

**Gruppo Mediaset**



**Resoconto Intermedio di Gestione  
al 31 Marzo 2013**

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

Capitale Sociale Euro 614.238.333,28 i.v.

Codice Fiscale, Partita IVA e numero di iscrizione presso

il registro delle imprese di Milano: 09032310154

Sito Internet: [www.mediaset.it](http://www.mediaset.it)

## SOMMARIO

---

Organi sociali .....	1
Dati economico-finanziari di sintesi.....	2
<b>Premessa .....</b>	<b>3</b>
<b>Relazione intermedia sull'andamento della gestione .....</b>	<b>3</b>
Eventi ed operazioni di rilievo del primo trimestre dell'esercizio.....	8
Analisi dei risultati per aree geografiche.....	9
Risultati economici.....	9
Situazione patrimoniale e rendiconto finanziario consolidato .....	17
Dipendenti del Gruppo .....	21
Rapporti con Parti correlate.....	21
Facoltà di derogare ( <i>opt-out</i> ) all'obbligo di pubblicare un documento informativo in ipotesi di operazioni significative .....	21
Eventi successivi al 31 marzo 2013 .....	22
Evoluzione prevedibile della gestione .....	23
<b>Prospetti contabili consolidati e note esplicative .....</b>	<b>25</b>
Prospetti contabili consolidati .....	27
Note esplicative.....	33



## 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 Controllo e Rischi

Carlo Secchi (*Presidente*)

Alfredo Messina

Attilio Ventura

### Comitato per la Remunerazione

Attilio Ventura (*Presidente*)

Paolo Andrea Colombo

Bruno Ermolli

### Comitato per la Governance e per le Nomine

Attilio Ventura (*Presidente*)

Paolo Andrea Colombo

Carlo Secchi

### Comitato degli Indipendenti per le operazioni con parti correlate

Michele Perini (*Presidente*)

Carlo Secchi

Attilio Ventura

### 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 2012			I Trimestre 2013		I Trimestre 2012	
mio €	%		mio €	%	mio €	%
<b>3.720,7</b>	<b>100%</b>	<b>Ricavi consolidati netti</b>	<b>831,6</b>	<b>100%</b>	<b>977,8</b>	<b>100%</b>
2.834,9	76,2%	Italia	635,4	76,4%	760,2	77,7%
886,7	23,8%	Spagna	196,6	23,6%	218,0	22,3%
<b>(235,4)</b>	<b>100%</b>	<b>Risultato Operativo di Gruppo (EBIT)</b>	<b>53,4</b>	<b>100%</b>	<b>38,5</b>	<b>100%</b>
(284,0)	120,6%	Italia	34,6	64,8%	18,1	47,6%
48,8	-20,7%	Spagna	18,8	35,2%	20,4	52,4%
<b>(287,4)</b>		<b>Risultato ante imposte</b>	<b>37,3</b>		<b>27,0</b>	
<b>(287,1)</b>		<b>Risultato netto Gruppo</b>	<b>9,3</b>		<b>10,1</b>	

### Principali dati patrimoniali / finanziari

31 Dicembre 2012		31 Marzo 2013		31 Marzo 2012	
mio €		mio €		mio €	
<b>4.677,9</b>	<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>4.577,4</b>		<b>5.047,9</b>	
<b>2.965,1</b>	<b>Patrimonio Netto di Gruppo e di Terzi</b>	<b>2.993,1</b>		<b>3.372,7</b>	
2.121,9	Patrimonio Netto di Gruppo	2.139,6		2.485,8	
843,2	Patrimonio netto di Terzi	853,5		886,9	
<b>(1.712,8)</b>	<b>Posizione Finanziaria netta</b>	<b>(1.584,3)</b>		<b>(1.675,2)</b>	
<b>1.333,0</b>	<b>Flusso di cassa operativo</b>	<b>279,3</b>		<b>360,3</b>	
<b>718,9</b>	<b>Investimenti</b>	<b>223,7</b>		<b>267,6</b>	
<b>113,6</b>	<b>Dividendi distribuiti dalla Capogruppo</b>	-		-	
<b>32,1</b>	<b>Dividendi distribuiti da controllate</b>	-		-	

### Personale

Esercizio 2012			I Trimestre 2013		I Trimestre 2012	
	%			%		%
<b>5.908</b>	<b>100%</b>	<b>Dipendenti Gruppo Mediaset (puntuale)</b>	<b>5.800</b>	<b>100%</b>	<b>6.300</b>	<b>100%</b>
4.573	77,4%	Italia	4.472	77,1%	4.927	77,7%
1.335	22,6%	Spagna	1.328	22,9%	1.373	22,3%
<b>6.252</b>	<b>100%</b>	<b>Dipendenti Gruppo Mediaset (media)</b>	<b>5.952</b>	<b>100%</b>	<b>6.311</b>	<b>100%</b>
4.892	78,2%	Italia	4.626	77,7%	4.941	77,8%
1.360	21,8%	Spagna	1.326	22,3%	1.370	22,2%

### Principali indicatori

Esercizio 2012		I Trimestre 2013		I Trimestre 2012	
n.s.	<b>Risultato Operativo di Gruppo (EBIT) / Ricavi Netti</b>	<b>6,4%</b>		<b>3,9%</b>	
n.s.	Italia	5,4%		2,4%	
5,5%	Spagna	9,6%		9,4%	
n.s.	<b>Risultato ante imposte / Ricavi Netti</b>	<b>4,5%</b>		<b>2,8%</b>	
n.s.	<b>Risultato netto Gruppo / Ricavi Netti</b>	<b>1,1%</b>		<b>1,0%</b>	
<b>(0,25)</b>	<b>Utile per azione (euro per azione)</b>	<b>0,01</b>		<b>0,01</b>	
<b>(0,25)</b>	<b>Utile per azione diluito (euro per azione)</b>	<b>0,01</b>		<b>0,01</b>	

## **PREMESSA**

---

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 31 Marzo 2013 (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.

Si segnala che i dati economici relativi al primo trimestre 2012 sono stati riesposti per recepire retroattivamente dal 1 gennaio gli effetti connessi alla rideterminazione dei valori contabili e delle vite utili di alcune attività avvenute nell’ambito del processo di allocazione definitiva delle attività e passività acquisite a seguito della Business Combination tra i business “Tower” detenuti dal Gruppo Mediaset e del Gruppo DMT, così come riportato nel Bilancio consolidato al 31 Dicembre 2012.

Tali effetti hanno determinato nel primo trimestre 2012 maggiori ammortamenti per 0,4 milioni di euro ed un minor risultato netto di competenza del Gruppo pari a 0,2 milioni di euro rispetto a quanto esposto nel Resoconto intermedio al 31 Marzo 2012.

## **RELAZIONE INTERMEDIA SULL’ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 MARZO 2013**

---

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

Nel corso dei primi tre mesi dell’esercizio la perdurante fase recessiva che caratterizza Italia e Spagna ha ancora negativamente condizionato l’andamento dei mercati pubblicitari in cui opera il Gruppo, determinando una sensibile flessione dei ricavi rispetto allo stesso periodo dell’esercizio precedente.

A fronte di tale andamento il Gruppo Mediaset ha sostanzialmente mantenuto in entrambe le aree geografiche di riferimento le proprie quote nel mercato pubblicitario televisivo. In tale contesto la prosecuzione delle forti azioni di efficienza sui costi ha tuttavia consentito di ottenere un risultato operativo consolidato superiore rispetto a quello ottenuto nel primo trimestre 2012 e di ridurre attraverso la generazione di cassa del periodo l’indebitamento finanziario consolidato rispetto al 31 Dicembre 2012.

Di seguito si riepilogano i dati economico-finanziari consolidati salienti registrati nel trimestre in esame rispetto a quelli del corrispondente periodo dell’esercizio precedente:

- **I ricavi netti consolidati** ammontano a **831,6 milioni di euro**, in diminuzione rispetto agli 977,8 milioni di euro del 2012;

- Il **risultato operativo (Ebit)** è stato pari a **53,4 milioni di euro**, rispetto ai 38,5 milioni di euro registrati nello stesso periodo dell'anno precedente. La redditività operativa si è attestata al 6,4%, rispetto al 3,9% registrato nel 2012;
- L'**utile delle attività in funzionamento, prima delle imposte e della quota di competenza degli azionisti terzi** è stato pari a **37,3 milioni di euro** rispetto ai 26,9 milioni di euro al 31 marzo 2012;
- L'**utile netto di competenza del Gruppo** è risultato pari a **9,3 milioni di euro**, rispetto ai 10,1 milioni euro dello stesso periodo del 2012.
- L'**indebitamento finanziario netto** consolidato è passato dai 1.712,8 milioni di euro del 31 dicembre 2012 ai **1.584,3 milioni di euro** del 31 marzo 2013 per effetto della generazione di cassa caratteristica (*free cash flow*) pari nel periodo a 129,4 milioni di euro.

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

- Nel primo trimestre 2013 i **ricavi netti consolidati** delle attività del Gruppo in Italia hanno raggiunto i **635,4 milioni di euro**, rispetto agli 760,2 milioni di euro conseguiti nello stesso periodo dell'anno precedente. Sulla riduzione ha principalmente inciso il negativo andamento dei ricavi pubblicitari.
- L'andamento dei **ricavi pubblicitari** nei primi tre mesi dell'esercizio ha come previsto continuato a risentire del prolungarsi di una fase congiuntale estremamente debole che ha determinato una contrazione degli investimenti in linea con gli andamenti che avevano caratterizzato in particolare l'ultima parte dell'esercizio precedente. Nel trimestre i **ricavi pubblicitari lordi** dei mezzi in concessione del Gruppo (relativi ai canali televisivi free e pay ed alla quota di spettanza delle subconcessioni sui siti web) hanno registrato una flessione pari al 19,4%, dato che risente anche del confronto con il periodo meno negativo del 2012 in termini di andamento della raccolta pubblicitaria. Tale dato risulta sostanzialmente in linea con l'andamento del mercato pubblicitario televisivo del periodo.
- I ricavi caratteristici di **Mediaset Premium** costituiti da vendita di carte prepagate, ricariche e abbonamenti easy pay, si sono attestati a 144,5 milioni di euro, in aumento rispetto ai 131,1 milioni di euro del primo trimestre 2012.
- Nel trimestre in esame i **costi totali in Italia** (costi del personale, altri costi operativi, ammortamenti e svalutazioni) si sono ridotti del 19% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, dato che consolida il processo di riduzione strutturale dei costi di funzionamento rispetto al 2011, pianificato su base triennale.
- Il **Risultato operativo (Ebit)** del complesso delle attività in Italia è stato pari a **34,6 milioni di euro**, rispetto ai 18,1 milioni di euro del 31 marzo 2012. La redditività operativa, si colloca al termine del periodo al 5,4% rispetto al 2,4% del 2012.

