

GRUPPO MEDIASET



**Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 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 terzo trimestre dell'esercizio.....	8
Analisi dei risultati per aree geografiche.....	10
Risultati economici.....	10
Situazione patrimoniale e rendiconto finanziario consolidato .....	20
Dipendenti del Gruppo .....	24
Rapporti con Parti correlate.....	24
Facoltà di derogare ( <i>opt-out</i> ) all'obbligo di pubblicare un documento informativo in ipotesi di operazioni significative .....	25
Eventi successivi al 30 settembre 2012 .....	25
Evoluzione prevedibile della gestione .....	26
<b>Prospetti contabili consolidati e note esplicative .....</b>	<b>27</b>
Prospetti contabili consolidati .....	29
Note esplicative.....	35



## 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			30 Settembre 2012		30 Settembre 2011	
mio €	%		mio €	%	mio €	%
4.250,2	100%	Ricavi consolidati netti	2.655,9	100%	3.040,5	100%
3.241,6	76,3%	Italia	2.026,6	76,0%	2.309,4	76,0%
1.009,3	23,7%	Spagna	629,8	24,1%	731,6	24,1%
538,7	100%	Risultato Operativo di Gruppo (EBIT)	48,0	100%	368,2	100%
374,2	69,5%	Italia	20,3	67,4%	248,1	67,4%
164,5	30,5%	Spagna	27,7	32,6%	120,1	32,6%
459,2	10,8%	Risultato ante imposte	8,5		329,3	
225,0	5,3%	Risultato netto Gruppo	(45,4)		164,3	

### Principali dati patrimoniali / finanziari

31 Dicembre 2011		30 Settembre 2012	30 Settembre 2011
mio €		mio €	mio €
5.071,2	Capitale Investito Netto	4.822,9	4.977,7
3.295,7	Patrimonio Netto di Gruppo e di Terzi	3.186,0	3.170,2
2.478,3	Patrimonio Netto di Gruppo	2.366,5	2.374,6
817,4	Patrimonio netto di Terzi	819,5	795,6
(1.775,5)	Posizione Finanziaria netta	(1.636,9)	(1.807,5)
1.663,5	Flusso di cassa operativo	889,7	1.163,6
1.796,9	Investimenti	590,9	1.580,6
397,7	Dividendi distribuiti dalla Capogruppo	113,6	397,7
81,2	Dividendi distribuiti da controllate	31,9	81,2

### Personale

Esercizio 2011			30 Settembre 2012		30 Settembre 2011	
	%		%	%		%
6.113	100,0%	Dipendenti Gruppo Mediaset (puntuale)	6.280	100,0%	6.540	100,0%
4.735	77,5%	Italia	4.927	78,5%	5.143	78,6%
1.378	22,5%	Spagna	1.353	21,5%	1.397	21,4%
6.372	100,0%	Dipendenti Gruppo Mediaset (media)	6.264	100,0%	6.371	100,0%
4.982	78,2%	Italia	4.895	78,1%	4.974	78,1%
1.390	21,8%	Spagna	1.369	21,9%	1.397	21,9%

### Principali indicatori

Esercizio 2011			30 Settembre 2012	30 Settembre 2011
12,7%	Risultato Operativo di Gruppo (EBIT) / Ricavi Netti	1,8%	12,1%	
11,5%	Italia	1,0%	10,7%	
16,3%	Spagna	4,4%	16,4%	
10,8%	Risultato ante imposte / Ricavi Netti	0,3%	10,8%	
5,3%	Risultato netto Gruppo / Ricavi Netti	-1,7%	5,4%	
0,20	Utile / (Perdita) per azione (euro per azione)	-0,04	0,14	
0,10	Utile / (Perdita) per azione diluito (euro per azione)	-0,04	0,14	

## **PREMESSA**

---

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 30 Settembre 2012 (di seguito “Relazione trimestrale”) è stato redatto ai sensi dell’art. 154 ter del D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche e della Comunicazione Consob n. DEM/8041082 del 30 Aprile 2008 e predisposto in conformità con i Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) applicabili ai sensi del Regolamento CE n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 Luglio 2002 ed in particolare dello IAS 34 – Bilanci intermedi.

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

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

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

## **RELAZIONE INTERMEDIA SULL’ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2012**

---

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

Di seguito si riepilogano i dati economico-finanziari consolidati salienti registrati nei nove mesi 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 includono nel 2012 gli effetti derivanti dal consolidamento integrale delle attività del Gruppo DMT acquisite ed il riconoscimento della quota (35%) di pertinenza di soci terzi del risultato dell’entità che ha assunto la denominazione di El Towers S.p.A., risultante dalla fusione.

I risultati del Gruppo nel periodo in esame, pur in presenza della decisa riduzione dei costi di funzionamento, hanno risentito rispetto allo stesso periodo dell’anno precedente della forte contrazione del mercato pubblicitario concomitante con le ripercussioni della perdurante fase recessiva che sta interessando l’economia italiana e spagnola. In particolare l’andamento dei ricavi pubblicitari nel terzo trimestre, periodo dell’anno che già strutturalmente registra una ridotta contribuzione ai risultati economici dell’esercizio, ha determinato un’ulteriore sensibile contrazione dei margini operativi consolidati rispetto a quelli conseguiti al termine del primo semestre.

L’andamento dei nove mesi è sintetizzabile nei seguenti risultati:

- I **ricavi netti consolidati** ammontano a **2.655,9 milioni di euro**, in diminuzione rispetto ai 3.040,5 milioni di euro del 2011;
- Il **risultato operativo (Ebit)** è stato pari a **48,0 milioni di euro**, rispetto ai 368,2 milioni di euro registrati nello stesso periodo dell’anno precedente. La redditività operativa si è attestata all’1,8%, rispetto al 12,1% registrato nel 2011;

- L'utile delle attività in funzionamento, prima delle imposte e della quota di competenza degli azionisti terzi è stato pari a **8,5 milioni di euro** rispetto ai 329,3 milioni di euro al 30 settembre 2011;
- Il **risultato netto di competenza del Gruppo** è negativo per **-45,4 milioni di euro**, rispetto all'utile di 164,3 milioni euro dello stesso periodo del 2011 per effetto della quota di risultato di competenza dei soci terzi di Mediaset Espana e El Towers e di oneri tributari 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 **1.636,9 milioni di euro** del 30 settembre 2012. La generazione di cassa caratteristica (*free cash flow*) è stata pari a 360,1 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, 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**

- Nei primi nove mesi del 2012 i **ricavi netti consolidati** delle attività del Gruppo in Italia hanno raggiunto i **2.026,6 milioni di euro**, rispetto agli 2.309,4 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 36,2 milioni di euro.
- L'andamento dei **ricavi pubblicitari** nei primi nove mesi dell'esercizio 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 per i primi 8 mesi dell'esercizio tutti i principali media con l'eccezione di internet hanno registrato una sensibile flessione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Nei nove mesi 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 rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente una flessione pari al -14,9%.
- I ricavi caratteristici di **Mediaset Premium** costituiti da vendita di carte prepagate, ricariche e abbonamenti easy pay, si sono attestati a 382,4 milioni di euro in sostanziale tenuta rispetto ai 388,8 milioni di euro del 2011.
- Nel quadro del piano di efficienza triennale avviato nel corso del 2011, i **costi operativi delle attività televisive** (escludendo le componenti di costo rappresentate da ammortamenti e svalutazioni) si sono ridotti di 102,1 milioni di euro, pari all'8,2%, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.
- Il **Risultato operativo** (Ebit) del complesso delle attività in Italia è stato pari a 20,3 milioni di euro, rispetto ai 248,1 milioni di euro del 30 settembre 2011.

Il **totale ascolto** nelle 24 ore nel periodo in esame è stato di 10 milioni e 104 mila individui medi, con una crescita dello 0,3% 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 34,1% di share nelle 24 ore, il 33,8% in Day Time e il 35,1% in Prime Time.

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.

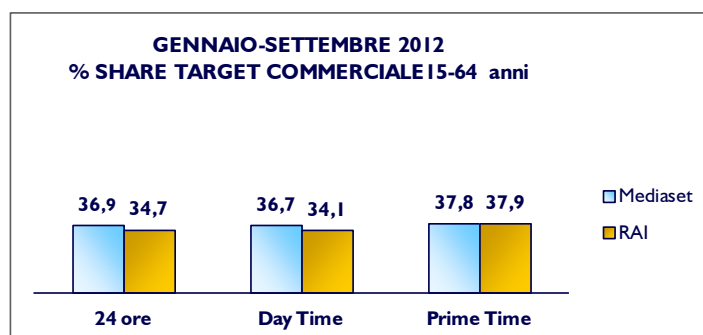
Nel prospetto seguente sono riportati in dettaglio i risultati ottenuti dalle singole reti nel periodo in esame:

(Fonte: Auditel)

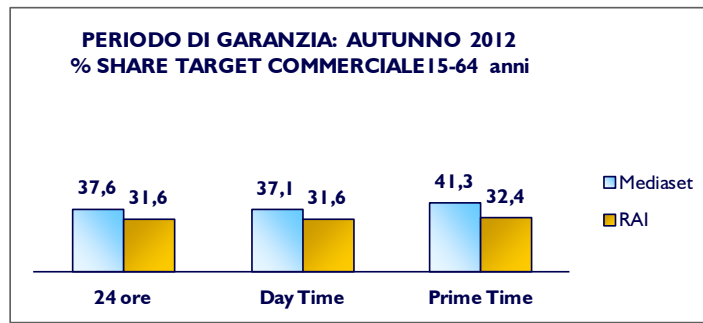
Share Mediaset 9 Mesi 2012 (dal 1/01 al 29/09)	Individui			Target commerciale		
	24 ore	Prime Time	Day Time 7:00-2:00	24 ore	Prime Time	Day Time 7:00-2:00
 e +1	15,2%	16,1%	14,9%	16,6%	18,0%	16,2%
 e +1	7,6%	7,5%	7,6%	9,3%	9,0%	9,5%
 e +1	6,1%	6,3%	6,1%	5,3%	5,2%	5,4%
<b>TOTALE RETI GENERALISTE</b>	<b>28,9%</b>	<b>29,9%</b>	<b>28,6%</b>	<b>31,2%</b>	<b>32,2%</b>	<b>31,1%</b>
      	5,2%	5,2%	5,2%	5,7%	5,6%	5,6%
 <b>MEDIASET</b>	<b>34,1%</b>	<b>35,1%</b>	<b>33,8%</b>	<b>36,9%</b>	<b>37,8%</b>	<b>36,7%</b>

Nei nove mesi 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 sia sul target individui sia 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 quinto posto nel target dei bambini di 4/14 anni e il terzo posto nel target 4/7 anni. Iris ha ottenuto il primo posto tra gli uomini over 55, mentre La5 è il secondo canale più visto dalle donne con età compresa tra 15/44 anni.



