23 dicembre

2011 è stato notificato l'avviso di accertamento emesso dall'Agenzia delle Entrate con il quale viene rettificato, ai fini Irpeg ed Irap, il reddito dell'esercizio 2002 pari a 19,9 milioni di euro, quale conseguenza del mancato riconoscimento di ammortamenti relativi ai diritti televisivi oggetto del sopra citato procedimento penale. Si segnala che l'avviso di accertamento notificato il 27 dicembre 2010 per il periodo di imposta 2001 è stato impugnato, nei termini di legge, innanzi la competente Commissione Tributaria. Poiché, allo stato attuale, il relativo rischio al contenzioso 2001 e 2002 è ritenuto remoto, nessuno specifico accantonamento si è reso necessario.

Il Processo 40382/05 RGNR (altrimenti noto come "Mediatrade"), che coinvolge Frank Agrama e amministratori e dirigenti del Gruppo, è in fase di dibattimento.

Le contestazioni ai manager del Gruppo si riferiscono al reato di frode fiscale aggravata e si estendono dall'esercizio 2005 al 30 settembre 2009. L'evasione di imposta contestata allo stato ammonta ad Euro 8,2 milioni di euro.

La società confida che nel corso di tali procedimenti emergerà l'estraneità della stessa e dei suoi amministratori e dirigenti rispetto alle ipotesi di accusa e pertanto non si ritiene di dover procedere ad accantonamenti specifici in bilancio.

Infine, con riferimento al Processo Penale n. 31358/10 R.G.N.R., (Mediatrade 2 Roma) si segnala che il GUP di Roma in data 27 giugno 2012 ha dichiarato prescritte le contestazioni relative all'anno d'imposta 2003 ed ha assolto tutti gli imputati "per non aver commesso il fatto" in relazione all'annualità di imposta 2004.

## 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.

	30/06/2012	31/12/2011
Cassa	0,1	0,1
Depositi bancari e postali	200,4	113,8
Titoli e attività finanziarie correnti	19,8	63,1
<b>Liquidità</b>	<b>220,4</b>	<b>177,1</b>
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>9,0</b>	<b>8,9</b>
Debiti verso banche	(829,7)	(628,2)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(95,3)	(90,4)
Altri debiti e passività finanziarie correnti	(20,1)	(39,6)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(945,2)</b>	<b>(758,2)</b>
<b>Posizione finanziaria netta corrente</b>	<b>(715,8)</b>	<b>(572,1)</b>
Debiti verso banche non correnti	(689,6)	(905,2)
Prestiti obbligazionari	(288,7)	(296,4)
Altri debiti e passività finanziarie non correnti	(2,0)	(1,8)
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(980,3)</b>	<b>(1.203,3)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(1.696,1)</b>	<b>(1.775,5)</b>

La voce **Titoli e attività finanziarie correnti** è riferibile per 5,2 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) mentre 14,6 milioni di euro sono principalmente imputabili al fair value di strumenti finanziari non designati di copertura per la parte eccedente rispetto alla variazione dei debiti in valuta coperti. La variazione rispetto al 31 dicembre 2011 si riferisce all'estinzione dei depositi a termine della controllata Mediaset España

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 2011) e altri crediti finanziari relativi al Gruppo Mediaset España per 1,8 milioni di euro.

La voce **Debiti verso banche (correnti)** si riferisce a linee di credito a breve termine revolving "committed" e term loan per 325,1 milioni di euro, a linee di credito a breve termine per 503,1 milioni di euro ed a finanziamenti del Gruppo Mediaset España per 1,5 milioni di euro.

L'incremento del periodo pari a 201,5 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 175,0 milioni di euro;
- Decremento dei finanziamenti relativi al Gruppo Mediaset España per 60,3 milioni di euro;



- estinzione di finanziamenti “revolving” committed per un valore nominale complessivo pari a 305,0 milioni di euro
- maggior utilizzo delle linee di credito a breve termine ed accensione di nuovi finanziamenti per un valore nominale complessivo di 390,5 milioni di euro.

La voce **Parte corrente dell’indebitamento non corrente** comprende 78,8 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 14,6 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 16,4 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) e 3,4 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 215,6 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 214,0 milioni di euro e ad un rimborso di linee di credito revolving “committed” per un valore nominale complessivo pari a 100,0 milioni di euro.