Il **totale ascolto** nelle 24 ore nel primo trimestre 2013 è stato di 11 milioni e 845 mila individui, con una crescita dello 0,2% rispetto allo stesso periodo del 2012.












L'incremento del totale ascolto è legato soprattutto all'aumento del tempo passato davanti al televisore (+ 10 minuti visti al giorno).

Il totale delle Reti Mediaset, considerando il contributo dei canali visibili in digitale terrestre sia free che a pagamento (Premium Calcio) rilevati dall'Auditel, hanno ottenuto, nel periodo in esame, il 32,9% di share nelle 24 ore, il 32,7% in Day Time e il 33,9% in Prime Time.

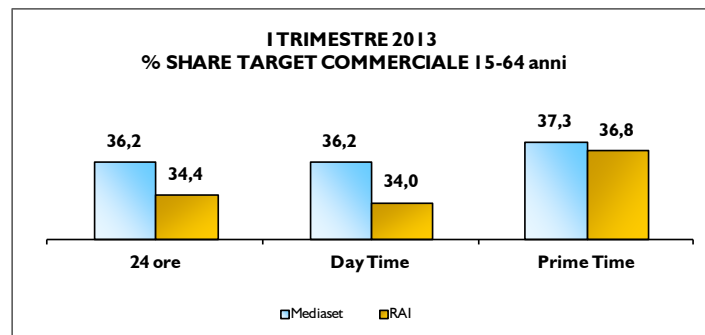


In dettaglio i risultati ottenuti dalle singole reti nel periodo in esame sono stati i seguenti:

(Fonte: Auditel)

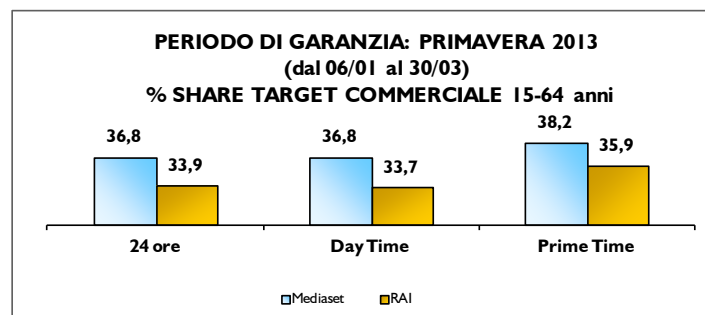
I Trimestre 2013	Individui			Target commerciale		
	24 ore	Prime Time	Day Time	24 ore	Prime Time	Day Time
	15,8%	16,1%	15,8%	17,6%	18,4%	17,6%
	6,5%	7,0%	6,4%	8,3%	8,5%	8,3%
	5,2%	5,4%	5,2%	4,4%	4,3%	4,4%
<b>TOTALE RETI GENERALISTE</b>	<b>27,5%</b>	<b>28,5%</b>	<b>27,4%</b>	<b>30,3%</b>	<b>31,2%</b>	<b>30,3%</b>
   	3,4%	4,0%	3,3%	3,9%	4,5%	3,7%
  	2,0%	1,5%	2,0%	2,1%	1,6%	2,2%
 <b>MEDIASET</b>	<b>32,9%</b>	<b>33,9%</b>	<b>32,7%</b>	<b>36,2%</b>	<b>37,3%</b>	<b>36,2%</b>

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



Per quanto riguarda il periodo di garanzia primaverile, le Reti Mediaset generaliste ottengono una quota d'ascolto individui del 28,1% nelle 24 ore, del 27,9% in Day Time e del 29,2% in Prime Time. Considerando il contributo dei canali digitali, il totale ascolto nelle 24 ore è pari al 33,5%, al 33,2% in Day Time e al 34,6% in Prime Time.

Sempre positivo il contributo delle reti Multichannel Free e Pay che accrescono il totale Mediaset di circa 5 punti di share sul target individui e di oltre 5 punti sul target commerciale.



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

**Palinsesto Reti Mediaset - Ore emesse I Trimestre 2013**

Tipologie	Canale 5		Italia I		Retequattro		Totale Mediaset	
Film	158	7,3%	464	21,5%	463	21,4%	1.085	16,7%
Tv Movie	71	3,3%	85	3,9%	66	3,1%	222	3,4%
Miniserie	63	2,9%	9	0,4%	36	1,7%	108	1,7%
Telefilm	70	3,2%	658	30,5%	674	31,2%	1.402	21,6%
Teleromanzo	-	0,0%	-	0,0%	12	0,6%	12	0,2%
Sit-com	15	0,7%	76	3,5%	11	0,5%	102	1,6%
Soap	72	3,3%	-	0,0%	-	0,0%	72	1,1%
Telenovelas	-	0,0%	44	2,0%	71	3,3%	115	1,8%
Cartoni	-	0,0%	271	12,5%	-	0,0%	271	4,2%
<b>Totale diritti</b>	<b>449</b>	<b>20,8%</b>	<b>1.607</b>	<b>74,4%</b>	<b>1.333</b>	<b>61,7%</b>	<b>3.389</b>	<b>52,3%</b>
Notiziari	383	17,7%	255	11,8%	246	11,4%	884	13,6%
Programmi informativi	526	24,4%	33	1,5%	137	6,3%	696	10,7%
Programmi sportivi	5	0,2%	40	1,9%	3	0,1%	48	0,7%
Eventi	12	0,6%	16	0,7%	21	1,0%	49	0,8%
Intrattenimento	713	33,0%	62	2,9%	298	13,8%	1.073	16,6%
Cultura	22	1,0%	71	3,3%	23	1,1%	116	1,8%
Televendite	50	2,3%	76	3,5%	99	4,6%	225	3,5%
<b>Totale produzioni</b>	<b>1.711</b>	<b>79,2%</b>	<b>553</b>	<b>25,6%</b>	<b>827</b>	<b>38,3%</b>	<b>3.091</b>	<b>47,7%</b>
<b>Totale</b>	<b>2.160</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.160</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.160</b>	<b>100,0%</b>	<b>6.480</b>	<b>100,0%</b>









**Palinsesto Reti Mediaset - Ore emesse I Trimestre 2012**

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

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

- Al termine del primo trimestre del 2013 i **ricavi netti consolidati** del Gruppo Mediaset España hanno raggiunto i 196,6 milioni di euro, registrando una flessione pari al 9,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.
- I **ricavi pubblicitari televisivi lordi**, si sono attestati a 191,2 milioni di euro, registrando una riduzione del -13,6% rispetto a quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente. Mediaset España ha mantenuto invariata la propria quota nel mercato televisivo di riferimento al 44,1%. Sulla base dei dati *Infodex*, gli investimenti pubblicitari televisivi in Spagna nel trimestre si sono infatti ridotti in misura pari al -15,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.
- I **costi televisivi**, in linea con la costante politica di forte attenzione al contenimento dei costi di funzionamento, hanno registrato una diminuzione pari al 10,0% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.
- Per effetto di tali andamenti il **Risultato operativo** si è attestato a 18,8 milioni di euro, rispetto ai 20,4 milioni di euro dello stesso periodo del 2012, corrispondente a una redditività operativa pari al 9,6% rispetto al 9,4% del primo trimestre 2012.
- Il complesso dell'offerta televisiva in chiaro del Gruppo Mediaset España, oltre Telecinco e Cuatro, inclusiva anche dei canali tematici La Siete, Factoria De Ficción, Boing, Divinity e Energy, si è arricchita nel corso del primo trimestre con il lancio del canale tematico "Nueve", destinato al pubblico femminile. Nel periodo in esame l'**audience share media** nelle 24 ore registrata dai canali Mediaset España è stata pari sul *totale individui* al 28,4%, mentre con riferimento al *target commerciale* ha raggiunto il 30,4%.
- Nel corso del primo trimestre il consumo televisivo in Spagna si è incrementato rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente in misura pari al 2,3%, con una media giornaliera in termini di ascolto complessivo superiore agli otto milioni di individui.

Nella tabella seguente si riporta la suddivisione dell'audience tra reti generaliste e tematiche del Gruppo Mediaset España.

Share al 31 Marzo 2013	Individui			Target commerciale		
	24 ore	Prime Time	Day Time 7:00-2:00	24 ore	Prime Time	Day Time 7:00-2:00
	13,1%	13,7%	12,9%	12,3%	12,4%	12,3%
	5,9%	5,7%	6,0%	7,2%	7,0%	7,3%
<b>TOTALE RETI GENERALISTE</b>	<b>19,0%</b>	<b>19,4%</b>	<b>18,9%</b>	<b>19,5%</b>	<b>19,4%</b>	<b>19,6%</b>
     	9,4%	7,9%	10,0%	10,9%	9,3%	11,8%
<b>MEDIASETespaña.</b>	<b>28,4%</b>	<b>27,3%</b>	<b>28,9%</b>	<b>30,4%</b>	<b>28,7%</b>	<b>31,4%</b>

Nel prospetto seguente è riportato il palinsesto emesso dalle due reti principali Telecinco e Cuatro nel periodo in esame che evidenzia nel confronto con lo stesso periodo dell'anno precedente l'ulteriore incremento della componente autoprodotta rispetto ai diritti d'acquisto.