Per quanto riguarda il periodo di garanzia, le Reti Mediaset generaliste ottengono sul target commerciale una quota d'ascolto del 37,6% nelle 24 ore, del 37,1% in Day Time e del 41,3% in Prime Time.



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







Palinsesto Reti Mediaset - Ore emesse	9 M 2012		9 M 2011		Δ	Δ%
Film	3.527	17,8%	3.222	16,4%	305	9,5%
Tv Movie	1.062	5,4%	961	4,9%	101	10,5%
Miniserie	202	1,0%	271	1,4%	(69)	-25,5%
Telefilm	4.463	22,6%	4.087	20,8%	376	9,2%
Teleromanzo	29	0,1%	-	0,0%	29	0,0%
Sit-com	587	3,0%	744	3,8%	(157)	-21,1%
Soap	240	1,2%	272	1,4%	(32)	-11,8%
Telenovelas	333	1,7%	286	1,5%	47	16,4%
Cartoni	738	3,8%	752	3,8%	(14)	-1,9%
<b>Totale diritti</b>	<b>11.181</b>	<b>56,6%</b>	<b>10.595</b>	<b>53,9%</b>	<b>586</b>	<b>5,5%</b>
Notiziari	2.354	11,9%	2.541	12,9%	(187)	-7,4%
Programmi informativi	1.528	7,7%	1.337	6,8%	191	14,3%
Programmi sportivi	491	2,5%	109	0,6%	382	350,5%
Eventi	27	0,1%	204	1,0%	(177)	-86,8%
Intrattenimento	3.146	15,9%	3.768	19,2%	(622)	-16,5%
Cultura	320	1,6%	489	2,5%	(169)	-34,6%
Televendite	681	3,5%	613	3,1%	68	11,1%
<b>Totale produzioni</b>	<b>8.547</b>	<b>43,3%</b>	<b>9.061</b>	<b>46,1%</b>	<b>(514)</b>	<b>-5,7%</b>
<b>Totale</b>	<b>19.728</b>	<b>100,0%</b>	<b>19.656</b>	<b>100,0%</b>	<b>72</b>	<b>0,4%</b>

### Andamento della gestione per area geografica: Spagna

- Al termine dei nove mesi del 2012 i ricavi netti consolidati del Gruppo Mediaset España hanno raggiunto i **629,8 milioni di euro**, registrando una flessione pari al -13,9%, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.
- I **ricavi pubblicitari televisivi lordi** si sono attestati a **632,3 milioni di euro**, registrando una riduzione pari al -13,4% 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 nei nove mesi si sono infatti ridotti in misura pari al -18,3% 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 allo 0,5%, 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 27,7 milioni di euro, rispetto ai 120,1 milioni di euro dello stesso periodo del 2011, corrispondente a una redditività operativa pari al **4,4%** rispetto al 16,4% del primo semestre 2011.
- Nei nove 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 28,1% distanziando di oltre 10 punti Antena 3 (17,9%). Telecinco è stato ancora una volta il canale più visto in Spagna tra le televisioni commerciali ottenendo il 13,9% di share nelle 24 ore, superando di 1,7 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 12,6%. 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 30,5% nelle 24 ore, distanziano di quasi 12 punti il Gruppo Antena 3 (18,6%), primato confermato a livello di singoli canali da Telecinco che ottiene il 13,6% nelle 24 ore rispetto al 12,3% del principale competitor commerciale.

Share Mediaset España 9 Mesi 2012	Individui			Target commerciale		
	24 ore	Prime Time	Day Time 7:00-2:00	24 ore	Prime Time	Day Time 7:00-2:00
	13,9%	14,4%	13,6%	13,6%	14,0%	13,4%
	6,0%	5,7%	6,1%	7,5%	7,1%	7,6%
<b>TOTALE RETI GENERALISTE</b>	<b>19,9%</b>	<b>20,1%</b>	<b>19,7%</b>	<b>21,1%</b>	<b>21,1%</b>	<b>21,0%</b>
    	8,2%	7,2%	8,7%	9,4%	8,1%	10,0%
<b>MEDIASETespaña.</b>	<b>28,1%</b>	<b>27,3%</b>	<b>28,4%</b>	<b>30,5%</b>	<b>29,2%</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	Settembre 2012		Settembre 2011		Δ	Δ%
Film	787	6,0%	800	6,1%	(13)	-1,6%
TV Movies, Miniserie e Telefilm	2.642	20,1%	2.541	19,4%	101	4,0%
Cartoni	22	0,2%	40	0,3%	(18)	-45,0%
<b>Totale diritti</b>	<b>3.451</b>	<b>26,2%</b>	<b>3.381</b>	<b>25,8%</b>	<b>70</b>	<b>2,1%</b>
Quiz-game-show	1.673	12,7%	1.801	13,7%	(128)	-7,1%
Sport	405	3,1%	156	1,2%	249	159,6%
Documentari e altri	5.441	41,4%	5.728	43,7%	(287)	-5,0%
News	1.940	14,8%	1.801	13,7%	139	7,7%
Fiction interna	242	1,8%	237	1,8%	5	2,1%
Altro	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
<b>Totale produzioni</b>	<b>9.701</b>	<b>73,8%</b>	<b>9.723</b>	<b>74,2%</b>	<b>(22)</b>	<b>-0,2%</b>
<b>Totale</b>	<b>13.152</b>	<b>100,0%</b>	<b>13.104</b>	<b>100,0%</b>	<b>48</b>	<b>0</b>

### Eventi ed operazioni di rilievo del terzo trimestre dell'esercizio

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 **26 Luglio** e **31 luglio** i Consigli di Amministrazione delle società Mediaset Investimenti S.p.A., cui fa capo la quota di controllo di Mediaset Espana S.A., e Mediaset S.p.A. hanno approvato il progetto di fusione per incorporazione della società Mediaset Investimenti S.p.A. 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.

Ai sensi dello Statuto sociale e dell'art. 2505 del codice civile, la fusione per incorporazione è stata decisa dal Consiglio di Amministrazione del 25 settembre 2012 con deliberazione risultante da atto pubblico.

In data **3 agosto 2012** Mediaset España ha notificato formalmente a Prisa la rinuncia a continuare il processo di revisione con l'autorità Antitrust spagnola, dopo aver esercitato l'opzione concesso 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%.

In data **7 agosto** la controllata Videotime ha ceduto il 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 ha stipulato con la società terza di nuova costituzione acquirente del ramo appositi accordi per la fornitura dei servizi in oggetto.

Si segnala infine che nel corso del trimestre, il termine per l'indizione dell'asta per l'assegnazione dei diritti d'uso in tecnica digitale terrestre, precedentemente fissato al 26 agosto 2012, è stato prorogato dall'Agcom nel mese di agosto sino all'8 novembre 2012 (120 giorni dall'insediamento del nuovo consiglio Agcom). Si è pertanto in attesa del provvedimento da parte dell'autorità che dovrà tener conto delle osservazioni recentemente inviate da parte della Commissione Europea.

Nel frattempo l'Autorità ha predisposto una prima bozza delle regole per l'asta delle frequenze che, in caso di parere positivo da parte della Commissione Europea, sarà oggetto di consultazione pubblica.

## **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 ai nove mesi ed al terzo trimestre 2012 e 2011; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 Settembre 2012 ed al 31 dicembre 2011, quelle relative al rendiconto finanziario ai nove mesi del 2012 e del 2011.

Si precisa che i dati economici e patrimoniali consolidati al 30 settembre 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 settembre 2011, la quota pari a 5,4 milioni di euro, degli ammortamenti di competenza dei nove mesi 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>				
	Progressivo al 30 Settembre		Terzo Trimestre	
	2012	2011	2012	2011
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>2.655,9</b>	<b>3.040,5</b>	<b>656,6</b>	<b>787,2</b>
Costo del personale	436,0	443,2	134,7	133,9
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	1.275,3	1.332,5	344,0	355,4
<b>Costi operativi</b>	<b>1.711,3</b>	<b>1.775,7</b>	<b>478,7</b>	<b>489,3</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>944,6</b>	<b>1.264,8</b>	<b>177,9</b>	<b>297,9</b>
Ammortamenti Diritti	773,2	773,3	233,2	229,6
Altri ammortamenti e svalutazioni	123,4	123,3	43,0	41,6
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>896,6</b>	<b>896,6</b>	<b>276,2</b>	<b>271,1</b>
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>48,0</b>	<b>368,2</b>	<b>(98,4)</b>	<b>26,7</b>
(Oneri)/Proventi finanziari	(46,8)	(30,8)	(17,3)	(13,9)
Risultato delle partecipazioni	7,3	(8,1)	3,0	3,6
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>8,5</b>	<b>329,3</b>	<b>(112,7)</b>	<b>16,5</b>
Imposte sul reddito	(23,0)	(105,8)	28,6	(3,1)
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>(14,5)</b>	<b>223,5</b>	<b>(84,1)</b>	<b>13,3</b>
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(30,9)	(59,2)	(4,3)	(11,9)
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>(45,4)</b>	<b>164,3</b>	<b>(88,4)</b>	<b>1,4</b>

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

	Progressivo al 30 Settembre		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	64,4%	58,4%	72,9%	62,2%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>35,6%</b>	<b>41,6%</b>	<b>27,1%</b>	<b>37,8%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	33,8%	29,5%	42,1%	34,4%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>1,8%</b>	<b>12,1%</b>	<b>-15,0%</b>	<b>3,4%</b>
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>0,3%</b>	<b>10,8%</b>	<b>-17,2%</b>	<b>2,1%</b>
<b>Risultato netto</b>	<b>-1,7%</b>	<b>5,4%</b>	<b>-13,5%</b>	<b>0,2%</b>
Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	270,6%	32,1%	25,4%	18,8%

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>Progressivo al 30 Settembre</b>		<b>Terzo Trimestre</b>	
	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>2.026,6</b>	<b>2.309,4</b>	<b>500,8</b>	<b>596,5</b>
Costo del personale	356,4	354,0	108,2	111,5
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	895,9	982,2	248,7	256,0
<b>Costi operativi</b>	<b>1.252,4</b>	<b>1.336,2</b>	<b>356,9</b>	<b>367,6</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>774,3</b>	<b>973,2</b>	<b>143,9</b>	<b>229,0</b>
Ammortamenti Diritti	643,4	613,3	198,6	181,0
Altri ammortamenti e svalutazioni	110,5	111,8	39,3	39,0
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>753,9</b>	<b>725,1</b>	<b>238,0</b>	<b>220,0</b>
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>20,3</b>	<b>248,1</b>	<b>(94,0)</b>	<b>9,0</b>
(Oneri)/Proventi finanziari	(43,1)	(35,3)	(13,4)	(15,9)
Risultato delle partecipazioni	(2,9)	(8,6)	(2,2)	(2,1)
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>(25,7)</b>	<b>204,3</b>	<b>(109,6)</b>	<b>(8,9)</b>
Imposte sul reddito	(29,0)	(82,9)	22,6	1,7
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>(54,7)</b>	<b>121,3</b>	<b>(87,0)</b>	<b>(7,2)</b>
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(7,4)	(0,1)	(2,6)	0,1
<b>Risultato netto</b>	<b>(62,1)</b>	<b>121,2</b>	<b>(89,5)</b>	<b>(7,2)</b>

Si segnala che a partire dalla Relazione finanziaria semestrale 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 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 trimestre* 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 12,1 milioni di euro.