Gli incrementi del semestre si riferiscono per 16,2 milioni di euro a finanziamenti relativi al Gruppo Mediaset España e per 83,6 milioni di euro all’acquisizione dei finanziamenti “committed” relativi al Gruppo El Towers 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 1,1 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 0,6 milioni di euro.

### 5.8 Imposte del periodo

	I semestre 2012	I semestre 2011
Ires e IRAP	25,8	80,5
Imposte società estere	27,7	27,6
Imposte differite	(1,9)	(5,4)
<b>Totale</b>	<b>51,6</b>	<b>102,7</b>

La diminuzione delle imposte del periodo relative ad IRES ed IRAP è imputabile al minor risultato rispetto all'esercizio precedente. La voce *imposte di società estere* include nel primo semestre 2012 principalmente oneri relativi ad imposte di esercizi precedenti contabilizzati a seguito della definizione di un contenzioso fiscale relativo alla società controllata lussemburghese Mediaset Investment Sarl ed imposte correnti stanziare dalle società appartenenti al Gruppo Mediaset España. Si precisa, che in Spagna le imposte stanziare complessivamente nel semestre (imposte correnti e differite) risultano integralmente compensate dai benefici fiscali connessi alla deducibilità degli investimenti in opere audiovisive previste dalla legislazione locale.

Come già riportato nella Relazione sulla gestione, nel primo semestre 2012 si evidenzia un maggior tax rate consolidato che, in presenza di un risultato ante imposte in Italia inferiore a quello dell'anno precedente, risente della maggiore incidenza degli oneri indeducibili connessi all'IRAP, ancorchè parzialmente attenuati dai benefici derivanti dall'introduzione prevista dal 2012 delle disposizioni normative (D.L. 201/2011) in tema di deducibilità dell'IRAP dalle imposte dirette e della presenza di oneri connessi ad imposte di esercizi precedenti. Escludendo tali elementi di discontinuità presenti nel primo semestre il tax rate di Gruppo si sarebbe attestato sostanzialmente in linea con quello del medesimo periodo dell'esercizio precedente.

### 5.9 Utile per azione

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

	I° semestre 2012	I° semestre 2011
<b>Utile netto dell'esercizio (milioni di euro)</b>	<b>43,1</b>	<b>162,8</b>
Numero medio di azioni ordinarie al netto di azioni proprie	1.136.402.064	1.136.402.064
<b>EPS base</b>	<b>0,04</b>	<b>0,14</b>
Numero medio ponderato di azioni ordinarie per la determinazione degli utili per azione diluiti	1.136.402.064	1.136.402.064
<b>EPS diluiti</b>	<b>0,04</b>	<b>0,14</b>

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

## 6. Rendiconto Finanziario

### 6.1 Aggregazioni d'impresa al netto dello disponibilità acquisite

Il seguente prospetto mostra nel dettaglio l'impatto derivanti dall'aggregazione d'impresa sulle disponibilità liquide del periodo evidenziando nel dettaglio attività e passività iscritte in seguito alla suddetta operazione di fusione:

Avviamento	(149,0)
Attività materiali e immateriali	(102,0)
Debiti commerciali/(Crediti commerciali)	2,8
Debiti/(crediti) tributari	(2,2)
Passività/(Attività) fiscali differite	19,9
Passività/(Attività) finanziarie	117,5
Fondo trattamento di fine rapporto	1,0
Altre passività/(attività)	5,4
Altre riserve (quota Gruppo e Terzi)	108,8
<b>Disponibilità liquide nette acquisite</b>	<b>2,2</b>

### 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 EI 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 business* operanti in tali aree. In particolare sono stati rivisti dal 2012 i criteri identificativi relativi alle aree di business in Italia, come già riportato nella *Relazione intermedia sulla gestione*. Si precisa che relativamente all'area geografica Spagna, coincidente con il Gruppo Mediaset España, non sono identificati attualmente business unit rilevanti diversi dall'attività televisiva, la 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 30 giugno 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 30 giugno 2012 a 26,2 milioni di euro.