Palinsesto Telecinco e Cuatro: Ore emesse	Marzo 2013		Marzo 2012		Variazione	
	Ore	%	Ore	%	Ore	%
Film	283	6,6%	271	6,2%	13	4,7%
TV Movies, Miniserie e Telefilm	642	14,9%	960	22,0%	(318)	-33,2%
Cartoni	16	0,4%	-	0,0%	16	0,0%
<b>Totale diritti</b>	<b>941</b>	<b>21,8%</b>	<b>1.230</b>	<b>28,2%</b>	<b>(289)</b>	<b>-23,5%</b>
Quiz-game-show	772	17,9%	614	14,1%	158	25,7%
Sport	72	1,7%	71	1,6%	-	0,7%
Documentari e altri	1.808	41,9%	1.726	39,5%	81	4,7%
News	664	15,4%	663	15,2%	1	0,1%
Fiction interna	62	1,4%	61	1,4%	1	1,6%
Altro	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
<b>Totale produzioni</b>	<b>3.378</b>	<b>78,2%</b>	<b>3.137</b>	<b>71,8%</b>	<b>241</b>	<b>7,7%</b>
<b>Totale</b>	<b>4.319</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.367</b>	<b>100,0%</b>	<b>(48)</b>	<b>-1,1%</b>

### Eventi ed operazioni di rilievo del primo trimestre

Il giorno **15 gennaio 2013** Mediaset ha stipulato un contratto di ristrutturazione di due finanziamenti in essere con Banca Intesa Sanpaolo di complessivi 400 milioni di Euro i cui rimborsi erano concentrati nell'anno 2014. Il contratto di rifinanziamento prevede il frazionamento delle nuove scadenze in due parti: 200 milioni nel giugno 2016 e 200 milioni nel dicembre 2017. Il contratto stipulato ha portato un beneficio sottoforma di allungamento della scadenza media complessiva del debito finanziario di Mediaset da 2,7 anni a 3,3 anni.

Nel mese di **febbraio 2013** Elettronica Industriale ha presentato al Ministero dello Sviluppo Economico all'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni e all'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato istanza per la conversione del multiplex denominato Mediaset 3 dalla tecnica DVB-H alla tecnica DVB-T.

In data **15 marzo 2013**, è stato firmato l'accordo per la cessione - con efficacia dal 1° Aprile 2013 - del ramo d'azienda detenuto dalla controllata R.T.I. S.p.A. (avente ad oggetto il personale e la library di diritti televisivi e programmi di intrattenimento riservata al pubblico bambini) alla joint venture Boing S.p.A., ivi incluso l'aggiornamento degli accordi relativi al funzionamento della JV con il gruppo Turner per la stessa Boing S.p.A..

In data **21 marzo 2013**, il Consiglio di Amministrazione di El Towers, ha deliberato di procedere entro il 31 dicembre 2013 all'emissione di un prestito obbligazionario, destinato ai soli investitori qualificati, per un ammontare nominale massimo di 250 milioni di euro, destinato al rifinanziamento complessivo ed alla gestione operativa del Gruppo El Towers. I dettagli dell'operazione conclusasi positivamente nel corso del mese di Aprile sono riportati nella sezione *Eventi successivi al 31 Marzo*.

In data **22 marzo 2013**, il Consiglio dei Ministri spagnolo ha deliberato la volontà di dare esecuzione alla sentenza del Tribunale Supremo del 27 novembre 2012, in cui si dichiarava nulla la risoluzione adottata dal Consiglio dei Ministri in data 16 luglio 2010. Tale provvedimento assegnava un canale aggiuntivo a ciascun operatore televisivo, tra cui Mediaset España (all'epoca Gestevisión Telecinco) e Sogecuatro, completando lo spazio di quattro canali corrispondente a un multiplex digitale di copertura nazionale integrato. In precedenza Mediaset España e Sogecuatro gestivano rispettivamente tre canali ciascuno. Per effetto dell'esecutività della

suddetta sentenza Mediaset España, Antena 3, Net TV e Veo TV dovranno cessare di trasmettere rispettivamente 2 canali su 8 (Mediaset España), 3 canali su 8 (Antena3), 2 canali su 4 (Veo TV) e 2 canali su 4 Net TV. Il provvedimento del governo spagnolo prevede che i suddetti operatori televisivi possano comunque continuare a trasmettere sulle frequenze in oggetto almeno fino alla fine del 2014, termine previsto dalla normativa vigente per dare completa attuazione al processo di liberalizzazione delle frequenze “Digital Dividend” attualmente in corso.

### **Analisi dei risultati per aree geografiche e di attività**

Di seguito si presenta l'analisi del conto economico e della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata, evidenziando separatamente la contribuzione ai risultati di Gruppo delle due aree geografiche di attività, Italia e Spagna e la scomposizione di ricavi e risultati operativi dei principali segmenti di attività inclusi in tali aree. Come successivamente descritto a partire dal presente esercizio è stata rivista l'informativa settoriale con la quale vengono presentati e scomposti i risultati economici dell'area Italia e conseguentemente riesposti i dati comparativi.

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

Le informazioni economiche sono fornite con riferimento al progressivo al primo trimestre 2013 e 2012; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 Marzo 2013 ed al 31 dicembre 2012.

### **Risultati economici**

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

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

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

(valori in milioni di euro)

**Gruppo Mediaset: Conto economico**

	I° Trimestre	
	2013	2012
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>831,6</b>	<b>977,8</b>
Costo del personale	140,9	147,7
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	369,2	458,6
<b>Costi operativi</b>	<b>510,1</b>	<b>606,3</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>321,5</b>	<b>371,6</b>
Ammortamenti Diritti	228,4	290,3
Altri ammortamenti e svalutazioni	39,8	42,7
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>268,2</b>	<b>333,0</b>
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>53,4</b>	<b>38,5</b>
(Oneri)/Proventi finanziari	(13,8)	(13,3)
Risultato delle partecipazioni	(2,3)	1,7
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>37,3</b>	<b>26,9</b>
Imposte sul reddito	(17,7)	(2,4)
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>19,5</b>	<b>24,6</b>
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(10,2)	(14,4)
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>9,3</b>	<b>10,1</b>

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

	I° Trimestre	
	2013	2012
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Costi operativi	61,3%	62,0%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>38,7%</b>	<b>38,0%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	32,3%	34,1%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>6,4%</b>	<b>3,9%</b>
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>4,5%</b>	<b>2,8%</b>
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,0%</b>
Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	-47,5%	8,9%

Di seguito l'analisi del conto economico viene effettuata evidenziando separatamente a livello di gestione operativa il contributo economico generato dalle attività nelle due diverse 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>I° Trimestre</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>635,4</b>	<b>760,2</b>
Costo del personale	115,7	121,8
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	263,6	344,8
<b>Costi operativi</b>	<b>379,3</b>	<b>466,6</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>256,0</b>	<b>293,6</b>
Ammortamenti Diritti	186,0	236,7
Altri ammortamenti e svalutazioni	35,5	38,7
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>221,5</b>	<b>275,4</b>
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>34,6</b>	<b>18,1</b>
(Oneri)/Proventi finanziari	(13,4)	(13,7)
Risultato delle partecipazioni	0,1	1,5
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>21,3</b>	<b>5,9</b>
Imposte sul reddito	(14,1)	(2,4)
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>7,2</b>	<b>3,5</b>
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(3,0)	(2,1)
<b>Risultato netto</b>	<b>4,2</b>	<b>1,3</b>

Come precedentemente segnalato i dati del primo trimestre 2012 sono stati rideterminati per recepire retroattivamente dal 1 gennaio gli effetti, complessivamente pari a 0,4 milioni di maggiori ammortamenti, connessi alla rideterminazione dei valori contabili e delle vite utili di alcune attività materiali e immateriali nell'ambito del processo di allocazione definitiva delle attività e passività acquisite a seguito dell'aggregazione aziendale tra i business "Tower" detenuti dal Gruppo Mediaset e del Gruppo DMT, così come riportato nel Bilancio consolidato al 31 Dicembre 2012.

Inoltre sempre con riferimento ai dati economici del periodo comparativo, si segnala che per omogeneità di confronto sono stati riclassificati tra i *Costi del Personale* i compensi, pari a 2,6 milioni di euro, spettanti al personale a tempo determinato utilizzato nell'attività di produzione di serie e fiction televisive, inclusi fino al 31 Marzo 2012 nella voce *Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi*.

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

	I° Trimestre	
	2013	2012
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Costi operativi	59,7%	61,4%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>40,3%</b>	<b>38,6%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	34,9%	36,2%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>5,4%</b>	<b>2,4%</b>
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>3,4%</b>	<b>0,8%</b>
<b>Risultato netto</b>	<b>0,7%</b>	<b>0,2%</b>
Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	66,2%	40,7%

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

- **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.

Nei due prospetti sintetici che seguono vengono riportati i dettagli dei Ricavi e del Risultato Operativo per i **settori di attività** individuati.

<b>Ricavi per settori di attività</b>	2013	2012	var.ml/euro	var.%
Attività Televisive Integrate	622,5	746,8	(124,3)	-16,6%
El Towers	57,7	56,1	1,6	2,9%
Elisioni	(44,8)	(42,7)	(2,1)	4,9%
<b>Totale</b>	<b>635,4</b>	<b>760,2</b>	<b>(124,8)</b>	<b>-16,4%</b>

<b>Risultato operativo per settori di attività</b>	2013	2012	var.ml/euro	var.%
Attività Televisive Integrate	20,3	6,8	13,5	199,2%
El Towers	14,2	11,3	2,9	25,9%
<b>Totale</b>	<b>34,6</b>	<b>18,1</b>	<b>16,5</b>	<b>90,8%</b>



Di seguito sono esposti i conti economici delle due aree di attività, entrambe nel periodo in esame hanno conseguito un miglioramento dei margini economici rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Attività Televisive Integrate	I° Trimestre		var.ml/euro	var.%
	2013	2012		
Ricavi pubblicitari lordi	501,8	622,7	(120,9)	-19,4%
Agenzie	(73,6)	(91,7)	18,2	19,8%
<b>Totale ricavi pubblicitari netti</b>	<b>428,2</b>	<b>531,0</b>	<b>(102,8)</b>	<b>-19,4%</b>
Ricavi da abbonamenti/carte prepagate	144,5	131,1	13,4	10,2%
Altri ricavi	49,8	84,7	(34,9)	-41,2%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>622,5</b>	<b>746,8</b>	<b>(124,3)</b>	<b>-16,6%</b>
Costi del Personale	104,2	110,4	(6,2)	-5,6%
Costi operativi	243,3	323,3	(80,0)	-24,7%
Ammortamento Diritti	186,0	236,7	(50,8)	-21,5%
Altri ammortamenti e svalutazioni	24,6	27,8	(3,2)	-11,5%
Costi infrasettoriali	44,1	41,8	2,3	5,5%
<b>Totale Costi</b>	<b>602,1</b>	<b>740,0</b>	<b>(137,9)</b>	<b>-18,6%</b>
<b>Risultato Operativo</b>	<b>20,3</b>	<b>6,8</b>	<b>13,5</b>	<b>n.s.</b>
<i>% sui ricavi</i>	<b>3,3%</b>	<b>0,9%</b>		

La sensibile riduzione dei Ricavi delle Attività televisive ha risentito nel trimestre in esame dell'andamento dei ricavi pubblicitari precedentemente commentato. Nello stesso periodo sono invece significativamente cresciuti (+10,2%) i ricavi caratteristici dell'offerta Mediaset Premium. La riduzione degli *altri ricavi* è da porre in relazione pressoché integralmente alla diminuzione dei proventi generati dall'attività di distribuzione cinematografica che nel primo trimestre del 2012 avevano beneficiato di un maggior numero di titoli in distribuzione presso le sale, alcuni dei quali avevano ottenuto notevoli exploit piazzandosi ai primi posti nella classifica dei 10 film più visti all'inizio del 2012.