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

	Progressivo al 30 Settembre		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	61,8%	57,9%	71,3%	61,6%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>38,2%</b>	<b>42,1%</b>	<b>28,7%</b>	<b>38,4%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	37,2%	31,4%	47,5%	36,9%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>1,0%</b>	<b>10,7%</b>	<b>-18,8%</b>	<b>1,5%</b>
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>-1,3%</b>	<b>8,8%</b>	<b>-21,9%</b>	<b>-1,5%</b>
<b>Risultato netto</b>	<b>-3,1%</b>	<b>5,2%</b>	<b>-17,9%</b>	<b>-1,2%</b>
Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	-112,8%	40,6%	20,6%	19,1%

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.

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</b> <i>per settori di attività</i>	Progressivo al 30 Settembre				Terzo Trimestre			
	2012	2011	var.mil / euro	var.%	2012	2011	var.mil / euro	var.%
Attività Televisive Integrate	1.985,0	2.299,7	-314,7	-13,7%	487,0	594,9	-107,9	-18,1%
El Towers	175,3	116,7	58,6	50,2%	58,3	38,9	19,4	49,9%
Elisioni	(133,7)	(107,0)	-26,7	25,0%	(44,5)	(37,3)	-7,2	19,3%
<b>Totale</b>	<b>2.026,6</b>	<b>2.309,4</b>	<b>-282,8</b>	<b>-12,2%</b>	<b>500,8</b>	<b>596,5</b>	<b>-95,7</b>	<b>-16,0%</b>

<b>Risultato operativo</b> <i>per settori di attività</i>	Progressivo al 30 Settembre				Terzo Trimestre			
	2012	2011	var.mil / euro	var.%	2012	2011	var.mil / euro	var.%
Attività Televisive Integrate	(17,5)	238,1	-255,6	-107,3%	(107,2)	4,1	-111,3	n.s.
El Towers	37,8	10,0	27,8	n.s.	13,1	4,9	8,2	n.s.
<b>Totale</b>	<b>20,3</b>	<b>248,1</b>	<b>-227,8</b>	<b>-91,8%</b>	<b>(94,1)</b>	<b>9,0</b>	<b>-103,1</b>	<b>n.s.</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 nove mesi del 2011 con quelli rideterminati per estrapolare la separazione delle attività facenti capo al segmento *El Towers* (precedentemente incluse nella business unit *Network Operator*) da quelle di operatore di rete, principalmente relative all'utilizzo delle frequenze televisive ed alla gestione degli impianti trasmissivi, non conferite in tale società ed accorpate nel settore di attività *TV Free to Air*.
- la riconciliazione dei dati economici settoriali così rideterminati con quelli presentati a partire dal presente esercizio come effetto dell'accorpamento delle attività televisive descritto in precedenza.

Carve out El Towers Progressivo al 30 settembre 2011	Network Operator (Progressivo al 30 settembre 2011)	El Towers (Carve-Out)	Riclassifiche	Ricavi/Costi riclassificati in TV Free
Ricavi verso terzi	42,6	9,7		32,9
Ricavi infrasettoriali	119,6	107,0	(12,6)	-
<b>Totale Ricavi</b>	<b>162,2</b>	<b>116,7</b>	<b>(12,6)</b>	<b>32,9</b>
Costi del Personale	28,3	27,5		0,8
Costi operativi	83,6	55,5		28,1
Altri ammortamenti e svalutazioni	51,7	21,9		29,8
Costi infrasettoriali	0,0	1,8	(12,6)	(14,4)
<b>Totale Costi</b>	<b>163,6</b>	<b>106,7</b>	<b>(12,6)</b>	<b>44,4</b>
<b>Risultato Operativo</b>	<b>(1,4)</b>	<b>10,0</b>	<b>-</b>	<b>(11,5)</b>

Ricavi per settori di attività	Progressivo al 30 Settembre 2011	El Towers (Carve-Out)	Riclassifica Network Operator	Progressivo al 30 Settembre 2011
TV Commerciale Free To Air	1.652,9		32,9	1.685,8
Mediaset Premium	487,0			487,0
Network Operator	162,2	-116,7	-45,5	0,0
El Towers		116,7		116,7
Altre Attività	195,2			195,2
Elisioni	-187,9		12,6	-175,3
<b>Totale</b>	<b>2.309,4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.309,4</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.

<b>Risultato operativo per settori di attività</b>	<b>Progressivo al 30 Settembre 2011</b>	<b>El Towers (Carve-Out)</b>	<b>Riclassifica Network Operator</b>	<b>Progressivo al 30 Settembre 2011</b>
TV Commerciale Free To Air	251,1		(11,5)	239,6
Mediaset Premium	(29,2)			(29,2)
Network Operator	(1,4)	(10,0)	11,5	-
El Towers		10,0		10,0
Altre Attività	8,2			8,2
Elisioni/Rettifiche di consolidamento	19,5			19,5
<b>Totale</b>	<b>248,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>248,1</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 nei nove mesi del 2011 rideterminati al fine di evidenziare le due nuove aree di attività rispetto a quelle presentate precedentemente.

<b>Rideterminazione Informativa settoriale comparativa</b>	<b>Progressivo al 30 Settembre 2011</b>			<b>Terzo Trimestre 2011</b>		
	<b>Ricavi</b>	<b>Risultato Operativo</b>	<b>% sui ricavi</b>	<b>Ricavi</b>	<b>Risultato Operativo</b>	<b>% sui ricavi</b>
	<b>Attività Televisive Integrate</b>	<b>2.299,7</b>	<b>238,1</b>	<b>10,4%</b>	<b>594,9</b>	<b>4,1</b>
TV Commerciale Free to Air	1.685,8	239,7	14,2%	420,2	2,1	0,5%
Mediaset Premium	487,0	(29,2)	-6,0%	143,2	(5,5)	-3,8%
Altre attività	195,2	8,2	4,2%	50,0	1,0	2,0%
Elisioni / Rettifiche di consolidamento	(68,3)	19,5	-28,6%	(18,4)	6,5	-35,3%
<b>El Towers</b>	<b>116,7</b>	<b>10,0</b>	<b>8,6%</b>	<b>38,9</b>	<b>4,9</b>	<b>12,6%</b>
Elisioni	(107,0)			(37,3)		
<b>Mediaset Italia</b>	<b>2.309,4</b>	<b>248,1</b>	<b>10,7%</b>	<b>596,5</b>	<b>9,0</b>	<b>1,5%</b>

Il prospetto seguente mostra invece il dettaglio del conto economico del progressivo al 30 settembre 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:

Conto economico Attività Televisive Integrate Riclassifica Progressivo al 30 Settembre 2011	TV commerciale	Premium	Altre	Elisioni / Rettifiche di consolidamento	Totale Attività Televisive Integrate
Ricavi Pubblicitari lordi	1.876,7	60,4	8,2		1.945,3
Agenzie	(279,1)	(8,9)	(0,7)		-288,8
<b>Ricavi Pubblicitari netti</b>	<b>1.597,6</b>	<b>51,5</b>	<b>7,5</b>	<b>-</b>	<b>1.656,5</b>
Ricavi da abbonamenti/carte prepagate		388,8			388,8
Altri Ricavi	69,8	46,7	137,8		254,4
Ricavi infrasettoriali	18,4		50,0	(68,3)	0,0
<b>Ricavi netti</b>	<b>1.685,8</b>	<b>487,0</b>	<b>195,2</b>	<b>(68,3)</b>	<b>2.299,7</b>
Personale	294,1	17,7	14,7		326,5
Costi operativi	595,9	253,6	77,2		926,7
Ammortamenti diritti	430,7	181,5	69,9	(68,9)	613,2
Altri ammortamenti e svalutazioni	68,1	19,4	2,4		89,9
Costi infrasettoriali	57,1	44,1	22,8	(18,8)	105,2
<b>Totale Costi</b>	<b>1.446,0</b>	<b>516,2</b>	<b>187,0</b>	<b>(87,7)</b>	<b>2.061,6</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>239,7</b>	<b>(29,2)</b>	<b>8,2</b>	<b>19,5</b>	<b>238,1</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 periodo in esame del 2012 rispetto ai dati riesposti relativi allo stesso periodo del 2011.

Attività Televisive Integrate	Progressivo al 30 Settembre				Terzo Trimestre			
	2012	2011	var.ml/euro	var.%	2012	2011	var.ml/euro	var.%
Ricavi pubblicitari lordi	1.655,3	1.945,3	(290,0)	-14,9%	369,0	485,6	(116,6)	-24,0%
Agenzie	(243,8)	(288,8)	45,0	15,6%	(54,1)	(71,9)	17,8	-24,8%
<b>Totale ricavi pubblicitari netti</b>	<b>1.411,5</b>	<b>1.656,5</b>	<b>(245,0)</b>	<b>-14,8%</b>	<b>314,9</b>	<b>413,7</b>	<b>(98,8)</b>	<b>-23,9%</b>
Ricavi da abbonamenti e prepagato	382,4	388,8	(6,4)	-1,6%	122,3	124,9	(2,6)	-2,1%
Altri ricavi	191,0	254,4	(63,4)	-24,9%	49,8	56,3	(6,5)	-11,5%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>1.985,0</b>	<b>2.299,7</b>	<b>(314,7)</b>	<b>-13,7%</b>	<b>487,0</b>	<b>594,9</b>	<b>(107,9)</b>	<b>-18,1%</b>
Costi del Personale	322,7	326,5	(3,8)	-1,2%	98,2	103,0	(4,8)	-4,7%
Costi operativi	828,4	926,7	(98,3)	-10,6%	226,2	238,6	(12,4)	-5,2%
Ammortamento Diritti	643,4	613,3	30,1	4,9%	198,6	181,0	17,6	9,7%
Altri ammortamenti e svalutazioni	77,0	89,9	(12,9)	-14,3%	27,6	31,5	(3,9)	-12,4%
Costi infrasettoriali	131,0	105,2	25,8	24,5%	43,5	36,7	6,8	18,5%
<b>Totale Costi</b>	<b>2.002,5</b>	<b>2.061,6</b>	<b>(59,1)</b>	<b>-2,9%</b>	<b>594,1</b>	<b>590,8</b>	<b>3,3</b>	<b>0,6%</b>
<b>Risultato Operativo</b>	<b>(17,5)</b>	<b>238,1</b>	<b>(255,6)</b>	<b>-107,3%</b>	<b>(107,1)</b>	<b>4,1</b>	<b>(111,3)</b>	<b>n.s.</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>n.s.</i>	<i>10,4%</i>			<i>n.s.</i>	<i>0,7%</i>		

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 evidenzia invece la significativa accelerazione impressa 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. I maggiori ammortamenti dei diritti televisivi sono invece imputabili al maggior costo dei diritti pay-tv delle partite del Campionato di Serie A anche per effetto di un maggior numero di match trasmessi rispetto allo stesso periodo del 2011. I minori ammortamenti di altre immobilizzazioni sono ascrivibili per 12,1 milioni di euro all'effetto della rideterminazione a partire dal presente esercizio della vita utile di frequenze e apparati di trasmissione televisiva effettuata in sede di predisposizione della Relazione finanziaria semestrale.