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

30 giugno 2012	ITALIA	SPAGNA	Elisioni/ rettifiche	CONSOLIDATO
<b><u>DATI ECONOMICI</u></b>				
Ricavi esterni	1.525,4	474,0	-	1.999,3
Ricavi Infrasettoriali	0,4	-	(0,4)	-
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>1.525,8</b>	<b>474,0</b>	<b>(0,4)</b>	<b>1.999,3</b>
%	76%	24%		100%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>114,4</b>	<b>32,0</b>		<b>146,4</b>
%	78%	22%		100%
Proventi/(oneri) finanziari	(29,8)	0,3	-	(29,5)
Risultato partecipazioni valutate a equity	(1,1)	4,3	-	3,2
Risultato altre partecipazioni	23,8	0,7	(23,3)	1,1
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>107,2</b>	<b>37,3</b>	<b>(23,3)</b>	<b>121,2</b>
Imposte	(51,6)	-	-	(51,6)
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>55,6</b>	<b>37,3</b>	<b>(23,3)</b>	<b>69,6</b>
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>	<b>55,6</b>	<b>37,3</b>	<b>(23,3)</b>	<b>69,6</b>
Attribuibile a:				
- Capogruppo	50,8	37,6	(45,3)	43,1
- Terzi	4,8	(0,3)	22,1	26,6
<b><u>ALTRE INFORMAZIONI</u></b>				
Attività	6.416,3	1.839,5	(616,9)	7.638,9
Passività	3.954,2	431,3	(27,4)	4.358,2
Investimenti in imm. materiali e immateriali (*)	334,1	135,5	-	469,6
Ammortamenti	516,0	104,4	-	620,4
Svalutazioni per perdite di valore	-	-	-	-
Altri costi di natura non monetaria	7,3	(0,2)	-	7,1

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

30 giugno 2011	ITALIA	SPAGNA	Elisioni/ rettifiche	CONSOLIDATO
<b><u>DATI ECONOMICI</u></b>				
Ricavi esterni	1.712,5	540,9	-	2.253,4
Ricavi Infrasettoriali	0,4	-	(0,4)	-
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>1.712,9</b>	<b>540,9</b>	<b>(0,4)</b>	<b>2.253,4</b>
%	76%	24%		100%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>239,1</b>	<b>102,4</b>		<b>341,5</b>
%	70%	30%		100%
Proventi/(oneri) finanziari	(19,4)	2,5	-	(16,9)
Risultato partecipazioni valutate a equity	4,0	3,7	-	7,7
Risultato altre partecipazioni	48,7	(8,9)	(59,2)	(19,4)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>272,4</b>	<b>99,7</b>	<b>(59,2)</b>	<b>312,9</b>
Imposte	(84,6)	(18,1)	-	(102,7)
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>187,8</b>	<b>81,6</b>	<b>(59,2)</b>	<b>210,2</b>
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>	<b>187,8</b>	<b>81,6</b>	<b>(59,2)</b>	<b>210,2</b>
Attribuibile a:				
- Capogruppo	187,6	81,6	(106,4)	162,8
- Terzi	0,2	-	47,1	47,3
<b><u>ALTRE INFORMAZIONI</u></b>				
Attività	5.731,7	1.936,3	(617,5)	7.050,6
Passività	3.371,1	618,8	(75,4)	3.914,5
Investimenti in imm. materiali e immateriali (*)	385,9	151,6	-	537,6
Ammortamenti	505,1	120,3	-	625,5
Svalutazioni per perdite di valore	-	-	-	-
Altri costi di natura non monetaria	13,8	2,5	-	16,3

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

### Italia: Aree di business

Come già anticipato nella *Relazione intermedia sull'andamento della gestione*, l'area di business *Attività televisive integrate* è stato ottenuta accorpando i segmenti *tv free-to-air*, *Mediaset Premium* e *altre attività*. I dati economici e patrimoniali dell'area di business *EI Towers* si riferiscono per il primo semestre 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 *EI 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 *EI Towers*, ma esprime il valore generato a livello di consolidato imputabile a tale settore.