L'andamento dei ricavi è stato più che compensato nel trimestre in esame dalla consistente riduzione dei costi. In particolare l'andamento dei *costi del personale* e *degli altri costi operativi*, diminuiti complessivamente in misura pari al 18,7% rispetto al primo trimestre 2012, ha beneficiato della forte accelerazione impressa nel corso del 2012 alle azioni di riduzione strutturale dei costi di funzionamento intraprese nell'ambito dell'attuazione del piano di efficienza triennale, mentre i minori *ammortamenti di diritti televisivi* sono conseguenti sia alle rettifiche dei valori di carico dei diritti sportivi effettuate a seguito delle valutazioni di recuperabilità di tali attività condotte al 31 dicembre 2012, sia delle minori quote di ammortamento correlate all'andamento dei ricavi dell'attività di distribuzione di diritti cinematografici nei due trimestri.

(valori in milioni di euro)

El Towers	I° Trimestre		var.ml/euro	var.%
	2013	2012		
Ricavi vs terzi	12,9	13,4	(0,5)	-3,5%
Ricavi infrasettoriali	44,8	42,7	2,1	4,9%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>57,7</b>	<b>56,1</b>	<b>1,6</b>	<b>2,9%</b>
Costi del Personale	11,5	11,5	(0,1)	-0,8%
Costi operativi	20,3	21,5	1,2	5,6%
Altri ammortamenti e svalutazioni	10,9	10,9	-	-0,2%
Costi infrasettoriali	0,7	0,9	0,2	20,6%
<b>Totale Costi</b>	<b>43,5</b>	<b>44,8</b>	<b>1,3</b>	<b>2,9%</b>
<b>Risultato Operativo</b>	<b>14,2</b>	<b>11,3</b>	<b>2,9</b>	<b>25,9%</b>
% sui ricavi	24,7%	20,2%		

Nel trimestre in esame il Gruppo El Towers ha conseguito un incremento pari al 26% del risultato operativo, accrescendo ulteriormente la redditività operativa al 24,7%, beneficiando oltre che dei maggiori ricavi, conseguenti agli adeguamenti previsti per i contratti che regolano i servizi infrasettoriali, del decremento dei costi operativi.

I ricavi infrasettoriali pari a 44,8 milioni di euro si riferiscono ai servizi di ospitalità, assistenza e manutenzione, logistica, utilizzo delle infrastrutture di trasmissione e progettazione svolte nei confronti della controllata Elettronica Industriale. I ricavi nei confronti di altri clienti si riferiscono a servizi di ospitalità, manutenzione e logistica nei confronti di altri operatori broadcast e di telecomunicazione wireless.

### **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>I° Trimestre</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Spagna: Conto economico</b>		
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>196,6</b>	<b>218,0</b>
Costo del personale	25,2	25,9
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	106,0	114,2
<b>Costi operativi</b>	<b>131,1</b>	<b>140,0</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>65,5</b>	<b>78,0</b>
Ammortamenti Diritti	42,4	53,6
Altri ammortamenti e svalutazioni	4,2	4,0
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>46,7</b>	<b>57,6</b>
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>18,8</b>	<b>20,4</b>
(Oneri)/Proventi finanziari	(0,3)	0,4
Risultato delle partecipazioni	(2,5)	0,2
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>16,0</b>	<b>21,0</b>
Imposte sul reddito	(3,6)	-
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>12,4</b>	<b>21,0</b>
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	0,1	0,2
<b>Risultato netto</b>	<b>12,5</b>	<b>21,2</b>

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

	<b>I° Trimestre</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Costi operativi	66,7%	64,2%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>33,3%</b>	<b>35,8%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	23,8%	26,4%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>9,6%</b>	<b>9,4%</b>
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>8,1%</b>	<b>9,6%</b>
<b>Risultato netto</b>	<b>6,4%</b>	<b>9,7%</b>
Tax rate (% sul risultato pre-imposte)	22,5%	0,0%

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

(valori in milioni di euro)

	I° Trimestre			
	2013	2012	var ml euro	%
Ricavi pubblicitari televisivi	179,2	212,0	(32,8)	-15,5%
Altri ricavi pubblicitari	12,1	9,3	2,7	29,3%
<b>Ricavi pubblicitari lordi</b>	<b>191,2</b>	<b>221,3</b>	<b>(30,0)</b>	<b>-13,6%</b>
Sconti d'agenzia	(11,3)	(13,0)	1,7	12,7%
<b>Ricavi pubblicitari netti</b>	<b>179,9</b>	<b>208,3</b>	<b>(28,4)</b>	<b>-13,6%</b>
Altri ricavi	16,7	9,7	7,0	71,8%
<b>Totale ricavi netti consolidati</b>	<b>196,6</b>	<b>218,0</b>	<b>(21,4)</b>	<b>-9,8%</b>

La voce **Altri ricavi** si riferisce principalmente ai ricavi derivanti da distribuzione di coproduzioni cinematografiche, ai ricavi derivanti dall'attività di gambling, merchandising e proventi derivanti da traffico telefonico originato dall'interazione con alcune produzioni televisive. La variazione del periodo pari al 71,8% si riferisce principalmente all'incremento dei ricavi da distribuzione cinematografica.

	I° Trimestre			
	2013	2012	var. ml/euro	var.%
<b>Costi Operativi</b>	<b>177,8</b>	197,6	-19,8	-10,0%
Costo del personale	25,2	25,9	-0,7	-34,5%
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	106,0	114,2	-10,8	-8,6%
Ammortamenti diritti	42,4	53,6	-11,2	-20,9%
Altri ammortamenti e svalutazioni	4,2	4,0	0,2	n.s.

Anche per il primo trimestre 2013 l'andamento dei **costi totali** del Gruppo Mediaset España evidenzia le azioni di contenimento dei costi operativi. Infatti rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente i costi operativi si sono ridotti del 10%.

Al 31 marzo 2013, il **risultato operativo** dell'area Spagna si assesta a **18,8 milioni di euro**, rispetto a 20,4 milioni di euro del 2012.

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

	I° Trimestre			
	2013	2012	var. ml/euro	var.%
<b>(Oneri) / Proventi finanziari</b>	<b>-13,8</b>	-13,3	-0,5	-3,4%

	I° Trimestre			
	2013	2012	var. ml/euro	var.%
<b>Risultato delle partecipazioni</b>	<b>-2,3</b>	1,7	-4,1	n.s.

Il minor risultato risente principalmente del minor utile di periodo della partecipazione detenuta da Mediaset España in Digital Plus. Nel primo trimestre del 2012 era inclusa in tale voce la plusvalenza pari a 2,1 milioni generata dalla cessione delle quote residue del debito di Endemol.

	I° Trimestre			
	2013	2012	var. ml/euro	var.%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>37,3</b>	27,0	10,3	38,2%
Imposte	<b>-17,7</b>	-2,4	-15,3	n.s.
<i>Tax Rate (%)</i>	<i>-47,5%</i>	<i>8,9%</i>		
Risultato di competenza di terzi azionisti	<b>-10,2</b>	-14,4	4,2	29,0%
<b>Risultato Netto di competenza del Gruppo</b>	<b>9,3</b>	10,1	-0,8	-7,6%

Il risultato economico di periodo è esposto al netto delle **imposte** sul reddito secondo il criterio di rilevazione indicato dallo IAS 34, utilizzando l'aliquota che si stima verrà applicata in sede di chiusura dell'esercizio. Il Risultato di competenza di terzi azionisti è relativo alle quote dei risultati consolidati di Mediaset España e El Towers.

### **Situazione patrimoniale e finanziaria**

Di seguito vengono presentati i prospetti di Stato patrimoniale sintetico di Gruppo e per area geografica, esposti in forma riclassificata al fine di evidenziare i due macro aggregati costituiti dal **Capitale investito netto** e dalla **Posizione Finanziaria netta**, quest'ultima costituita dal *Debito finanziario lordo ridotto della Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti* e delle *Altre Attività finanziarie*. Il dettaglio relativo alle voci di bilancio che contribuiscono alla determinazione della *Posizione finanziaria netta* sono esposte nella successiva nota esplicativa n. 4.6.

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

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

La voce *Capitale circolante netto e altre attività e passività* include le *attività correnti* (con l'esclusione delle *disponibilità liquide e mezzi equivalenti* e delle *attività finanziarie correnti* incluse nella *Posizione finanziaria netta*), le *attività e passività per imposte anticipate e differite*, le *attività non correnti possedute per la vendita*, i *fondi per rischi e oneri*, i *debiti verso fornitori* e i *debiti tributari*.