(valori in milioni di euro)

El Towers	Progressivo al 30 Settembre				Terzo Trimestre			
	2012	2011	var.ml/euro	var.%	2012	2011	var.ml/euro	var.%
Ricavi vs terzi	41,6	9,7	31,9	n.s.	13,8	1,6	12,2	n.s.
Ricavi infrasettoriali	133,7	107,0	26,7	25,0%	44,5	37,3	7,2	19,3%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>175,3</b>	<b>116,7</b>	<b>58,6</b>	<b>50,2%</b>	<b>58,3</b>	<b>38,9</b>	<b>19,4</b>	<b>49,9%</b>
Costi del Personale	33,8	27,5	6,3	22,8%	10,1	8,5	1,6	17,9%
Costi operativi	67,5	55,5	12,0	21,7%	22,4	17,4	5,0	28,6%
Altri ammortamenti e svalutazioni	33,5	21,9	11,6	52,7%	11,8	7,5	4,3	56,2%
Costi infrasettoriali	2,8	1,8	1,0	53,0%	1,1	0,6	0,5	75,5%
<b>Totale Costi</b>	<b>137,5</b>	<b>106,7</b>	<b>30,8</b>	<b>28,9%</b>	<b>45,2</b>	<b>34,0</b>	<b>11,2</b>	<b>32,8%</b>
<b>Risultato Operativo</b>	<b>37,8</b>	<b>10,0</b>	<b>27,8</b>	<b>n.s.</b>	<b>13,2</b>	<b>4,9</b>	<b>8,3</b>	<b>168,6%</b>
<i>% sui ricavi</i>	<b>21,6%</b>	<b>8,6%</b>			<b>22,6%</b>	<b>12,6%</b>		

Come precedentemente illustrato il conto economico della business unit El Towers dei primi nove mesi del 2011, è stato ottenuto considerando per il terzo trimestre i dati storici della società El Towers mentre per il periodo coincidente con il primo semestre dell'esercizio antecedente la costituzione della società avvenuta il 30 maggio 2011 e il successivo trasferimento del ramo d'azienda Tower di Elettronica Industriale i dati di "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 dei nove mesi del 2011 sarebbero risultati pari a 162,2 milioni di euro ed il Risultato operativo si sarebbe attestato a 22,8 milioni di euro. I dati consuntivi dei 9 mesi 2012 mostrano un andamento positivo in virtù della scarsa correlazione del business del gruppo al ciclo economico e dei risultati ottenuti in termini di sinergie del piano di integrazione a seguito dell'aggregazione aziendale.

Si segnala 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>Progressivo al 30 Settembre</b>		<b>Terzo Trimestre</b>	
	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>629,8</b>	<b>731,6</b>	<b>155,8</b>	<b>190,7</b>
Costo del personale	79,6	89,2	26,5	22,4
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	379,9	350,8	95,4	99,5
<b>Costi operativi</b>	<b>459,5</b>	<b>440,0</b>	<b>121,9</b>	<b>121,8</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>170,3</b>	<b>291,6</b>	<b>33,9</b>	<b>68,9</b>
Ammortamenti Diritti	129,7	160,0	34,6	48,6
Altri ammortamenti e svalutazioni	12,9	11,5	3,7	2,6
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>142,7</b>	<b>171,5</b>	<b>38,3</b>	<b>51,2</b>
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>27,7</b>	<b>120,1</b>	<b>(4,3)</b>	<b>17,7</b>
(Oneri)/Proventi finanziari	(3,7)	4,5	(3,9)	2,0
Risultato delle partecipazioni	10,3	0,5	5,2	5,7
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>34,3</b>	<b>125,0</b>	<b>(3,1)</b>	<b>25,4</b>
Imposte sul reddito	6,0	(22,8)	6,0	(4,8)
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>40,2</b>	<b>102,2</b>	<b>2,9</b>	<b>20,6</b>
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	0,5	0,1	0,2	0,1
<b>Risultato netto</b>	<b>40,7</b>	<b>102,3</b>	<b>3,1</b>	<b>20,7</b>

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

	<b>Progressivo al 30 Settembre</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	73,0%	60,1%	78,2%	63,9%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>27,0%</b>	<b>39,9%</b>	<b>21,8%</b>	<b>36,1%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	22,7%	23,4%	24,6%	26,8%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>4,4%</b>	<b>16,4%</b>	<b>-2,8%</b>	<b>9,3%</b>
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>5,4%</b>	<b>17,1%</b>	<b>-2,0%</b>	<b>13,3%</b>
<b>Risultato netto</b>	<b>6,5%</b>	<b>14,0%</b>	<b>2,0%</b>	<b>10,9%</b>
Tax rate (% sul risultato pre-imposte)	-17,5%	18,2%	193,5%	18,9%

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)

	Progressivo al 30 Settembre			Terzo Trimestre		
	2012	2011	%	2012	2011	%
Ricavi pubblicitari televisivi	605,4	706,7	-14,3%	146,3	184,1	-20,5%
Altri ricavi pubblicitari	26,9	23,7	13,3%	7,5	6,3	18,3%
<b>Ricavi pubblicitari lordi</b>	<b>632,3</b>	<b>730,4</b>	<b>-13,4%</b>	<b>153,8</b>	<b>190,4</b>	<b>-19,2%</b>
Sconti d'agenzia	(37,3)	(42,5)	12,1%	(9,0)	(11,1)	18,6%
<b>Ricavi pubblicitari netti</b>	<b>594,9</b>	<b>687,9</b>	<b>-13,5%</b>	<b>144,8</b>	<b>179,2</b>	<b>-19,2%</b>
Altri ricavi	34,9	43,8	-20,3%	11,0	11,5	-4,3%
<b>Totale ricavi netti consolidati</b>	<b>629,8</b>	<b>731,6</b>	<b>-13,9%</b>	<b>155,8</b>	<b>190,7</b>	<b>-18,3%</b>

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

	Progressivo al 30 Settembre			Terzo Trimestre		
	2012	2011	var.%	2012	2011	var.%
<b>Costi Operativi</b>	<b>602,1</b>	<b>611,5</b>	<b>-1,5%</b>	<b>160,1</b>	<b>173,0</b>	<b>-7,4%</b>
Costo del personale	79,6	89,2	-10,8%	26,5	22,4	18,4%
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	379,9	350,8	8,3%	95,4	99,5	-4,1%
Ammortamenti diritti	129,7	160,0	-18,9%	34,6	48,6	-28,8%
Altri ammortamenti e svalutazioni	12,9	11,5	12,1%	3,7	2,6	41,7%

I **costi totali** del Gruppo Mediaset España escludendo le componenti non ricorrenti presenti nei costi del personale nel 2011, in termini omogenei, registrano un incremento pari allo 0,5%. 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 settembre 2012, il **risultato operativo** dell'area Spagna si assesta a **27,7 milioni di euro**, rispetto a 120,1 milioni di euro del 2011.

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

	Progressivo al 30 Settembre			Terzo Trimestre		
	2012	2011	var.ml/euro	2012	2011	var.ml/euro
<b>(Oneri) / Proventi finanziari</b>	<b>-46,8</b>	<b>-30,8</b>	<b>-16,0</b>	<b>-17,3</b>	<b>-13,9</b>	<b>-3,4</b>

L'incremento degli oneri finanziari è da porre in relazione al maggior indebitamento medio consolidato del periodo, ai maggiori oneri connessi all'andamento dei cambi ed alla contabilizzazione a conto economico del costo pari a 5 milioni di euro del diritto di opzione acquistato (ed esercitato) da Mediaset España da Prisa nel 2010, in seguito alla rinuncia da parte di Mediaset España dei diritti di governance connessi alla partecipazione in Digital Plus.

	Progressivo al 30 Settembre			Terzo Trimestre		
	2012	2011	var.ml/euro	2012	2011	var.ml/euro
<b>Risultato delle partecipazioni</b>	<b>7,3</b>	-8,1	15,5	<b>3,0</b>	3,6	-0,6

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 30 settembre 2011 è principalmente dovuto al venir meno delle svalutazioni pari a 12,2 milioni di euro contabilizzate nei primi nove mesi del 2011 relativamente alle quote del debito senior di Endemol detenute dal Gruppo. Nel corso dello stesso periodo in esame 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.