Dati Economici I° semestre 2012	ATTIVITA' TELEVISIVE INTEGRATE	EI TOWERS	ELISIONI / RETTIFICHE	SETTORE GEOGRAFICO ITALIA
Ricavi esterni	1.498,0	27,8		1.525,8
Ricavi Infrasettoriali	-	89,2	(89,2)	-
<b>Totale ricavi</b>	<b>1.498,0</b>	<b>117,0</b>	<b>(89,2)</b>	<b>1.525,8</b>
%	98%	8%	-6%	100%
Costi Operativi verso terzi	(826,7)	(68,8)	-	(895,5)
Costi Operativi Infrasettoriali	(87,5)	(1,7)	89,2	-
<b>Totale Costi operativi</b>	<b>(914,2)</b>	<b>(70,5)</b>	<b>89,2</b>	<b>(895,5)</b>
Ammortamenti/Svalutazioni	(494,2)	(21,7)	-	(516,0)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>89,7</b>	<b>24,7</b>	<b>-</b>	<b>114,4</b>

Dati Economici I° semestre 2011	ATTIVITA' TELEVISIVE INTEGRATE	EI TOWERS	ELISIONI / RETTIFICHE	SETTORE GEOGRAFICO ITALIA
Ricavi esterni	1.704,8	8,1		1.712,9
Ricavi Infrasettoriali	-	69,7	(69,7)	-
<b>Totale ricavi</b>	<b>1.704,8</b>	<b>77,8</b>	<b>(69,7)</b>	<b>1.712,9</b>
%	100%	5%	-4%	100%
Costi Operativi verso terzi	(911,6)	(57,1)	-	(968,6)
Costi Operativi Infrasettoriali	(68,5)	(1,2)	69,7	-
<b>Totale Costi operativi</b>	<b>(980,1)</b>	<b>(58,3)</b>	<b>69,7</b>	<b>(968,7)</b>
Ammortamenti/Svalutazioni	(490,7)	(14,4)	-	(505,1)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>234,0</b>	<b>5,1</b>	<b>-</b>	<b>239,1</b>

<b>Dati Patrimoniali e Investimenti 30 giugno 2012</b>	<b>ATTIVITA' TELEVISIVE INTEGRATE</b>	<b>EI TOWERS</b>	<b>ELISIONI / RETTIFICHE</b>	<b>SETTORE GEOGRAFICO ITALIA</b>
Diritti televisivi e cinematografici	2.538,6	-	-	2.538,6
Altre attività materiali e immateriali	734,8	295,9	-	1.030,7
Avviamenti	142,8	149,0	-	291,8
Crediti commerciali v/terzi	854,4	29,3	-	883,7
Magazzino	54,4	4,8	-	59,2
<b>Attività operative</b>	<b>4.325,0</b>	<b>479,0</b>	-	<b>4.804,0</b>
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici (*)	290,1	-	-	290,1
Altri investimenti	36,1	23,7	-	59,8
<b>Investimenti in imm. materiali e immateriali</b>	<b>326,2</b>	<b>23,7</b>	-	<b>349,9</b>

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

<b>Dati Patrimoniali e Investimenti 30 giugno 2011</b>	<b>ATTIVITA' TELEVISIVE INTEGRATE</b>	<b>EI TOWERS</b>	<b>ELISIONI / RETTIFICHE</b>	<b>SETTORE GEOGRAFICO ITALIA</b>
Diritti televisivi e cinematografici	2.085,2	-	-	2.085,2
Altre attività materiali e immateriali	728,6	190,5	-	919,2
Avviamenti	143,6	-	-	143,6
Crediti commerciali v/terzi	880,5	40,0	-	920,6
Magazzino	60,4	4,2	-	64,6
<b>Attività operative</b>	<b>3.898,3</b>	<b>234,8</b>	-	<b>4.133,2</b>
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici (*)	344,8	-	-	344,8
Altri investimenti	40,5	22,1	-	62,6
<b>Investimenti in imm. materiali e immateriali</b>	<b>385,4</b>	<b>22,1</b>	-	<b>407,4</b>