(valori in milioni di euro)

<b>Gruppo Mediaset - Sintesi Patrimoniale</b>	<b>31/03/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Diritti televisivi e cinematografici	2.208,3	2.284,1
Avviamenti	912,3	912,3
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	1.290,8	1.311,7
Partecipazioni e altre attività finanziarie	524,1	525,9
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(265,6)	(258,2)
Fondo trattamento di fine rapporto	(92,4)	(97,9)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>4.577,4</b>	<b>4.677,9</b>
Patrimonio netto di Gruppo	2.139,6	2.121,9
Patrimonio netto di terzi	853,5	843,2
<b>Patrimonio netto</b>	<b>2.993,1</b>	<b>2.965,1</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>1.584,3</b>	<b>1.712,8</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>31/03/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/03/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Diritti televisivi e cinematografici	1.944,7	2.056,4	263,8	227,9
Avviamenti	261,8	261,8	287,4	287,4
Altre immobilizzazioni immateriali e materiali	1.000,9	1.020,9	289,8	290,8
Partecipazioni e altre attività finanziarie	1.006,3	1.006,2	470,5	472,4
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(320,7)	(326,9)	55,1	68,7
Fondo trattamento di fine rapporto	(92,4)	(97,9)	-	-
<b>Capitale investito netto</b>	<b>3.800,6</b>	<b>3.920,5</b>	<b>1.366,6</b>	<b>1.347,2</b>
Patrimonio netto di Gruppo	2.117,1	2.104,6	1.421,0	1.408,4
Patrimonio netto di terzi	32,4	29,4	12,4	12,5
<b>Patrimonio netto</b>	<b>2.149,5</b>	<b>2.134,0</b>	<b>1.433,4</b>	<b>1.420,9</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>1.651,1</b>	<b>1.786,5</b>	<b>(66,8)</b>	<b>(73,7)</b>

Nel prospetto seguente, la situazione patrimoniale sintetica di Gruppo al 31 Marzo 2013 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	1.944,7	263,8	(0,2)	2.208,3
Avviamenti	261,8	287,4	363,2	912,3
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	1.000,9	289,8		1.290,8
Partecipazioni e altre attività finanziarie	1.006,3	470,5	(952,7)	524,1
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(320,7)	55,1	0,0	(265,6)
Fondo trattamento di fine rapporto	(92,4)			(92,4)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>3.800,6</b>	<b>1.366,6</b>	<b>(589,8)</b>	<b>4.577,4</b>
Patrimonio netto di Gruppo	2.117,1	1.421,0	(1.398,5)	2.139,6
Patrimonio netto di terzi	32,4	12,4	808,7	853,5
<b>Patrimonio netto</b>	<b>2.149,5</b>	<b>1.433,4</b>	<b>(589,8)</b>	<b>2.993,1</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>1.651,1</b>	<b>(66,8)</b>		<b>1.584,3</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. Anche tale prospetto viene esposto in forma riclassificata rispetto allo schema previsto dallo IAS 7, utilizzato per la predisposizione del prospetto di rendiconto finanziario obbligatorio, evidenziando le variazioni della Posizione finanziaria netta che rappresenta per il Gruppo l'indicatore più significativo della propria capacità di far fronte alle obbligazioni finanziarie.

(valori in milioni di euro)

Rendiconto finanziario sintetico Progressivo al 31 Marzo	Gruppo Mediaset		Italia		Spagna	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
<b>Posizione finanziaria netta iniziale</b>	<b>(1.712,8)</b>	<b>(1.775,5)</b>	<b>(1.786,5)</b>	<b>(1.801,9)</b>	<b>73,7</b>	<b>26,5</b>
<b>Free Cash Flow</b>	<b>129,4</b>	<b>256,5</b>	<b>135,8</b>	<b>281,4</b>	<b>(6,5)</b>	<b>(25,0)</b>
Flusso di cassa operativo (*)	279,3	360,3	217,3	280,0	62,0	80,3
Incremento di immobilizzazioni	(223,7)	(267,6)	(141,6)	(171,0)	(82,1)	(96,6)
Disinvestimenti di immobilizzazioni	0,1	0,4	0,1	0,1	-	0,2
Variazione Circolante / Altre	73,7	163,4	60,1	172,4	13,6	(8,9)
<b>Variazione area di consolidamento</b>	<b>-</b>	<b>(115,2)</b>	<b>-</b>	<b>(115,2)</b>		
<b>Aumenti di capitale ricevuti</b>						
Partecipazioni/attività finanziarie	(0,9)	(41,1)	(0,4)	(39,9)	(0,5)	(1,2)
Dividendi incassati						
Dividendi distribuiti						
<b>Avanzo/Disavanzo</b>	<b>128,5</b>	<b>100,3</b>	<b>135,4</b>	<b>126,3</b>	<b>(6,9)</b>	<b>(26,1)</b>
<b>Posizione finanziaria netta finale</b>	<b>(1.584,3)</b>	<b>(1.675,2)</b>	<b>(1.651,1)</b>	<b>(1.675,6)</b>	<b>66,8</b>	<b>0,4</b>

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

La **generazione di cassa** caratteristica del Gruppo (**free cash flow**) risulta pari a **129.4 milioni di euro**. In particolare in Italia si è registrata una generazione di cassa caratteristica positiva pari a 135,8 milioni di euro che ha beneficiato del contenimento dei costi e degli investimenti. Sulla dinamica finanziaria della prima parte dell'anno ha inciso in rapporto a quella dello stesso periodo dell'esercizio precedente l'andamento del fatturato pubblicitario dell'ultima parte dei due esercizi precedenti.

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

<b>Incrementi di immobilizzazioni</b> <b>Progressivo al 31 Marzo</b>	<b>Gruppo Mediaset</b>		<b>Italia</b>		<b>Spagna</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici	(206,0)	(267,8)	(127,5)	(144,4)	(78,5)	(123,4)
Variazione anticipi su diritti	(9,2)	27,1	(6,4)	(1,7)	(2,8)	28,8
<b>Diritti televisivi: investimenti/anticipi</b>	<b>(215,2)</b>	<b>(240,7)</b>	<b>(133,8)</b>	<b>(146,1)</b>	<b>(81,3)</b>	<b>(94,6)</b>
Incrementi di altre immobilizzazioni	(8,5)	(27,0)	(7,7)	(25,0)	(0,8)	(2,0)
<b>Totale incremento di immobilizzazioni</b>	<b>(223,7)</b>	<b>(267,6)</b>	<b>(141,6)</b>	<b>(171,0)</b>	<b>(82,1)</b>	<b>(96,6)</b>

La voce **Variazione area di consolidamento** era relativa nel primo triemstre 2012 alla posizione finanziaria netta pari a – 115,2 milioni di euro delle società DMT e Towertel oggetto dell'aggregazione aziendale perfezionata all'inizio dello scorso esercizio.

La voce **Partecipazioni/altre attività finanziarie**, includeva nel primo trimestre del 2012 l'esborso per un controvalore di 39,7 milioni di euro sostenuto per l'acquisizione dell'ulteriore quota di partecipazione del 5% di 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 dipendenti puntuali del Gruppo Mediaset al 31 marzo 2013 sono pari a **5.800 unità** (6.300 al 31 marzo 2012 e 5.908 al 31 dicembre 2012).

La variazione rispetto al 31 Dicembre 2012 è da porre in relazione al sostanziale completamento avvenuto nei primi mesi dell'esercizio dei piani di riduzione dell'organico formalizzati in Italia nell'ultima parte del 2012.

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

Organico puntuale - inclusi "t.d.s." al 31 Marzo	ITALIA		SPAGNA	
	2013	2012	2013	2012
Dirigenti	313	364	119	119
Giornalisti	337	362	172	177
Quadri	881	922	81	89
Impiegati	2.936	3.133	933	965
Operai	5	146	23	23
<b>Totale</b>	<b>4.472</b>	<b>4.927</b>	<b>1.328</b>	<b>1.373</b>

Organico medio - inclusi "t.d.s." I° Trimestre	ITALIA		SPAGNA	
	2013	2012	2013	2012
Dirigenti	317	365	119	118
Giornalisti	338	362	172	177
Quadri	883	923	82	89
Impiegati	2.938	3.130	930	963
Operai	150	161	23	23
<b>Totale</b>	<b>4.626</b>	<b>4.941</b>	<b>1.326</b>	<b>1.370</b>

## 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 6.

## 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 31 Marzo 2013**

### **Gara per l'assegnazione dei multiplex digitali terrestri**

Il nuovo regolamento approvato dall'Agcom in data 12 aprile 2013 con delibera 277/13/CONS, ha introdotto un criterio di offerta economica escludendo dalla gara gli operatori che già detengono tre o più mux (Mediaset, Rai e Telecom); sono invece ammessi solo i cd nuovi entranti e Sky.

Il Gruppo Mediaset valuterà se impugnare anche questo regolamento, proseguendo il contenzioso intrapreso contro l'annullamento del beauty contest.

### **Emissione prestito obbligazionario da parte della controllata EI Towers**

In data 18 aprile 2013 EI Towers ha concluso con successo l'emissione di un Eurobond da 230 milioni di euro di durata quinquennale con prezzo d'offerta pari a 99,444 e cedola pari al 3,875%. Il regolamento dell'emissione obbligazionaria è avvenuto in data 26 aprile 2013. Le richieste da parte degli investitori istituzionali, pari a quasi 10 volte l'ammontare offerto, sono pervenute da circa 280 nominativi in 27 paesi.

Le obbligazioni sono state quotate presso la borsa irlandese.

L'operazione è stata curata da Banca IMI, BNP Paribas, Mediobanca e Unicredit in qualità di Joint Lead Managers e da Banca Akros come Co-manager.

In data 24 aprile 2013 Fitch Ratings ha assegnato all'emissione un rating definitivo 'BBB' con outlook stabile.

Con la liquidità riveniente dall'emissione obbligazionaria EI Towers provvederà a rimborsare integralmente i debiti finanziari contratti con il sistema bancario e l'utilizzo del conto corrente infragruppo con la controllante Mediaset S.p.A. ed ha inoltre fornito alla controllata TowerTel S.p.A. i mezzi finanziari necessari al rimborso integrale dell'esposizione debitoria di quest'ultima verso il sistema bancario.

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

---

I dati relativi all'andamento della raccolta pubblicitaria al termine dei primi quattro mesi dell'esercizio in corso confermano sia in Italia che in Spagna una flessione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, in linea con quella registrata nel corso del primo trimestre.

Nonostante, i principali clienti e media buyers nei rispettivi paesi comincino a trasferire da maggio qualche segnale di maggiore dinamicità e di stabilizzazione per la seconda parte dell'anno, la scarsa visibilità e la situazione di incertezza e instabilità economica nei due paesi non consentono ancora di formulare previsioni attendibili circa l'evoluzione dei ricavi pubblicitari su base annua.

In Italia, il Gruppo rimane focalizzato nell'implementazione del previsto piano triennale (2012-2014) di riduzione della spesa. Il risultato conseguito nel 2012 e nel primo trimestre del 2013 fanno ben sperare di raggiungere l'annunciata riduzione strutturale in anticipo sulla tabella di marcia triennale.

Sebbene in un contesto difficile, anche nel 2013 l'attenzione del Gruppo rimane centrata sul consolidamento delle quote nei rispettivi mercati pubblicitari, sulla generazione di cassa e sulla profittabilità nel medio periodo.