	Progressivo al 30 Settembre			Terzo Trimestre		
	2012	2011	var.%	2012	2011	var.%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>8,5</b>	329,3	-97,4%	<b>-112,7</b>	16,5	-783,0%
Imposte	<b>-23,0</b>	-105,8	59,1%	<b>28,6</b>	-3,1	1022,6%
<i>Tax Rate (%)</i>	270,6%	32,1%		25,4%	18,8%	
Risultato di competenza di terzi azionisti	<b>-30,9</b>	-59,2	47,8%	<b>-4,3</b>	-11,9	49,7%
<b>Risultato Netto di competenza del Gruppo</b>	<b>-45,4</b>	164,3	-127,6%	<b>-88,4</b>	1,4	-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. Tale stima ha tenuto conto in Italia in presenza di un risultato ante imposte negativo di oneri fiscali non ricorrenti connessi alla definizione di un contenzioso fiscale in capo alla controllata lussemburghese e in Spagna dei 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 esposte 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>30/09/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
Diritti televisivi e cinematografici	2.717,6	2.918,5
Avviamenti	942,3	793,3
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	1.289,0	1.283,4
Partecipazioni e altre attività finanziarie	526,7	615,5
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(556,0)	(447,1)
Fondo trattamento di fine rapporto	(96,7)	(92,4)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>4.822,9</b>	<b>5.071,2</b>
Patrimonio netto di Gruppo	2.366,5	2.478,3
Patrimonio netto di terzi	819,5	817,4
<b>Patrimonio netto</b>	<b>3.186,0</b>	<b>3.295,7</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>1.636,9</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>30/09/2012</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>30/09/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
Diritti televisivi e cinematografici	2.434,4	2.694,7	283,1	223,8
Avviamenti	291,8	142,8	287,4	287,4
Altre immobilizzazioni immateriali e materiali	992,6	949,1	296,5	334,3
Partecipazioni e altre attività finanziarie	1.004,0	1.029,7	475,4	538,5
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(585,5)	(462,5)	29,5	15,4
Fondo trattamento di fine rapporto	(96,7)	(92,4)	-	-
<b>Capitale investito netto</b>	<b>4.040,6</b>	<b>4.261,4</b>	<b>1.371,9</b>	<b>1.399,4</b>
Patrimonio netto di Gruppo	2.353,0	2.458,4	1.398,8	1.412,7
Patrimonio netto di terzi	11,2	1,1	12,6	13,1
<b>Patrimonio netto</b>	<b>2.364,2</b>	<b>2.459,5</b>	<b>1.411,4</b>	<b>1.425,8</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>1.676,4</b>	<b>1.801,9</b>	<b>(39,5)</b>	<b>(26,4)</b>

I saldi patrimoniali al 30 settembre 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 settembre 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	2.434,4	283,1		2.717,6
Avviamenti	291,8	287,4	363,2	942,3
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	992,6	296,5		1.289,0
Partecipazioni e altre attività finanziarie	1.004,0	475,4	(952,7)	526,7
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(585,5)	29,5	0,0	(556,0)
Fondo trattamento di fine rapporto	(96,7)			(96,7)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>4.040,6</b>	<b>1.371,9</b>	<b>(589,5)</b>	<b>4.822,9</b>
Patrimonio netto di Gruppo	2.353,0	1.398,8	(1.385,2)	2.366,5
Patrimonio netto di terzi	11,2	12,6	795,7	819,5
<b>Patrimonio netto</b>	<b>2.364,2</b>	<b>1.411,4</b>	<b>(589,5)</b>	<b>3.186,0</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>1.676,4</b>	<b>(39,5)</b>		<b>1.636,9</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 settembre	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>360,1</b>	<b>243,3</b>	<b>355,0</b>	<b>176,0</b>	<b>5,0</b>	<b>67,4</b>
Flusso di cassa operativo (*)	889,7	1.163,6	711,0	878,2	178,7	285,4
Incremento di immobilizzazioni	(590,9)	(1.580,6)	(425,6)	(1.380,0)	(165,3)	(200,6)
Disinvestimenti di immobilizzazioni	1,2	0,7	0,9	0,7	0,3	
Variazione Circolante / Altre	60,1	659,6	68,8	677,1	(8,7)	(17,4)
<b>Variazione area di consolidamento</b>	<b>(115,2)</b>		<b>(115,2)</b>			
<b>Aumenti di capitale ricevuti</b>						
Partecipazioni/attività finanziarie	22,4	(0,6)	(24,9)	(1,1)	47,3	0,5
Dividendi incassati	16,8	18,8	24,2	61,3	15,9	16,6
Dividendi distribuiti	(145,6)	(478,9)	(113,6)	(397,8)	(55,3)	(140,2)
<b>Avanzo/Disavanzo</b>	<b>138,6</b>	<b>(217,3)</b>	<b>125,5</b>	<b>(161,6)</b>	<b>13,0</b>	<b>(55,7)</b>
<b>Posizione finanziaria netta finale</b>	<b>(1.636,9)</b>	<b>(1.807,5)</b>	<b>(1.676,4)</b>	<b>(1.723,7)</b>	<b>39,5</b>	<b>(83,8)</b>

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

La **generazione di cassa** caratteristica del Gruppo (**free cash flow**) risulta pari a **360,1 milioni di euro** rispetto ai 243,3 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 settembre	Gruppo Mediaset		Italia		Spagna	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici	(574,0)	(1.432,1)	(384,7)	(1.238,2)	(189,3)	(193,9)
Variazione anticipi su diritti	65,1	(34,4)	34,9	(37,4)	30,2	3,0
<b>Diritti televisivi: investimenti/anticipi</b>	<b>(508,9)</b>	<b>(1.466,5)</b>	<b>(349,8)</b>	<b>(1.275,6)</b>	<b>(159,1)</b>	<b>(190,9)</b>
Incrementi di altre immobilizzazioni	(82,1)	(114,1)	(75,9)	(104,4)	(6,2)	(9,7)
<b>Totale incremento di immobilizzazioni</b>	<b>(590,9)</b>	<b>(1.580,6)</b>	<b>(425,6)</b>	<b>(1.380,0)</b>	<b>(165,3)</b>	<b>(200,6)</b>

Si segnala che gli investimenti in diritti televisivi nei nove mesi del 2011 includevano con contropartita tra i debiti commerciali gli acquisti per circa 836 milioni di euro dei diritti di sfruttamento sul digitale terrestre a pagamento delle partite del campionato di Serie A per le stagioni calcistiche 2012-2015.

La voce **Variazione 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 periodo 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 Settembre	ITALIA		SPAGNA	
	2012	2011	2012	2011
Dirigenti	367	355	119	115
Giornalisti	329	373	178	191
Quadri	905	908	86	98
Impiegati	3.009	3.110	947	970
Operai	317	397	23	23
<b>Totale</b>	<b>4.927</b>	<b>5.143</b>	<b>1.353</b>	<b>1.397</b>

Organico medio 9 Mesi	ITALIA		SPAGNA	
	2012	2011	2012	2011
Dirigenti	361	355	120	114
Giornalisti	356	371	177	191
Quadri	917	900	88	97
Impiegati	3.099	3.109	961	972
Operai	162	240	23	23
<b>Totale</b>	<b>4.895</b>	<b>4.975</b>	<b>1.369</b>	<b>1.397</b>

In **Italia** i **dipendenti puntuali** del Gruppo al 30 settembre 2012 sono pari **4.927** rispetto ai **5.143** del 30 settembre 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 intermedia di gestione relativa al personale a tempo determinato delle troupe 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 relazione Semestrale tra i *Costi del personale*.

Escludendo tali componenti, in termini omogenei il personale dipendente del Gruppo in Italia al 30 settembre si è ridotto di 207 unità rispetto alla fine del precedente esercizio. Su tale variazione ha inciso anche la cessione del ramo d'azienda delle sedi regionali di Videotime cui facevano capo 74 dipendenti effettuata nel corso del terzo trimestre.

Rispetto al 30 settembre 2011 l'**organico medio**, escludendo 60 unità riconducibili alle nuove società entrate dall'inizio dell'esercizio nel perimetro di consolidamento, si sono ridotte di 140 unità.

## 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.

### **Facoltà di derogare (opt-out) all'obbligo di pubblicare un documento informativo in ipotesi di operazioni significative**

Ai sensi dell'art. 3 della Delibera Consob n. 18079 del 20 gennaio 2012, il Consiglio di Amministrazione in data 13 novembre 2012 ha scelto di aderire al regime di *opt-out* previsto dagli artt. 70, comma 8, e 71, comma 1-bis, del Regolamento Consob n. 11971/99 e seguenti modifiche ed integrazioni, avvalendosi pertanto della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi prescritti in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumenti di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni.

### **Eventi successivi al 30 Settembre 2012**

Non si registrano eventi significativi successivi al 30 settembre 2012

**Evoluzione prevedibile della gestione**

Il settore media, in cui Mediaset occupa una posizione di leadership, risente in modo significativo del deterioramento del quadro economico e della conseguente sensibile riduzione degli investimenti in pubblicità.

Sul lato dei ricavi pubblicitari permane quindi incertezza sulle prospettive a breve e medio periodo. E i primi indicatori relativi al quarto trimestre, sia in Italia sia in Spagna, non segnalano alcuna inversione di tendenza.

Si conferma pertanto la determinazione a proseguire e rafforzare il processo annunciato di riduzione della spesa che, rispetto ai livelli registrati nel 2011, decrescerà di 450 milioni di euro all'anno. Questo obiettivo di contenimento annuale della spesa sarà raggiunto in tre anni. Un lavoro impegnativo che tuttavia produrrà risultati senza indebolire la nostra offerta, come dimostrato nella prima parte della manovra (pari a 250 milioni di euro) in conclusione a fine 2012.

Nell'ultimo trimestre il Gruppo continuerà inoltre a focalizzare l'attenzione sulla generazione di cassa e la conseguente riduzione dell'indebitamento.

Per la chiusura dell'esercizio, pur prevedendo il raggiungimento di un Margine Operativo Lordo largamente positivo, in assenza di significativi miglioramenti del mercato pubblicitario si stima un risultato netto consolidato in linea con quello registrato nei primi nove mesi dell'anno.

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente



**Gruppo Mediaset**  
*Prospetti Contabili Consolidati e*  
*Note Esplicative*





## GRUPPO MEDIASET

### SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

(valori in milioni di euro)

	Note	30/9/2012	31/12/2011
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
Immobili, impianti e macchinari	5.2	626,4	565,6
Diritti televisivi e cinematografici	5.2	2.717,6	2.918,5
Avviamenti	5.1	942,3	793,3
Altre immobilizzazioni immateriali	5.2	662,6	717,8
Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto	5.2	509,2	526,1
Altre attività finanziarie	5.3	22,7	107,8
Attività per imposte anticipate		487,0	464,7
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>5.967,9</b>	<b>6.093,8</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze		63,4	91,8
Crediti commerciali		769,4	1.071,7
Crediti tributari		52,1	24,9
Altri Crediti e attività correnti		203,5	186,4
Attività finanziarie correnti	5.7	43,7	95,5
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.7	225,2	113,9
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>1.357,4</b>	<b>1.584,4</b>
<b>Attività non correnti possedute per la vendita</b>		-	-
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>7.325,3</b>	<b>7.678,2</b>

## GRUPPO MEDIASET

### SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

(valori in milioni di euro)

	Note	30/9/2012	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	7,7	26,4
Utili/(perdite) di esercizi precedenti		1.428,9	1.317,8
Utile/(perdita) del periodo		(45,4)	225,0
<b>Patrimonio Netto di Gruppo</b>		<b>2.366,5</b>	<b>2.478,3</b>
Utile (perdita) di terzi		30,9	64,0
Capitale e riserve di terzi		788,6	753,4
<b>Patrimonio netto di Terzi</b>		<b>819,5</b>	<b>817,4</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO E DI TERZI</b>		<b>3.186,0</b>	<b>3.295,7</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Trattamento di fine rapporto		96,7	92,4
Passività fiscali differite		50,8	33,5
Debiti e passività finanziarie	5.7	1.020,0	1.203,7
Fondi rischi e oneri	5.6	87,5	78,0
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>1.254,9</b>	<b>1.407,6</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti verso banche	5.7	833,1	702,6
Debiti verso fornitori		1.621,7	1.924,9
Fondi rischi e oneri	5.6	65,4	90,7
Debiti tributari		31,1	8,8
Altre passività finanziarie	5.7	38,7	55,6
Altre passività correnti	5.7	294,4	192,2
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>2.884,3</b>	<b>2.974,9</b>
<b>Passività non correnti correlate ad attività possedute per la vendita</b>		-	-
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>4.139,3</b>	<b>4.382,5</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>7.325,3</b>	<b>7.678,2</b>