(\*) 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)
<b>ENTITA' CONTROLLANTE</b>						
Fininvest S.p.A.	0,1	3,0	-	1,3	0,6	0,1
<b>ENTITA' CONSOCIATE</b>						
A.C. Milan S.p.A.*	0,1	0,2	-	0,1	12,6	-
Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	0,1	1,6	-	0,1	0,5	-
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.*	10,9	1,5	0,0	6,7	1,2	-
Fininvest Gestione Servizi S.p.A.	0,0	0,1	-	0,0	0,0	-
Isim S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Mediolanum S.p.A.*	2,2	0,0	(0,4)	0,9	-	-
Trefinance S.A.*	0,0	0,0	-	0,0	-	-
Altre consociate	0,0	0,7	(4,1)	4,5	0,0	(260,4)
<b>Totale Consociate</b>	<b>13,3</b>	<b>4,2</b>	<b>(4,5)</b>	<b>12,3</b>	<b>14,4</b>	<b>(260,4)</b>
<b>ENTITA' COLLEGATE E A CONTROLLO CONGIUNTO</b>						
Auditel S.p.A.	-	2,9	(0,0)	-	-	-
Beigua S.r.l.	-	-	-	-	-	-
Big Bang Media S.L.	-	4,2	-	0,1	2,7	-
Boing S.p.A.	6,0	9,7	(0,0)	5,0	8,5	(6,6)
Capitolosette S.r.l.**	6,1	0,2	0,0	3,3	0,1	0,7
Consorzio Campus Multimedia in formazione	0,1	0,1	-	0,1	0,1	-
DTS Distribuidora de Television Digital SA	0,2	8,8	-	9,2	5,5	-
Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	0,3	27,3	(0,0)	0,3	13,0	(9,8)
La Fabbrica De la Tele SL	-	15,5	-	0,0	8,5	-
Mediamond S.p.A.	10,7	1,3	-	11,9	1,5	-
Nessma Lux S.A.**	-	-	0,0	0,0	0,0	0,3
Pegaso Television INC**	0,1	-	0,3	2,0	-	3,7
Producciones Mandarina SL	0,0	6,8	-	0,0	2,2	-
Titanus Elios S.p.A.	-	2,5	-	0,0	-	-
Tivu S.r.l.	1,5	0,7	-	0,7	0,5	0,3
<b>Totale Collegate e a Controllo Congiunto</b>	<b>24,8</b>	<b>80,1</b>	<b>0,2</b>	<b>32,6</b>	<b>42,6</b>	<b>(11,5)</b>
<b>DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE***</b>	-	1,1	-	-	0,3	(0,2)
<b>FONDO DI PREVIDENZA COMPLEMENTARE (Mediafond)</b>	-	0,1	-	0,2	1,1	-
<b>ALTRE PARTI CORRELATE****</b>	0,2	0,2	-	0,2	0,0	-
<b>TOTALE PARTI CORRELATE</b>	<b>38,3</b>	<b>88,7</b>	<b>(4,3)</b>	<b>46,6</b>	<b>59,0</b>	<b>(272,0)</b>

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

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

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

\*\*\*\* 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 260,4 milioni di euro sono relativi a contratti nei confronti di Mediobanca (società collegata del Gruppo Fininvest). Di tale importo 60,0 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 accordato nel corso del mese di maggio 2011.

Gli altri crediti nei confronti della società DTS Distribuidora de Television Digital S.A. sono relativi ai dividendi deliberati che saranno incassati da Mediaset España nella restante parte dell'esercizio per un importo pari a 8,8 milioni di euro.

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

- ad uscite a fronte del pagamento dei dividendi della capogruppo Fininvest S.p.A. per un importo complessivo pari a 48,6 milioni di euro;
- all'incasso dei dividendi dalle collegate DTS Distribuidora de Television Digital S.A. per 11,1 milioni di euro e Titanis Elios S.p.A. per 0,6 milioni di euro;
- ad uscite a fronte dell'acquisizione di diritti verso la società Milan A.C. per 9,4 milioni di euro.

## **9. Garanzie personali prestate ed impegni**

Il valore complessivo delle garanzie ricevute, prevalentemente fidejussioni bancarie, a fronte di crediti verso controparti terze è pari a 40,9 milioni di euro (48,0 milioni di euro al 31 dicembre 2011). Di tale importo 28,8 milioni di euro si riferiscono al Gruppo Mediaset Espana.

Sono inoltre state rilasciate fidejussioni a favore di società terze per 43,0 milioni di euro (66,6 milioni di euro al 31 dicembre 2011). Di tale importo 41,8 milioni di euro si riferiscono al Gruppo Mediaset España.

I principali impegni in essere delle società del Gruppo Mediaset sono così riassumibili:

- impegni pluriennali principalmente relativi a contratti di noleggio di canali su satellite con durate variabili che comporteranno esborsi futuri per 150,9 milioni di euro (163,4 milioni di euro al 31 dicembre 2011) e contratti di contenuti e servizi di capacità trasmissiva su frequenze digitali per 630,7 milioni di euro (674,4 milioni di euro al 31 dicembre 2011);
- impegni per collaborazioni artistiche, produzioni televisive, e contratti con agenzie stampa per circa 101,4 milioni di euro (200,3 milioni di euro al 31 dicembre 2011);
- impegni per acquisto diritti pari complessivamente a 1.173,0 milioni di euro (1.190,2 milioni di euro al 31 dicembre 2011). Tali impegni futuri si riferiscono principalmente a contratti di "volume deal" che il Gruppo Mediaset ha in essere in Italia ed in Spagna con alcune delle principali Major americane;
- impegni per l'acquisto di nuove apparecchiature, realizzazioni di opere e forniture per le sedi delle società e fornitura di servizi EDP per 46,5 milioni di euro (76,6 milioni di euro 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 semestre 2012 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali così come definite dalla Comunicazione stessa.

Per il Consiglio di Amministrazione,  
Il Presidente





## ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI ASSUNTE NELLA SITUAZIONE CONTABILE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2012

(valori in milioni di euro)

<b>Società consolidate integralmente</b>	<b>Sede legale</b>	<b>Valuta</b>	<b>Capitale sociale</b>	<b>Quota del Gruppo (*)</b>
Mediaset S.p.A.	Milano	euro	614,2	-
Publitalia '80 S.p.A.	Milano	euro	52,0	100,00%
Digitalia '08 S.r.l.	Milano	euro	10,3	100,00%
Promoservice Italia S.r.l.	Milano	euro	6,7	100,00%
Publieurope Ltd.	Londra	GBP	5,0	100,00%
R.T.I. S.p.A.	Roma	euro	500,0	100,00%
Videotime S.p.A.	Milano	euro	52,0	98,98%
Electronica Industriale S.p.A.	Lisnone (MB)	euro	363,2	100,00%
El Towers S.p.A.	Lisnone (MB)	euro	2,8	65,00%
Towertel S.p.A.	Lisnone (MB)	euro	22,0	65,00%
Mediashopping S.p.A.	Milano	euro	7,0	100,00%
Medusa Film S.p.A.	Roma	euro	120,0	100,00%
Taodue S.r.l.	Roma	euro	0,1	100,00%
Mediaset Investment S.a.r.l.	Lussemburgo	euro	79,6	100,00%
Mediaset Investimenti S.p.A.	Milano	euro	500,0	100,00%
Mediaset España Comunicacion S.A.	Madrid	euro	203,4	41,55%
Publispaña S.A.U.	Madrid	euro	0,6	41,55%
Publimedia Gestion S.A.U.	Madrid	euro	0,1	41,55%
Sogecabel Editorial SLU	Madrid	euro	0,0	41,55%
Sogecabel Media SLU	Madrid	euro	0,0	41,55%
Telecincin Cinema S.A.U.	Madrid	euro	0,2	41,55%
Grupo Editorial Tele 5 S.A.U.	Madrid	euro	0,1	41,55%
Conecta 5 Telecincin S.A.U.	Madrid	euro	0,1	41,55%
Mediacincin Cartera S.L.	Madrid	euro	240,0	56,16%
Premiere Megaplex S.A.	Madrid	euro	0,1	20,78%
<b>Società collegate o a controllo congiunto</b>	<b>Sede legale</b>	<b>Valuta</b>	<b>Capitale sociale</b>	<b>Quota del Gruppo</b>
Agrupación de Interés Economico Furia de Titanes II A.I.E.	Santa Cruz de Tenerife	euro	0,7	14,13%
Auditel S.r.l.	Milano	euro	0,3	26,67%
Beigua S.r.l.	Roma	euro	0,1	15,93%
BigBang Media S.L. (già Telecincin Factoria de Production, SLU)	Madrid	euro	0,2	12,47%
Boing S.p.A.	Milano	euro	10,0	51,00%
Capitolosette S.r.l.	Milano	euro	2,9	48,96%
DTS Distribuidora de Television Digital SA	Madrid	euro	126,3	9,14%
Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	Roma	euro	0,0	50,00%
La Fabrica De La Tele S.L. (già Hormigas Blancas Producciones S.L.)	Madrid	euro	0,0	12,47%
Mediamond S.p.A.	Milano	euro	1,5	50,00%
Nessma S.A.	Lussemburgo	euro	8,1	25,00%
Nessma Broadcast S.a.r.l.	Tunisi	dinaro	1,0	25,00%
Pegaso Television INC	Miami (Florida)	USD	83,3	18,16%
Producciones Mandarina S.L.	Madrid	euro	0,0	12,47%
Titanus Elios S.p.A.	Roma	euro	29,5	29,69%
Tivù S.r.l.	Roma	euro	1,0	48,16%
<b>Altre partecipazioni iscritte tra le "attività disponibili per la vendita"</b>	<b>Sede legale</b>	<b>Valuta</b>	<b>Capitale sociale</b>	<b>Quota del Gruppo</b>
Aprok Imagen S.L.	Madrid	euro	0,3	1,27%
Ares Film S.r.l.	Roma	euro	0,0	5,00%
Cinecittà Digital Factory S.r.l.	Roma	euro	6,0	15,00%
Circuito Cinema S.r.l.	Roma	euro	2,1	11,53%
Class CNBC S.p.A.	Milano	euro	0,6	10,90%
Edam Acquisition Holding I Cooperatief U.A.	Amsterdam	euro	2.075,6	18,72%
Grattacielo S.r.l.	Milano	euro	0,1	10,00%
International Media Services Ltd. In liquidazione	Valletta (Malta)	euro	0,1	99,95%
Kirch Media GmbH & Co. Kommanditgesellschaft auf Aktien	Unterföhring (Germania)	euro	55,3	2,28%
Radio e Reti S.r.l.	Milano	euro	1,0	10,00%
Romainv S.p.A.	Roma	euro	0,8	9,68%
Sportsnet Media Limited	George Town (Grand Cayman)	USD	0,1	12,00%
X Content S.r.l. (in liquidazione)	Roma	euro	0,1	100,00%