## GRUPPO MEDIASET

### CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

CONTO ECONOMICO	Note	9 Mes 2012	9 Mes 2011
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi		2.635,0	3.010,1
Altri ricavi e proventi		21,0	30,5
<b>TOTALE RICAVI</b>		<b>2.655,9</b>	<b>3.040,5</b>
Costo del personale		436,0	443,2
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi		1.275,3	1.332,5
Ammortamenti e svalutazioni		896,6	896,6
Perdite/(ripristini) di valore delle immobilizzazioni		-	-
<b>TOTALE COSTI</b>		<b>2.607,9</b>	<b>2.672,3</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>48,0</b>	<b>368,2</b>
Proventi/(Oneri) finanziari		(46,8)	(30,8)
Risultato delle partecipazioni		7,3	(8,1)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>8,5</b>	<b>329,3</b>
Imposte sul reddito	5.8	23,0	105,8
<b>RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>		<b>(14,5)</b>	<b>223,5</b>
Utile/(perdita) derivante da attività destinate alla cessione		-	-
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>(14,5)</b>	<b>223,5</b>
Attribuibile a:			
- Capogruppo		(45,4)	164,3
- Interessi di minoranza		30,9	59,2
<b>Utile/perdita per azione:</b>	5.9		
- Base		(0,04)	0,14
- Diluito		(0,04)	0,14

## GRUPPO MEDIASET

### CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	Note	9 Mesi 2012	9 Mesi 2011
<b>RISULTATO NETTO CONSOLIDATO (A):</b>		<b>(14,5)</b>	<b>223,5</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	(18,1)	(10,3)
Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti	5.5	(10,3)	(5,7)
Altri utili/(perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto		-	-
Altri utili/(perdite) complessivi		-	(0,8)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)	5.5	7,8	4,4
<b>TOTALE ALTRI UTILI/(PERDITE) AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE (B)</b>		<b>(20,6)</b>	<b>(12,4)</b>
<b>RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO (A+B)</b>		<b>(35,1)</b>	<b>211,1</b>
attribuibile a:			
- soci della controllante		(65,7)	152,4
- interessenze di pertinenza di terzi		30,6	58,7

## GRUPPO MEDIASET

### RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	note	9 Mesi 2012	9 Mesi 2011
<b>ATTIVITA' OPERATIVA:</b>			
Risultato Operativo		48,0	368,2
+ Ammortamenti e svalutazioni		896,6	896,6
+ Altri Accantonamenti e variazioni non monetarie		4,2	26,6
+ variazione crediti commerciali		287,7	231,0
+ variazione debiti commerciali		(143,3)	(118,9)
+ variazione altre attività e passività		56,1	(76,6)
- interessi (versati)/incassati		2,6	(4,9)
- imposte sul reddito pagate		(33,2)	(54,2)
<b>Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa [A]</b>		<b>1.118,8</b>	<b>1.267,9</b>
<b>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:</b>			
incassi per vendita di immobilizzazioni		1,5	1,3
incassi per vendita di partecipazioni		-	0,5
interessi (versati)/incassati		(0,1)	0,3
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici		(574,0)	(1.432,1)
(Incrementi)/decrementi anticipi per diritti		65,1	(34,4)
Investimenti in altre immobilizzazioni		(82,1)	(114,1)
Investimenti in partecipazioni		(1,1)	(1,1)
Variazione debiti per investimenti		(177,4)	587,2
Incassi/(pagamenti) derivanti da operazioni di copertura		5,2	(15,7)
(Incrementi)/decrementi di attività finanziarie		119,1	(33,8)
Incassi/(pagamenti) derivanti da prestiti concessi ad altre imprese		-	-
Dividendi incassati		16,8	18,8
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>(664,5)</b>	<b>(1.023,1)</b>
<b>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:</b>			
aumenti di capitale		-	-
variazione azioni proprie		-	-
variazione netta debiti finanziari		(156,9)	162,1
prestito obbligazionario		-	-
pagamento dividendi		(145,6)	(478,8)
variazione netta altre attività/passività finanziarie		(0,6)	(2,1)
interessi (versati)/incassati		(39,9)	(31,3)
<b>Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di finanziamento [C]</b>		<b>(343,0)</b>	<b>(350,1)</b>
<b>VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI [D=A+B+C]</b>		<b>111,3</b>	<b>(105,3)</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>225,2</b>	<b>77,1</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	-	-	-	-	(4,0)	6,2	-	2,2	0,7	2,9
(Acquisto)/vendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile/(perdita) da compravendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione quote società controllate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile/(perdita) complessivo	-	-	(0,3)	-	(11,6)	-	164,3	152,4	58,7	211,1
<b>Saldo 30/09/2011</b>	<b>614,2</b>	<b>275,2</b>	<b>413,1</b>	<b>(416,7)</b>	<b>6,3</b>	<b>1.318,2</b>	<b>164,3</b>	<b>2.374,6</b>	<b>795,6</b>	<b>3.170,2</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	-	-	-	-	1,6	-	-	1,6	0,7	2,3
(Acquisto)/vendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile/(perdita) da compravendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione quote società controllate	-	-	(39,2)	-	-	-	-	(39,2)	(0,5)	(39,7)
Altri movimenti	-	-	-	-	-	(0,2)	-	(0,2)	(0,3)	(0,5)
Utile/(perdita) complessivo	-	-	-	-	(20,3)	-	(45,4)	(65,7)	30,6	(35,1)
<b>Saldo 30/09/2012</b>	<b>614,2</b>	<b>275,2</b>	<b>502,5</b>	<b>(416,7)</b>	<b>7,7</b>	<b>1.428,9</b>	<b>(45,4)</b>	<b>2.366,5</b>	<b>819,5</b>	<b>3.186,0</b>

## **NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 30 SETTEMBRE 2012**

---

### **I. Criteri di redazione**

Nel presente Bilancio consolidato intermedio abbreviato redatto secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi – sono stati applicati gli stessi principi contabili ed i medesimi criteri di valutazione adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2011, ai quali si rimanda, con l'eccezione delle valutazioni (impairment test) finalizzate ad accertare eventuali perdite di valore di attività immobilizzate che, in assenza di indicatori, eventi e fenomeni tali da modificare le valutazioni precedentemente effettuate, vengono generalmente predisposte in sede di redazione del bilancio annuale, quando sono disponibili tutte le informazioni necessarie ad effettuare in modo completo tale processo. Alla data di riferimento del presente Bilancio consolidato intermedio abbreviato, in presenza di una capitalizzazione di borsa di Mediaset S.p.A. e della controllata Mediaset España inferiori rispetto ai corrispondenti valori patrimoniali consolidati e tenuto conto degli andamenti economici delle principali Cash generating Unit, si è ritenuto comunque opportuno riverificare e confermare la recuperabilità degli avviamenti e delle principali attività immobilizzate, attraverso analisi di sensitività condotte sugli ultimi piani disponibili, approvati in fase di redazione del bilancio consolidato 2011, operando principalmente sul valore, rideterminato alla data di riferimento, dei parametri finanziari assunti nella determinazione del *value in use*.

Il presente Bilancio consolidato intermedio 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.

Come già indicato nelle precedenti relazioni intermedie si segnala che i dati economici e patrimoniali consolidati al 30 settembre 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, la quota di ammortamento, pari a 5,4 milioni di euro, di competenza del periodo 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.

Come riportato nella Relazione finanziaria semestrale si segnala inoltre che a partire dal presente esercizio sono state riviste le vite utili di alcune tipologie di attività materiali ed immateriali.

In particolare la vita utile delle attività immateriali relative ai *diritti d'uso delle frequenze televisive* è stata rivista a seguito 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. La scadenza del periodo di validità della licenza individuale di operatore di rete, precedentemente prevista al 31 dicembre 2028, in virtù di tale provvedimento è stata ora fissata al 30 giugno 2032. La conseguente variazione della vita utile residua di tali attività immateriali ha comportato la contabilizzazione nei nove mesi di minori ammortamenti per circa 1,8 milioni di euro.

A partire dal presente esercizio è stata inoltre rideterminata, portandola da 7 a 10 anni, la vita utile delle immobilizzazioni materiali reattive agli *apparati di trasmissione* televisivi in tecnica digitale per tener conto dei miglioramenti tecnologici conseguenti al passaggio delle trasmissioni in tecnica digitale che ne determinano una minore probabilità di guasto. L'effetto di tale variazione della vita utile residua di tale attività materiale ha comportato la contabilizzazione nei nove mesi di minori ammortamenti per 10,3 milioni di euro.

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

Nel corso dei nove mesi del 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 Resoconto intermedio di gestione.

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

In aggiunta alle operazioni societarie già riportate nella Relazione Finanziaria Semestrale si segnala che nel corso del terzo trimestre la controllata Mediaset España Comunicación ha acquistato il 30% del capitale sociale della società 60 DB Entertainment. S.L.U. ed il 50% del capitale sociale della società Editoria Digital de Medios, S.L. Entrambe le società sono valutate nel bilancio consolidato con il metodo del patrimonio netto.

## **4. Aggregazioni di impresa**

Come già riportato nella Relazione Finanziaria Semestrale, 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 (EI 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'avvimento 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.

Con riferimento all'avviamento pari a 363,2 milioni di euro presente su base consolidata come effetto delle acquisizioni successive della quota di controllo di Mediaset España, la recuperabilità di tale valore è stata verificata alla data di riferimento della presente relazione, confrontando il valore contabile della relativa Cash Generating Unit con il suo fair value misurabile sulla base del valore di borsa di Mediaset España al 30 settembre tenuto conto della valorizzazione del premio di controllo.