## **Gruppo Mediaset**

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







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

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

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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2012.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato al 30 Giugno 2012 è stata effettuata sulla base delle norme e metodologie definite da Mediaset S.p.A. in coerenza con il modello *Internal Control - Integrated Framework* emesso dal *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* che rappresenta un corpo di principi generali di riferimento per il sistema di controllo interno generalmente accettato a livello internazionale.

3. Si attesta inoltre che:

3.1 il bilancio semestrale abbreviato:

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

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

31 luglio 2012

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente

(Fedele Confalonieri)

Il Dirigente Preposto alla redazione dei  
documenti contabili societari

(Luca Marconcini)



**MEDIASET S.p.A.**

**Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2012**

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



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

Agli Azionisti della  
Mediaset S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato e dalle relative note esplicative della Mediaset S.p.A. e controllate ("Gruppo Mediaset") al 30 giugno 2012. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della Mediaset S.p.A.. È nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 26 marzo 2012 e in data 4 agosto 2011.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Mediaset al 30 giugno 2012 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 3 agosto 2012

Reconta Ernst & Young S.p.A.

  
Alberto Cogliola  
(Socio)



## MEDIASET SPA

Prospetto delle partecipazioni rilevanti ex art. 125 del Regolamento Consob n. 1/1971/1999 e successive modificazioni