## 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 574,0 milioni di euro di cui 460,8 milioni di euro relativi ad acquisti del periodo e 113,3 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 112,6 milioni di euro, di cui 64,6 milioni di euro relativi ad acquisti dell'anno e 47,9 milioni di euro a capitalizzazioni di anticipi precedentemente versati, principalmente relativi ad impianti di trasmissione in tecnica digitale;
- incrementi delle **altre immobilizzazioni immateriali** pari complessivamente a 17,5 milioni di euro 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 16,9 milioni di euro principalmente riferibile ai dividendi deliberati relativi alla partecipata Digital Plus. Per effetto dei risultati delle partecipate si sono invece registrati nel periodo incrementi netti pari a 5,7 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 segnalano, inoltre, decrementi pari a 5,0 milioni di euro relativi alla rinuncia formale da parte di Mediaset España ai diritti di governance concessi nell'ambito degli accordi sottoscritti con Prisa alla fine del 2010 e decrementi del fair value di strumenti derivati a copertura del rischio cambio per 13,1 milioni di euro. Trattandosi di strumenti derivati designati di copertura la contropartita della porzione di tale variazione dovuta a valutazioni è contabilizzata nel patrimonio netto nella *Riserva da valutazione di strumenti finanziari a copertura di flussi di cassa*, commentata nella successiva nota 5.5.

#### 5.4 Altre riserve

	30/09/2012	31/12/2011
Riserva legale	122,8	122,8
Riserva da valutazione ad equity	-	-
Riserva da consolidamento	(78,8)	(78,8)
Utili e perdite complessivi	121,9	161,1
Altre Riserve	839,0	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

	30/09/2012	31/12/2011
Strumenti finanziari a copertura dei flussi di cassa	4,0	17,2
Piani di Stock Option	17,2	15,6
Utili/(Perdite) attuariali	(13,5)	(6,4)
<b>Totale</b>	<b>7,7</b>	<b>26,4</b>

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

Riserve da valutazione	Saldo al 1/1	Aggregazioni di impresa	Incrementi/ (Decrementi)	Trasferimenti al Conto Economico	Rettifiche del valore iniziale dell'elemento coperto	Variazioni di Fair Value	Imposte differite	Saldo al 30/09
Strumenti finanziari di copertura dei flussi di cassa futuri	17,2	-	(0,0)	0,2	(18,0)	(0,2)	5,0	4,0
di cui:								
- copertura rischio cambio	18,2	-	(0,0)	0,0	(18,0)	1,5	4,5	6,3
- copertura rischio tasso	(1,1)	-	-	0,1	-	(1,7)	0,4	(2,2)
Piani di stock option	15,6	(0,0)	1,6	-	-	-	-	17,2
Utili/(perdite) attuariali su Piani a benefici definiti	(6,4)	0,1	(9,9)	-	-	-	2,7	(13,5)
<b>Totale</b>	<b>26,4</b>	<b>0,0</b>	<b>(8,3)</b>	<b>0,2</b>	<b>(18,0)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>7,7</b>	<b>7,7</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 settembre 2012, determinata ai sensi dell'IFRS 2, per i Piani di Stock Option triennali assegnati da Mediaset negli esercizi 2009 e 2010 e, per la quota di competenza del Gruppo, per i piani assegnati dalla controllata Mediaset España Comunicación S.A. negli esercizi 2010, 2011 e 2012. La variazione del periodo pari a 1,6 milioni di euro è riferibile alla quota di costo maturata nei nove mesi 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 15,8 milioni di euro, è principalmente riferibile all'utilizzo di fondi stanziati lo scorso 31 dicembre 2011 a seguito del manifestarsi di tali passività nel corso dei nove mesi.

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 lo scorso 26 ottobre il Tribunale di Milano ha assolto con formula piena il Presidente Fedele Confalonieri. La sentenza non ha conseguenze di carattere patrimoniale per le società del Gruppo.

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. La sentenza è stata impugnata dal Pubblico Ministero presso la Corte di Cassazione.

## 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.

	30/09/2012	31/12/2011
Cassa	0,1	0,1
Depositi bancari e postali	225,1	113,8
Titoli e attività finanziarie correnti	16,4	63,1
<b>Liquidità</b>	<b>241,6</b>	<b>177,1</b>
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>8,9</b>	<b>8,9</b>
Debiti verso banche	(753,8)	(628,2)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(96,7)	(90,4)
Altri debiti e passività finanziarie correnti	(19,4)	(39,6)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(869,9)</b>	<b>(758,2)</b>
<b>Posizione finanziaria netta corrente</b>	<b>(619,3)</b>	<b>(572,1)</b>
Debiti verso banche non correnti	(722,7)	(905,2)
Prestiti obbligazionari	(292,4)	(296,4)
Altri debiti e passività finanziarie non correnti	(2,4)	(1,8)
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(1.017,6)</b>	<b>(1.203,3)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(1.636,9)</b>	<b>(1.775,5)</b>

La voce **Titoli e attività finanziarie correnti** è riferibile per 5,3 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 11,1 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 1,9 milioni di euro.

La voce **Debiti verso banche (correnti)** si riferisce a linee di credito a breve termine revolving "committed" e term loan per 190,0 milioni di euro ed a linee di credito a breve termine per 563,8 milioni di euro.

L'incremento del periodo pari a 125,6 milioni di euro è il risultato di:

- la riclassifica dalla **voce Debiti verso banche non correnti** di linee di credito "revolving" committed in scadenza entro 12 mesi per nominali complessivi pari a 175,0 milioni di euro;
- Decremento dei finanziamenti relativi al Gruppo Mediaset España per 61,7 milioni di euro;
- estinzione di finanziamenti "revolving" committed per un valore nominale complessivo pari a 390,0 milioni di euro

- maggior utilizzo delle linee di credito a breve termine ed accensione di nuovi finanziamenti per un valore nominale complessivo di 402,3 milioni di euro.

La voce **Parte corrente dell'indebitamento non corrente** comprende 79,3 milioni di euro di quote di finanziamenti a medio/lungo termine in scadenza entro 12 mesi (74,4 al 31 dicembre 2011), 2,6 milioni di euro relativi alla quota corrente del fair value degli strumenti derivati a copertura del rischio di tasso di interesse di passività finanziarie (1,7 milioni di euro al 31 dicembre 2011) e 14,7 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 10,1 milioni di euro relativi a rapporti di conto corrente gestiti per conto di società collegate ed a controllo congiunto da parte della capogruppo Mediaset S.p.A. (15,5 milioni di euro al 31 dicembre 2011) e 8,1 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. per 597,9 milioni di euro ed al Gruppo El Towers per 124,8 milioni di euro. I "term loan" sono iscritti in bilancio applicando il metodo del costo ammortizzato.

La movimentazione del periodo evidenzia una diminuzione netta pari a 182,5 quale risultato dei seguenti movimenti:

- l'incremento pari a 83,6 milioni di euro relativo all'acquisizione dei finanziamenti "committed" relativi al Gruppo El Towers a seguito dell'operazione di aggregazione d'impresa già commentata nella nota 4;
- la 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 215,1 milioni di euro
- il rimborso di linee di credito revolving "committed" per un valore nominale complessivo pari a 200,0 milioni di euro;
- l'incremento relativo all'accensione di un nuovo finanziamento da parte del Gruppo El Towers per un valore nominale complessivo di 50,0 milioni di euro (iscritto in bilancio applicando il metodo del costo ammortizzato);
- maggior utilizzo delle linee di credito revolving committed per nominali complessivi 100,0 milioni di euro

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 1,2



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 1,0 milioni di euro.

### 5.8 Imposte del periodo

	9 Mesi 2012	9 Mesi 2011
Imposte correnti (Ires e IRAP)	2,0	78,9
Imposte correnti società estere	31,8	10,0
Imposte differite	(10,8)	16,9
<b>Totale</b>	<b>23,0</b>	<b>105,8</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 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 stanziato dalle società appartenenti al Gruppo Mediaset España. Si precisa, che in Spagna le imposte stanziato complessivamente nel periodo (imposte correnti e differite) risultano più che compensate dai benefici fiscali connessi alla deducibilità degli investimenti in opere audiovisive previste dalla legislazione locale.

### 5.9 Utile/perdita per azione

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

	9 Mesi 2012	9 Mesi 2011
<b>Risultato netto dell'esercizio (milioni di euro)</b>	<b>(45,4)</b>	<b>164,3</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 il risultato 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 El Towers post fusione.

## 7. Informativa di settore

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

I segmenti di attività principali per il Gruppo, come già riportato nell'analisi dei risultati esposta nella *Relazione intermedia sull'andamento della gestione*, coincidono con le *aree geografiche* (attualmente Italia e Spagna) individuate sulla base della localizzazione delle attività, al cui interno viene operata un'ulteriore segmentazione per monitorare le performance operative delle *aree di 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 settembre 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 settembre 2012 a 26,5 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.

9 Mesi 2012	ITALIA	SPAGNA	Elisioni/ rettifiche	CONSOLIDATO
<b><u>DATI ECONOMICI</u></b>				
Ricavi esterni	2.026,1	629,8	-	2.655,9
Ricavi Infrasettoriali	0,5	-	(0,5)	-
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>2.026,6</b>	<b>629,8</b>	<b>(0,5)</b>	<b>2.655,9</b>
%	76%	24%		100%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>20,3</b>	<b>27,7</b>		<b>48,0</b>
%	42%	58%		100%
Proventi/(oneri) finanziari	(43,1)	(3,7)	-	(46,8)
Risultato partecipazioni valutate a equity	(3,5)	9,2	-	5,7
Risultato altre partecipazioni	23,9	1,1	(23,3)	1,6
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(2,4)</b>	<b>34,3</b>	<b>(23,3)</b>	<b>8,5</b>
Imposte	(29,0)	6,0	-	(23,0)
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>(31,4)</b>	<b>40,3</b>	<b>(23,3)</b>	<b>(14,5)</b>
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>	<b>(31,4)</b>	<b>40,3</b>	<b>(23,3)</b>	<b>(14,5)</b>
Attribuibile a:				
- Capogruppo	(38,8)	40,7	(47,3)	(45,4)
- Terzi	7,4	(0,5)	24,0	30,9
<b><u>ALTRE INFORMAZIONI</u></b>				
Attività	6.155,7	1.787,0	(617,4)	7.325,3
Passività	3.791,5	375,6	(27,9)	4.139,3
Investimenti in imm. materiali e immateriali (*)	425,6	165,3	-	590,9
Ammortamenti	753,9	142,7	-	896,6
Svalutazioni per perdite di valore	-	-	-	-
Altri costi di natura non monetaria	8,8	0,9	-	9,7