data di riferimento 30 giugno 2012

Denominazione	Stato di appartenenza	Quota % totale di possesso	Modalità di detenzione della quota %	Socio	Quota %
Auditel S.r.l.	Italia	26,67%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	20,22%
Beigua S.r.l.	Italia	24,50%	diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	6,45%
BigBang Media SL	Spagna	30,00%	indiretta proprietà	<b>El Towers S.p.A. (già DMT S.p.A.)</b>	24,50%
Boing S.p.A.	Italia	51,00%	indiretta proprietà	Mediaset España Communication S.A.	30,00%
Capitolosette S.r.l.	Italia	48,96%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	51,00%
Cinecittà Digital Factory S.r.l.	Italia	15,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	48,96%
<b>Circuito Cinema S.r.l.</b>	Italia	<b>11,53%</b>	<b>indiretta proprietà</b>	<b>Medusa Film S.p.A.</b>	<b>15,00%</b>
Class CNBC S.p.A.	Italia	10,90%	indiretta proprietà	<b>Medusa Film S.p.A.</b>	<b>11,53%</b>
Conecta 5 Telecinco, SAU	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	10,90%
Digitalia 08 S.r.l.	Italia	100,00%	indiretta proprietà	Mediaset España Communication S.A.	100,00%
DTS Distribuidora de Television Digital S.A.	Italia	100,00%	indiretta proprietà	Publitalia 80 S.p.A.	100,00%
DTS Distribuidora de Television Digital S.A.	Spagna	22,00%	indiretta proprietà	Mediaset España Communication S.A.	22,00%
Edam Acquisition Holding I Cooperatief U.A.	Olanda	33,33%	indiretta proprietà	Mediaset España Communication S.A.	33,33%
<b>El Towers S.p.A. (già DMT S.p.A.)</b>	Italia	<b>65,00%</b>	<b>indiretta proprietà</b>	<b>Mediaset España Communication S.A.</b>	<b>65,00%</b>
Elettronica Industriale S.p.A.	Italia	100,00%	indiretta proprietà	<b>Elettronica Industriale S.p.A.</b>	100,00%
Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	Italia	50,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	50,00%
Mediaset España Communication S.A.	Spagna	41,55%	indiretta proprietà	Mediaset Investimenti S.p.A.	41,22%
Mediaset España Communication S.A.	Spagna	100,00%	diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	0,33%
Mediaset España Communication S.A.	Spagna	99,95%	indiretta proprietà	Mediaset España Communication S.A.	100,00%
International Media Services Ltd. in liquidazione	Malta	30,00%	diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	99,95%
La Fabrica De La Tele S.L.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Mediaset España Communication S.A.	30,00%
Mediacinco Carrera S.L.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Mediaset España Communication S.A.	75,00%
Mediaset España Communication S.A.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Mediaset España Communication S.A.	25,00%
Mediamond S.p.A.	Italia	50,00%	indiretta proprietà	Mediaset Investimenti S.p.A.	50,00%
Mediaset Investment S.a.r.l.	Lussemburgo	100,00%	diretta proprietà	Publitalia 80 S.p.A.	100,00%
Mediaset Investimenti S.p.A.	Italia	100,00%	diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	100,00%
Media Shopping S.p.A.	Italia	100,00%	indiretta proprietà	Mediaset S.p.A.	100,00%
Medusa Film S.p.A.	Italia	100,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	100,00%
Nessma SA	Tunisia	25,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	25,00%
Nessma Broadcast S.a.r.l.	Lussemburgo	25,00%	indiretta proprietà	Mediaset Investment S.a.r.l.	25,00%
Pagaso Television INC	USA	43,71%	indiretta proprietà	Mediaset Investment S.a.r.l.	25,00%
Premiere Megplex S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Mediaset España Communication S.A.	43,71%
Producciones Mandarin S.L.	Spagna	30,00%	indiretta proprietà	Mediaset España Communication S.A.	100,00%
Promoservice Italia S.r.l.	Italia	100,00%	indiretta proprietà	Publitalia 80 S.p.A.	30,00%
Publispagna S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Publitalia 80 S.p.A.	100,00%
Publieurope Ltd.	Regno Unito	100,00%	indiretta proprietà	Mediaset España Communication S.A.	100,00%
Publimedia Gestion S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Publitalia 80 S.p.A.	100,00%
Publitalia '80 S.p.A.	Italia	100,00%	diretta proprietà	Publispagna S.A.U.	100,00%
R.T.I. S.p.A.	Italia	100,00%	diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	100,00%
Sogecable Editorial SLU	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Mediaset España Communication S.A.	100,00%
Sogecable Media SLU	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Mediaset España Communication S.A.	100,00%
Sportsnet Media Limited	Cayman Island	12,00%	indiretta proprietà	Mediaset Investment S.a.r.l.	12,00%
Taodue S.r.l.	(Colonia Regno Unito)	100,00%	indiretta proprietà	Mediaset Investment S.a.r.l.	100,00%
Tivi S.r.l.	Italia	48,16%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	48,16%
Telecinco Cinema, SAU	Italia	100,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	100,00%
Titanus Elios S.p.A.	Spagna	30,00%	indiretta proprietà	Mediaset España Communication S.A.	100,00%
<b>Towerlet S.p.A.</b>	Italia	<b>100,00%</b>	<b>indiretta proprietà</b>	<b>El Towers S.p.A. (già DMT S.p.A.)</b>	<b>30,00%</b>
Videotime S.p.A.	Italia	99,01%	indiretta proprietà	<b>El Towers S.p.A. (già DMT S.p.A.)</b>	<b>100,00%</b>
X Content S.r.l. in liquidazione	Italia	100,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	99,01%
X Content S.r.l. in liquidazione	Italia	100,00%	indiretta proprietà	Medusa Film S.p.A.	100,00%