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

9 Mesi 2011	ITALIA	SPAGNA	Elisioni/ rettifiche	CONSOLIDATO
<b><u>DATI ECONOMICI</u></b>				
Ricavi esterni	2.308,9	731,6	-	3.040,5
Ricavi Infrasettoriali	0,5	-	(0,5)	-
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>2.309,4</b>	<b>731,6</b>	<b>(0,5)</b>	<b>3.040,5</b>
%	76%	24%		100%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>248,1</b>	<b>120,1</b>		<b>368,2</b>
%	67%	33%		100%
Proventi/(oneri) finanziari	(35,3)	4,5	-	(30,8)
Risultato partecipazioni valutate a equity	(8,6)	0,3	-	(8,3)
Risultato altre partecipazioni	59,2	0,2	(59,2)	0,2
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>263,4</b>	<b>125,1</b>	<b>(59,2)</b>	<b>329,3</b>
Imposte	(82,9)	(22,8)	-	(105,8)
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>180,5</b>	<b>102,3</b>	<b>(59,2)</b>	<b>223,5</b>
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>	<b>180,5</b>	<b>102,3</b>	<b>(59,2)</b>	<b>223,5</b>
Attribuibile a:				
- Capogruppo	180,4	102,2	(118,3)	164,3
- Terzi	0,1	(0,1)	59,2	59,2
<b><u>ALTRE INFORMAZIONI</u></b>				
Attività	6.363,5	1.869,1	(617,3)	7.615,3
Passività	3.989,7	525,3	(75,3)	4.439,7
Investimenti in imm. materiali e immateriali (*)	1.380,0	200,6	-	1.580,6
Ammortamenti	725,1	171,5	-	896,6
Svalutazioni per perdite di valore	-	-	-	-
Altri costi di natura non monetaria	23,2	2,9	-	26,0

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

### 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 *El 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*, per il terzo trimestre ai dati storici della società e per il 2012 a quelli dell'entità risultante dalla fusione tra *El Towers* e il Gruppo *DMT*. Con riferimento ai dati patrimoniali di quest'ultimo settore, si precisa che l'importo relativo all'avviamento non coincide con quello esposto nella situazione patrimoniale consolidata del Gruppo *El Towers*, ma esprime il valore generato a livello di consolidato imputabile a tale settore.

<b>Dati Economici 9 Mesi 2012</b>	<b>ATTIVITA' TELEVISIVE INTEGRATE</b>	<b>EI TOWERS</b>	<b>ELISIONI / RETTIFICHE</b>	<b>SETTORE GEOGRAFICO ITALIA</b>
Ricavi esterni	1.985,0	41,6		2.026,6
Ricavi Infrasettoriali	-	133,7	(133,7)	-
<b>Totale ricavi</b>	<b>1.985,0</b>	<b>175,3</b>	<b>(133,7)</b>	<b>2.026,6</b>
%	98%	9%	-7%	100%
Costi Operativi verso terzi	(1.151,1)	(101,3)	-	(1.252,4)
Costi Operativi Infrasettoriali	(131,0)	(2,8)	133,7	0,0
<b>Totale Costi operativi</b>	<b>(1.282,1)</b>	<b>(104,1)</b>	<b>133,7</b>	<b>(1.252,4)</b>
Ammortamenti/Svalutazioni	(720,4)	(33,5)	-	(753,9)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>(17,5)</b>	<b>37,7</b>	<b>0,0</b>	<b>20,3</b>

<b>Dati Economici 9 Mesi 2011</b>	<b>ATTIVITA' TELEVISIVE INTEGRATE</b>	<b>EI TOWERS</b>	<b>ELISIONI / RETTIFICHE</b>	<b>SETTORE GEOGRAFICO ITALIA</b>
Ricavi esterni	2.299,6	9,7		2.309,3
Ricavi Infrasettoriali	-	107,0	(107,0)	-
<b>Totale ricavi</b>	<b>2.299,6</b>	<b>116,7</b>	<b>(107,0)</b>	<b>2.309,3</b>
%	100%	5%	-5%	100%
Costi Operativi verso terzi	(1.253,2)	(83,0)	-	(1.336,2)
Costi Operativi Infrasettoriali	(105,2)	(1,8)	107,0	-
<b>Totale Costi operativi</b>	<b>(1.358,4)</b>	<b>(84,8)</b>	<b>107,0</b>	<b>(1.336,2)</b>
Ammortamenti/Svalutazioni	(703,0)	(21,9)	-	(725,1)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>238,2</b>	<b>10,0</b>	<b>-</b>	<b>248,2</b>

<b>Dati Patrimoniali e Investimenti 30 settembre 2012</b>	<b>ATTIVITA' TELEVISIVE INTEGRATE</b>	<b>EI TOWERS</b>	<b>ELISIONI / RETTIFICHE</b>	<b>SETTORE GEOGRAFICO ITALIA</b>
Diritti televisivi e cinematografici	2.434,4	-	-	2.434,4
Altre attività materiali e immateriali	703,3	289,2	-	992,6
Avviamenti	142,8	149,0	-	291,8
Crediti commerciali v/terzi	662,7	29,6	-	692,3
Magazzino	52,0	3,8	-	55,8
<b>Attività operative</b>	<b>3.995,3</b>	<b>471,6</b>	-	<b>4.466,9</b>
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici (*)	384,7	-	-	384,7
Altri investimenti	48,0	27,9	-	75,9
<b>Investimenti in imm. materiali e immateriali</b>	<b>432,7</b>	<b>27,9</b>	-	<b>460,6</b>

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

<b>Dati Patrimoniali e Investimenti 30 settembre 2011</b>	<b>ATTIVITA' TELEVISIVE INTEGRATE</b>	<b>EI TOWERS</b>	<b>ELISIONI / RETTIFICHE</b>	<b>SETTORE GEOGRAFICO ITALIA</b>
Diritti televisivi e cinematografici	2.799,0	-	-	2.799,0
Altre attività materiali e immateriali	796,1	182,1	-	978,2
Avviamenti	143,6	-	-	143,6
Crediti commerciali v/terzi	770,1	10,4	-	780,5
Magazzino	52,5	5,5	-	58,1
<b>Attività operative</b>	<b>4.561,3</b>	<b>198,1</b>	-	<b>4.759,4</b>
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici (*)	1.238,2	-	-	1.238,2
Altri investimenti	79,9	24,6	-	104,4
<b>Investimenti in imm. materiali e immateriali</b>	<b>1.318,1</b>	<b>24,6</b>	-	<b>1.342,6</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	4,3	-	1,3	1,2	0,1
<b>ENTITA' CONSOCIATE</b>						
A.C. Milan S.p.A.*	0,1	0,3	-	0,3	8,1	-
Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	0,1	2,2	-	0,0	0,4	-
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.*	15,6	2,0	0,0	9,6	1,2	-
Fininvest Gestione Servizi S.p.A.	0,0	0,2	-	0,0	0,0	-
Isim S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Mediolanum S.p.A.*	3,6	0,0	(0,7)	0,2	-	(92,8)
Trefinance S.A.*	0,0	0,0	-	0,0	-	-
Altre consociate	0,0	0,8	(5,9)	4,1	0,2	(260,5)
<b>Totale Consociate</b>	<b>19,5</b>	<b>5,5</b>	<b>(6,6)</b>	<b>14,2</b>	<b>10,0</b>	<b>(353,3)</b>
<b>ENTITA' COLLEGATE E A CONTROLLO CONGIUNTO</b>						
60 DB Entertainment S.L.	-	0,1	-	-	0,1	-
Agrupación de Interés Economico Furia de Titanes II A.I.E.	-	-	-	-	-	-
Auditel S.p.A.	-	4,7	(0,0)	-	-	-
Beigua S.r.l.	-	-	-	-	-	-
Big Bang Media S.L.	-	4,6	-	0,1	1,0	-
Boing S.p.A.	9,1	13,1	(0,0)	3,8	5,4	(8,5)
Capitolosette S.r.l.**	6,5	0,5	0,0	1,7	0,3	0,7
DTS Distribuidora de Television Digital SA	0,5	11,6	-	0,3	3,4	6,1
Editore Digital de Medios S.L.	-	-	-	-	-	-
Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	0,3	32,2	(0,0)	0,3	16,9	(1,6)
La Fabbrica De la Tele SL	-	22,5	-	-	6,7	-
Mediamond S.p.A.	14,7	2,1	-	10,8	1,7	-
Nessma Lux S.A.**	-	-	0,0	0,0	0,2	0,8
Pegaso Television INC**	0,1	-	0,2	2,0	-	3,7
Producciones Mandarina SL	0,0	10,6	-	-	4,1	-
Tecno Impianti S.a.s.	-	0,0	-	0,0	0,0	-
Titanus Elios S.p.A.	-	3,8	-	0,0	-	-
Tivù S.r.l.	1,8	1,5	-	0,6	0,5	-
Trentuno S.r.l.	0,0	-	-	0,3	0,3	-
<b>Totale Collegate e a Controllo Congiunto</b>	<b>32,9</b>	<b>107,4</b>	<b>0,1</b>	<b>20,1</b>	<b>40,7</b>	<b>1,1</b>
<b>DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE***</b>	<b>-</b>	<b>1,5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,3</b>	<b>-</b>
<b>FONDO DI PREVIDENZA COMPLEMENTARE (Mediafond)</b>	<b>-</b>	<b>0,2</b>	<b>-</b>	<b>0,1</b>	<b>0,6</b>	<b>0,1</b>
<b>ALTRE PARTI CORRELATE****</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>-</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PARTI CORRELATE</b>	<b>52,6</b>	<b>119,1</b>	<b>(6,5)</b>	<b>35,8</b>	<b>52,8</b>	<b>(351,9)</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 353,3 milioni di euro sono relativi principalmente a contratti nei confronti di Mediobanca (società collegata del Gruppo Fininvest) e Banca Mediolanum. Di tale importo 60,0 milioni di euro si riferiscono al contratto di finanziamento in essere nei confronti di Mediobanca 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 da Mediobanca nel maggio 2011. Sono presenti infine linee di credito uncommitted nei confronti di Banca Mediolanum utilizzate per un importo complessivo pari a 92,8 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 13,9 milioni di euro, Producciones Mandarina per 0,9 milioni di euro, La Fabrica de la Tele per 1,0 milioni di euro, Titanus Elios S.p.A. per 0,6 milioni di euro e Tivù per 0,4 milioni di euro;
- ad uscite a fronte dell'acquisizione di diritti verso la società Milan A.C. per 16,8 milioni di euro.

## 9. Garanzie personali prestate ed impegni

Il valore complessivo delle garanzie ricevute, prevalentemente fideiussioni bancarie, a fronte di crediti verso controparti terze è pari 41,9 milioni di euro (48,0 milioni di euro al 31 dicembre 2011). Di tale importo 31,5 milioni di euro si riferiscono al Gruppo Mediaset Espana.

Sono inoltre state rilasciate fideiussioni a favore di società terze per 45,0 milioni di euro (66,6 milioni di euro al 31 dicembre 2011). Di tale importo 39,3 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 147,8 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 596,0 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 231,3 milioni di euro (200,3 milioni di euro al 31 dicembre 2011);
- impegni per acquisto diritti pari complessivamente a 1.152,3 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 46,2 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 nove mesi del 2012 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali così come definite dalla Comunicazione stessa.

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

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente