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	31/3/2013	31/12/2012
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
Immobili, impianti e macchinari	4.1	589,3	606,6
Diritti televisivi e cinematografici	4.1	2.208,3	2.284,1
Avviamenti		912,3	912,3
Altre immobilizzazioni immateriali	4.1	701,5	705,2
Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto	4.1	508,6	511,0
Altre attività finanziarie		25,2	17,3
Attività per imposte anticipate		546,6	565,9
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>5.491,8</b>	<b>5.602,4</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze		46,6	54,3
Crediti commerciali		829,9	924,2
Crediti tributari		83,7	85,9
Altri Crediti e attività correnti		293,1	307,1
Attività finanziarie correnti	4.6	36,7	24,7
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.6	191,1	221,8
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>1.481,1</b>	<b>1.618,0</b>
<b>Attività non correnti possedute per la vendita</b>	<b>4.2</b>	<b>38,3</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>7.011,3</b>	<b>7.220,5</b>

## GRUPPO MEDIASET

### SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

(valori in milioni di euro)

	Note	31/3/2013	31/12/2012
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</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	4.3	504,7	504,9
Riserve da valutazione	4.4	9,1	0,6
Utili/(perdite) di esercizi precedenti		1.143,6	1.430,7
Utile/(perdita) del periodo		9,3	(287,1)
<b>Patrimonio Netto di Gruppo</b>		<b>2.139,6</b>	<b>2.121,9</b>
Utile (perdita) di terzi		10,2	37,3
Capitale e riserve di terzi		843,3	805,9
<b>Patrimonio netto di Terzi</b>		<b>853,5</b>	<b>843,2</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO E DI TERZI</b>		<b>2.993,1</b>	<b>2.965,1</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Trattamento di fine rapporto		92,4	97,9
Passività fiscali differite		66,6	67,8
Debiti e passività finanziarie	4.6	982,2	1.212,3
Fondi rischi e oneri	4.5	101,5	110,0
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>1.242,8</b>	<b>1.488,0</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti verso banche	4.6	789,0	686,3
Debiti verso fornitori		1.536,5	1.567,8
Fondi rischi e oneri	4.5	87,4	115,8
Debiti tributari		62,8	57,7
Altre passività finanziarie	4.6	27,8	51,8
Altre passività correnti		271,7	287,9
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>2.775,3</b>	<b>2.767,4</b>
<b>Passività non correnti correlate ad attività possedute per la vendita</b>	<b>4.2</b>	<b>0,1</b>	
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>4.018,2</b>	<b>4.255,4</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>7.011,3</b>	<b>7.220,5</b>



## GRUPPO MEDIASET

### CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

CONTO ECONOMICO	Note	I° trimestre 2013	I° trimestre 2012
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi		821,2	973,8
Altri ricavi e proventi		10,4	4,0
<b>TOTALE RICAVI</b>		<b>831,6</b>	<b>977,8</b>
Costo del personale		140,9	147,7
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi		369,2	458,6
Ammortamenti e svalutazioni		268,2	333,0
Perdite/(ripristini) di valore delle immobilizzazioni		-	-
<b>TOTALE COSTI</b>		<b>778,3</b>	<b>939,3</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>53,4</b>	<b>38,5</b>
Oneri finanziari		(13,8)	(13,3)
Risultato delle partecipazioni		(2,3)	1,7
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>37,3</b>	<b>26,9</b>
Imposte sul reddito	4.7	(17,7)	(2,4)
<b>RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>		<b>19,5</b>	<b>24,5</b>
Utile/(perdita) derivante da attività destinate alla cessione		-	-
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>19,5</b>	<b>24,5</b>
Attribuibile a:			
- Capogruppo		9,3	10,1
- Interessi di minoranza		10,2	14,4
<b>Utile per azione:</b>	4.8		
- Base		0,01	0,01
- Diluito		0,01	0,01

## GRUPPO MEDIASET

### CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	Note	I° trimestre 2013	I° trimestre 2012
<b>RISULTATO NETTO CONSOLIDATO (A):</b>		<b>19,5</b>	<b>24,5</b>
<b>Utili/(perdite) complessivi che transitano da Conto Economico</b>		<b>7,6</b>	<b>(13,8)</b>
Utili e perdite derivanti da conversione di bilanci di imprese estere		-	
Parte efficace di utile/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	4.4	10,8	(19,0)
Utili e perdite derivanti da attività disponibili per la vendita		-	-
Altri utili/(perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	4.3	(0,2)	-
Altri utili/(perdite) complessivi		-	-
Effetto fiscale	4.4	(3,0)	5,2
<b>Utili/(perdite) complessivi che non transitano da Conto Economico</b>		<b>0,8</b>	<b>(42,9)</b>
Variazione riserve da rivalutazione		-	-
Parte efficace di utile/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	4.4	1,2	(0,2)
Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti	4.4	-	(4,3)
Altri utili/(perdite) complessivi		-	(39,7)
Effetto fiscale	4.4	(0,3)	1,3
<b>TOTALE ALTRI UTILI/(PERDITE) AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE (B)</b>		<b>8,4</b>	<b>(56,8)</b>
<b>RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO (A+B)</b>		<b>27,9</b>	<b>(32,3)</b>
attribuibile a:			
- soci della controllante		17,7	(38,7)
- interessenze di pertinenza di terzi		10,2	6,4

## GRUPPO MEDIASET

### RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	I° trimestre 2013	I° trimestre 2012
<b>ATTIVITA' OPERATIVA:</b>		
Risultato Operativo	53,4	38,5
+ Ammortamenti e svalutazioni	268,2	333,0
+ Altri Accantonamenti e variazioni non monetarie	(4,9)	0,5
+ variazione crediti commerciali	94,3	188,2
+ variazione debiti commerciali	(28,2)	(35,5)
+ variazione altre attività e passività	(4,5)	(6,6)
- interessi (versati)/incassati	(7,2)	(2,2)
- imposte sul reddito pagate	(6,8)	(1,2)
<b>Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa [A]</b>	<b>364,3</b>	<b>514,7</b>
<b>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:</b>		
incassi per vendita di immobilizzazioni	0,2	0,1
incassi per vendita di partecipazioni	-	-
interessi (versati)/incassati	-	0,3
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici	(206,0)	(267,8)
(Incrementi)/decrementi anticipi per diritti	(9,2)	27,1
Investimenti in altre immobilizzazioni	(8,5)	(27,0)
Investimenti in partecipazioni	(0,9)	(0,5)
Variazione debiti per investimenti	(3,2)	(2,7)
Incassi/(pagamenti) derivanti da operazioni di copertura	(0,5)	0,1
(Incrementi)/decrementi di attività finanziarie	(5,7)	(62,9)
Dividendi incassati	-	-
Aggregazioni d'impresa al netto delle disponibilità acquisite	-	2,2
Variazioni quote in società controllate	-	(39,7)
<b>Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di investimento [B]</b>	<b>(233,7)</b>	<b>(370,7)</b>
<b>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:</b>		
variazione netta debiti finanziari	(135,7)	(96,6)
pagamento dividendi	-	-
variazione netta altre attività/passività finanziarie	(0,7)	(1,0)
interessi (versati)/incassati	(24,9)	(21,4)
<b>Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di finanziamento [C]</b>	<b>(161,3)</b>	<b>(118,9)</b>
<b>VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI [D=A+B+C]</b>	<b>(30,7)</b>	<b>25,2</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO [E]</b>	<b>221,8</b>	<b>113,9</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO [F=D+E]</b>	<b>191,1</b>	<b>139,1</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 1/1/2012</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			45,7					45,7	63,1	108,8
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2011	-	-	-	-	-	225,0	(225,0)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valutazione Riserva pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	0,6	-	-	0,6	0,2	0,8
(Acquisto)/vendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile/(perdita) da compravendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione quote società controllate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	(0,1)	-	(0,1)	(0,2)	(0,3)
Utile/(perdita) complessivo	-	-	(31,9)	-	(16,9)	-	10,1	(38,7)	6,4	(32,3)
<b>Saldo 31/03/2012</b>	<b>614,2</b>	<b>275,2</b>	<b>450,2</b>	<b>(416,7)</b>	<b>10,1</b>	<b>1.542,7</b>	<b>10,1</b>	<b>2.485,8</b>	<b>886,9</b>	<b>3.372,7</b>
<b>Saldo al 1/1/2013</b>	<b>614,2</b>	<b>275,2</b>	<b>504,9</b>	<b>(416,7)</b>	<b>0,6</b>	<b>1.430,7</b>	<b>(287,1)</b>	<b>2.121,9</b>	<b>843,2</b>	<b>2.965,1</b>
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2012						(287,1)	287,1	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valutazione Riserva pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	0,1	-	-	0,1	0,1	0,2
(Acquisto)/vendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile/(perdita) da compravendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione quote società controllate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	(0,1)	-	-	(0,1)	-	(0,1)
Utile/(perdita) complessivo	-	-	(0,2)	-	8,6	-	9,3	17,7	10,2	27,9
<b>Saldo 31/03/2013</b>	<b>614,2</b>	<b>275,2</b>	<b>504,7</b>	<b>(416,7)</b>	<b>9,1</b>	<b>1.143,6</b>	<b>9,3</b>	<b>2.139,6</b>	<b>853,5</b>	<b>2.993,1</b>

## **NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 31 MARZO 2013**

---

### **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 2012, ai quali si rimanda, con l'eccezione di alcuni processi valutativi complessi tra cui le valutazioni di impairment finalizzate ad accertare eventuali perdite di valore di attività immobilizzate che, in assenza di indicatori, eventi e fenomeni tali da modificare le valutazioni precedentemente effettuate, vengono generalmente predisposte in sede di redazione del bilancio annuale, quando sono disponibili tutte le informazioni necessarie ad effettuare in modo completo tale processo. A partire dall'esercizio 2013 le valutazioni attuariali relative alla determinazione dei *Fondi per benefici ai dipendenti* vengono elaborate su base semestrale.

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 2012.

La redazione del bilancio intermedio richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio intermedio.

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

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

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

Si segnala che i dati economici e patrimoniali relativi al primo trimestre 2012 sono stati rideterminati per recepire retroattivamente (ai sensi dell'IFRS 3) gli effetti del processo di allocazione definitiva del prezzo di acquisizione (Purchase Price Allocation) delle attività e passività generatesi a seguito dell'operazione di aggregazione di impresa tra le società El Towers S.p.A. e la società Digital Multimedia Technologies S.p.A. holding del Gruppo DMT, come dettagliatamente indicato nel Bilancio consolidato al 31 dicembre 2012.

Tali effetti hanno determinato, nel primo trimestre 2012, maggiori ammortamenti per euro 0,4 milioni di euro ed un minor risultato netto di Gruppo pari a 0,2 milioni di euro rispetto a quanto indicato nel Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2012.

Infine, si segnala che per omogeneità di confronto dei dati del periodo comparativo al 31 marzo 2012 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 e costi diversi*.

## **2. Nuovi principi contabili, interpretazioni ed emendamenti applicabili dal 1 gennaio 2013**

I seguenti principi contabili, interpretazioni ed emendamenti sono applicabili dal Gruppo a partire dal 1 gennaio 2013.

### **IAS 1 Presentazione di Bilancio – Presentazione delle altre componenti di conto economico complessivo**

La modifica allo IAS 1 cambia il raggruppamento delle altre componenti di conto economico complessivo. Le voci che potrebbero essere riclassificate (o “riciclate”) nel conto economico in futuro (per esempio, l’utile netto sulle coperture di investimenti netti, le differenze di conversione di bilanci esteri, l’utile netto su cash flow hedge e l’utile/perdita netto da attività finanziarie disponibili per la vendita) dovrebbero essere presentate separatamente rispetto alle voci che non saranno mai riclassificate (per esempio, l’utile/perdita attuariale su piani a benefici definiti e la rivalutazione di terreni e fabbricati). La modifica riguarda solo la modalità di presentazione e non ha alcun impatto sulla posizione finanziaria del Gruppo o sui risultati.

### **IAS 19 Benefici ai dipendenti (modifica)**

Lo IASB ha emesso numerose modifiche allo IAS 19. Queste spaziano da cambiamenti radicali quali l’eliminazione del meccanismo del corridoio e del concetto dei rendimenti attesi dalle attività del piano, a semplici chiarimenti e terminologia. La modifica più rilevante riguardante l’eliminazione del metodo del corridoio non ha impatti a livello di Gruppo in quanto si era già optato in sede di *First Time Adoption* per l’opzione prevista dal par. 93 A-D dello IAS 19 che prevede la contabilizzazione degli utili e perdite attuariali direttamente a patrimonio netto.

### **IAS 28 Partecipazioni in società collegate (rivisto nel 2011)**

A seguito dei nuovi IFRS 11 *Accordi congiunti* e IFRS 12 *Informativa su partecipazioni in altre imprese*, lo IAS 28 è stato rinominato *Partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto*, e descrive l’applicazione del metodo del patrimonio netto per le partecipazioni in società a controllo congiunto, in aggiunta alle collegate. L’applicazione di tale principio non ha impatto a livello di Gruppo in quanto si era già optato per l’utilizzo del metodo del patrimonio netto nella valutazione delle partecipazioni in società a controllo congiunto in alternativa al consolidamento proporzionale.

### **IFRS 12 Informativa su partecipazioni in altre imprese**

L’IFRS 12 include tutte le disposizioni in materia di informativa in precedenza incluse nello IAS 27 relativo al bilancio consolidato, nonché tutte le disposizioni di informativa dello IAS 31 e dello IAS 28. Questa informativa è relativa alle partecipazioni di una società in società controllate, controllate congiuntamente, collegate e in veicoli strutturati. Sono inoltre previste nuove casistiche di informativa. Il nuovo principio non avrà alcun impatto sulla posizione finanziaria o sui risultati del Gruppo ma solo a livello di informativa.

### **IFRS 13 – Valutazione al fair value (valore equo)**

L'IFRS 13 stabilisce una singola linea guida nell'ambito degli IFRS per tutte le valutazioni al fair value. L'IFRS 13 non modifica i casi in cui sia richiesto di utilizzare il fair value, ma piuttosto fornisce una guida su come valutare il fair value in ambito IFRS, quando l'applicazione del fair value è richiesta o permessa.

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

Si segnala che in data 22 gennaio 2013 Mediaset Investment Sarl ha esercitato una call option su 20.155 azioni di Nessma S.A. detenute da Karoui&Karoui Luxe SA, portando la propria quota di partecipazione al 42,82%. Successivamente in data 18 marzo 2013 l'Assemblea degli azionisti di Nessma S.A. ha deliberato un aumento di capitale al quale Mediaset Investment non ha aderito riducendo pertanto la propria quota di partecipazione al 34,12%. Tale operazione non ha modificato il metodo di valutazione di tale partecipazione.

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

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

Di seguito si sintetizzano le principali variazioni intervenute, oltre agli ammortamenti, rispetto ai saldi esposti sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2012:

- incrementi di **diritti televisivi e cinematografici** pari a 206,0 milioni di euro di cui 186,7 milioni di euro relativi ad acquisti del periodo e 19,3 milioni di euro relativi a capitalizzazioni di anticipi precedentemente versati a fornitori (classificati al 31 dicembre 2012 nella voce *Immobilizzazioni in corso e acconti*). Si segnala che in data 31 marzo 2013 sono stati riclassificati nella voce *Attività non correnti possedute per la vendita* 38,3 milioni di euro per effetto della cessione della library di diritti televisivi riservata al pubblico bambini, come commentato nella successiva nota 4.2.
- incrementi di **immobili, impianti e macchinari** per 7,0 milioni di euro, principalmente relativi ad investimenti per device da noleggiare ed apparecchiature ed impianti comuni in fase di ultimazione;
- incrementi delle **altre immobilizzazioni immateriali** pari complessivamente a 1,5 milioni di euro principalmente relativi ad incrementi nella voce immobilizzazione in corso e acconti;
- la voce **partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto**, valutate con il metodo del patrimonio netto, registra una riduzione pari a 2,4 milioni di euro riferibili agli effetti della valutazione di tali partecipazioni con il metodo del patrimonio netto.

##### 4.2 Attività e passività non correnti possedute per la vendita destinate alla vendita

La voce si riferisce al valore contabile delle attività e passività non correnti del ramo d'azienda detenuto dalla controllata R.T.I. S.p.A. avente ad oggetto il personale e la library di diritti televisivi e programmi di intrattenimento riservata al pubblico bambini che a seguito dell'accordo firmato in data 15 marzo 2013 con efficacia dal 1° aprile 2013 sono state cedute alla società Boing S.p.A., joint venture tra la stessa RTI S.p.A. ed il gruppo Turner.



### 4.3 Altre riserve

	31/03/2013	31/12/2012
Riserva legale	122,8	122,8
Riserva da valutazione ad equity	(0,2)	-
Riserva da consolidamento	(78,8)	(78,8)
Utili e perdite complessivi	124,4	124,4
Altre Riserve	336,5	336,5
<b>Totale</b>	<b>504,7</b>	<b>504,9</b>

La variazione nella voce *Riserva da valutazione ad equity* del periodo si riferisce agli effetti della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto le componenti iscritte direttamente nel patrimonio netto della partecipata.

### 4.4 Riserve da valutazione

	31/03/2013	31/12/2012
Strumenti finanziari a copertura dei flussi di cassa	7,5	(1,1)
Piani di Stock Option	15,9	15,9
Utili/(Perdite) attuariali	(14,3)	(14,3)
<b>Totale</b>	<b>9,1</b>	<b>0,6</b>

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

Riserve da valutazione	Saldo al 1/1	Incrementi/ (Decrementi)	Trasferimenti al Conto Economico	Rettifica del valore iniziale dell'elemento coperto	Variazioni di Fair Value	Imposte differite	Saldo al 31/03
Strumenti finanziari di copertura dei flussi di cassa futuri	(1,1)	0,3	0,6	(0,4)	11,4	(3,3)	7,5
di cui:							
- copertura rischio cambio	1,2	0,3	(0,0)	(0,4)	10,9	(3,0)	9,0
- copertura rischio tasso	(2,3)	-	0,7	-	0,5	(0,3)	(1,4)
Piani di stock option	15,9	0,0	-	-	-	-	15,9
Utili/(perdite) attuariali su Piani a benefici definiti	(14,3)	-	-	-	-	-	(14,3)
<b>Totale</b>	<b>0,6</b>	<b>0,3</b>	<b>0,6</b>	<b>(0,4)</b>	<b>11,4</b>	<b>(3,3)</b>	<b>9,1</b>

La *Riserva da valutazione di strumenti finanziari a copertura dei flussi di cassa* é costituita nell'ambito della valutazione degli strumenti derivati qualificati per la copertura del rischio cambio a fronte dell'attività di acquisizione di diritti televisivi e cinematografici in valuta ed a copertura del rischio di variazione del tasso di interesse di passività finanziarie a medio e lungo termine.

La **Riserva per Piani di Stock Option** accoglie la contropartita delle quote di costo maturata al 31 marzo 2013, determinata ai sensi dell'IFRS 2, per i Piani di Stock Option triennali assegnati da Mediaset nell'esercizio 2010 e, per la quota di competenza del Gruppo, per i piani assegnati dalla controllata Mediaset España Comunicacion S.A. negli esercizi 2011 e 2012. La variazione del periodo è riferibile alla quota di costo maturata nel trimestre di competenza del Gruppo.

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

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

#### **4.5 Fondi Rischi e Passività Potenziali**

La diminuzione relativa ai fondi rischi, pari a 36,9 milioni di euro, è principalmente riferibile all'utilizzo di fondi stanziati lo scorso 31 dicembre 2012 a seguito del manifestarsi di tali passività nel corso del primo trimestre.

Per quanto attiene al procedimento penale 22964/2001 ("Processo diritti Mediaset") come riportato nel bilancio al 31 dicembre 2012, in data 23 ottobre 2012 il Tribunale di Milano aveva emesso la sentenza di primo grado, condannando per frode fiscale Silvio Berlusconi, Frank Agrama, Gabriella Galetto e Daniele Lorenzano assolvendo, invece, con formula piena "per non aver commesso il fatto" il Presidente Fedele Confalonieri. La sentenza di primo grado è stata confermata l'8 maggio 2013 dalla Corte d'Appello di Milano.

Con riferimento agli altri procedimenti giudiziari e contenziosi tributari in corso, nel trimestre in esame non sono intervenuti fatti tali da modificare quanto già riportato nell'informativa di bilancio al 31 dicembre 2012.

#### 4.6 Posizione Finanziaria Netta

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

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

	31/03/2013	31/12/2012
Cassa	0,1	0,1
Depositi bancari e postali	191,0	221,7
Titoli e attività finanziarie correnti	4,9	4,8
<b>Liquidità</b>	<b>196,1</b>	<b>226,6</b>
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>18,0</b>	<b>13,4</b>
Debiti verso banche	(760,4)	(664,7)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(44,9)	(39,1)
Altri debiti e passività finanziarie correnti	(12,5)	(36,6)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(817,8)</b>	<b>(740,4)</b>
<b>Posizione finanziaria netta corrente</b>	<b>(603,8)</b>	<b>(500,5)</b>
Debiti verso banche non correnti	(693,1)	(912,9)
Prestiti obbligazionari	(285,6)	(296,2)
Altri debiti e passività finanziarie non correnti	(1,9)	(3,2)
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(980,5)</b>	<b>(1.212,3)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(1.584,3)</b>	<b>(1.712,8)</b>

La voce **Titoli e attività finanziarie correnti** è riferibile per 4,9 milioni di euro a titoli obbligazionari e fondi detenuti dalla controllata Mediaset Investment S.a.r.l. (4,8 milioni di euro al 31 dicembre 2012).

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 14,4 milioni di euro (11,3 milioni di euro al 31 dicembre 2012), rapporti di conto corrente gestiti per conto di società collegate ed a controllo congiunto da parte della capogruppo Mediaset S.p.A. per 1,7 milioni di euro e altri crediti finanziari relativi al Gruppo Mediaset España per 1,9 milioni di euro (1,7 milioni di euro al 31 dicembre 2012).

La voce **Debiti verso banche (correnti)** si riferisce a linee di credito a breve termine revolving "committed" e term loan per 130,0 milioni di euro (di cui 50,0 milioni di euro relativi al Gruppo El Towers) ed a linee di credito a breve termine per 630,4 milioni di euro. Di tale importo 15,0 milioni di euro si riferiscono al Gruppo El Towers

L'incremento del trimestre del periodo pari a 95,7 milioni di euro è il risultato di:

- estinzione di finanziamenti "revolving" committed per un valore nominale complessivo pari a 175,0 milioni di euro
- maggior utilizzo delle linee di credito a breve termine ed accensione di nuovi finanziamenti per un valore nominale complessivo di 270,0 milioni di euro.

La voce **Parte corrente dell'indebitamento non corrente** comprende principalmente la quota corrente del prestito obbligazionario per 14,4 milioni di euro, la quota corrente di finanziamenti bancari a medio e lungo termine (term loan) per 28,6 milioni di euro e la parte corrente del *fair value* degli strumenti derivati collar a copertura del rischio di variazione del tasso di interesse di passività finanziarie per 1,9 milioni di euro.

La voce **Altri debiti e passività finanziarie correnti**, comprende principalmente 7,2 milioni di euro relativi a rapporti di conto corrente gestiti per conto di società collegate ed a controllo congiunto da parte della capogruppo Mediaset S.p.A. (7,8 milioni di euro al 31 dicembre 2012), 0,9 milioni di euro relativi a debiti nei confronti di società di factor (19,9 milioni di euro al 31 dicembre 2012), finanziamenti ricevuti a fronte dell'attività di sviluppo, distribuzione e produzione cinematografica per 1,2 (2,2 milioni di euro al 31 dicembre 2012) ed il *fair value* di strumenti finanziari non designati di copertura per la parte eccedente rispetto alla variazione dei debiti in valuta coperti per 1,3 milioni di euro.

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 626,9 milioni di euro ed al Gruppo El Towers per 66,2 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 219,8 quale risultato dei seguenti movimenti:

- la riclassifica nella voce **Parte corrente dell'indebitamento non corrente** delle linee di quote di term loan in scadenza entro 12 mesi per nominali complessivi pari a 9,3 milioni di euro
- il rimborso di linee di credito revolving "committed" per un valore nominale complessivo pari a 250,0 milioni di euro;
- accensione di nuove linee di credito revolving committed per nominali complessivi 40,0 milioni di euro

Come già riportato nel bilancio al 31 dicembre 2012, 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 1,3 milioni di euro (1,2 milioni di euro al 31 dicembre 2012) ed alla quota non corrente del *fair value* degli strumenti derivati a copertura del rischio di tasso di interesse per 0,6 milioni di euro.

#### 4.7 Imposte del periodo

	I° trimestre 2013	I° trimestre 2012
Imposte correnti (IRES e IRAP)	1,0	3,1
Imposte correnti società straniere	3,0	4,1
Imposte differite	13,7	(4,7)
<b>Totale</b>	<b>17,7</b>	<b>2,4</b>

La variazione delle imposte differite si riferisce principalmente all'utilizzo, per la quota di competenza del periodo, delle imposte anticipate stanziata alla fine dello scorso esercizio a seguito delle svalutazioni ed accantonamenti effettuati a rettifica del valore dei diritti dei principali eventi sportivi.

La voce *imposte di società estere* include principalmente oneri per imposte correnti stanziata dalle società appartenenti al Gruppo Mediaset España.

#### 4.8 Utile/perdita per azione

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

	I° trimestre 2013	I° trimestre 2012
<b>Risultato netto dell'esercizio (milioni di euro)</b>	<b>9,3</b>	<b>10,1</b>
Numero medio di azioni ordinarie al netto di azioni proprie	1.136.402.064	1.136.402.064
<b>EPS base</b>	<b>0,01</b>	<b>0,01</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>0,01</b>	<b>0,01</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.

## 5. Informativa di settore

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

I segmenti di attività principali per il Gruppo, come già riportato nell'analisi dei risultati esposta nella *Relazione 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. Si precisa che relativamente all'area geografica Spagna, coincidente con il Gruppo Mediaset España, non sono identificati attualmente settori di attività rilevanti diversi dal core business televisivo, il quale pertanto coincide con tale entità.

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

### Settori geografici

Nei prospetti seguenti sono riportati i principali dati economico-patrimoniali riconducibili alle due aree geografiche di attività Italia e Spagna rispettivamente al 31 marzo 2013 e 2012.

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

In particolare i dati relativi all'attivo intersettoriale del settore geografico Italia sono relativi principalmente al valore di carico delle partecipazioni detenute in Mediaset España (41,6%) e Mediacinco (detenuta al 25% è già consolidata integralmente nel settore geografico Spagna, che ne detiene la quota del 75%) ed al finanziamento concesso da Mediaset Investment Sarl a Mediacinco pari al 31 marzo 2013 a 18,9 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.

I° Trimestre 2013	ITALIA	SPAGNA	Elisioni/ rettifiche	CONSOLIDATO
<b><u>DATI ECONOMICI</u></b>				
Ricavi esterni	635,4	196,6	(0,4)	831,6
Ricavi Infrasettoriali	-	-	-	-
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>635,4</b>	<b>196,6</b>	<b>(0,4)</b>	<b>831,6</b>
%	76%	24%		100%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>34,6</b>	<b>18,8</b>		<b>53,4</b>
%	65%	35%		100%
Proventi/(oneri) finanziari	(13,4)	(0,3)	-	(13,8)
Risultato partecipazioni valutate a equity	0,1	(2,5)	-	(2,3)
Risultato altre partecipazioni	-	-	-	-
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>21,3</b>	<b>16,0</b>	-	<b>37,3</b>
Imposte	(14,1)	(3,6)	-	(17,7)
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>7,2</b>	<b>12,4</b>	-	<b>19,5</b>
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>	<b>7,2</b>	<b>12,4</b>	-	<b>19,5</b>
Attribuibile a:				
- Capogruppo	4,2	12,5	(7,5)	9,3
- Terzi	3,0	(0,1)	7,3	10,2
<b><u>ALTRE INFORMAZIONI</u></b>				
Attività	5.849,8	1.772,7	(611,3)	7.011,3
Passività	3.700,3	339,3	(21,5)	4.018,2
Investimenti in imm. materiali e immateriali (*)	141,6	82,1	-	223,7
Ammortamenti	221,5	46,7	-	268,2
Svalutazioni per perdite di valore	-	-	-	-
Altri costi di natura non monetaria	(11,2)	0,6	-	(10,6)

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

I° trimestre 2012	ITALIA	SPAGNA	Elisioni/ rettifiche	CONSOLIDATO
<b><u>DATI ECONOMICI</u></b>				
Ricavi esterni	759,9	218,0	-	977,8
Ricavi Infrasettoriali	0,3	-	(0,3)	-
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>760,2</b>	<b>218,0</b>	<b>(0,3)</b>	<b>977,8</b>
%	78%	22%		100%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>18,1</b>	<b>20,4</b>		<b>38,5</b>
%	47%	53%		100%
Proventi/(oneri) finanziari	(13,7)	0,4	-	(13,3)
Risultato partecipazioni valutate a equity	1,0	(1,3)	-	(0,4)
Risultato altre partecipazioni	0,5	1,6	-	2,1
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>5,9</b>	<b>21,0</b>	-	<b>26,9</b>
Imposte	(2,4)	-	-	(2,4)
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>3,5</b>	<b>21,0</b>	-	<b>24,5</b>
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>	<b>3,5</b>	<b>21,0</b>	-	<b>24,5</b>
Attribuibile a:				
- Capogruppo	1,3	21,2	(12,4)	10,1
- Terzi	2,2	(0,2)	12,4	14,4
<b><u>ALTRE INFORMAZIONI</u></b>				
Attività	6.382,3	2.010,0	(617,6)	7.774,7
Passività	3.866,6	563,2	(28,0)	4.401,7
Investimenti in imm. materiali e immateriali (*)	171,0	96,6	-	267,6
Ammortamenti	275,1	57,6	-	332,6
Svalutazioni per perdite di valore	-	-	-	-
Altri costi di natura non monetaria	2,6	0,2	-	2,8

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



### Italia: Settori di attività

I settori di attività sono quelli già indicati nella Relazione Intermedia sull'andamento della gestione, alla quale si rimanda per i commenti relativi all'andamento economico del periodo.

Con riferimento ai dati patrimoniali del Gruppo El Towers, 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 I° Trimestre 2013</b>	<b>ATTIVITA' TELEVISIVE INTEGRATE</b>	<b>EI TOWERS</b>	<b>ELISIONI / RETTIFICHE</b>	<b>SETTORE GEOGRAFICO ITALIA</b>
Ricavi esterni	622,4	12,9		635,4
Ricavi Infrasettoriali	-	44,8	(44,8)	-
<b>Totale ricavi</b>	<b>622,5</b>	<b>57,7</b>	<b>(44,8)</b>	<b>635,4</b>
%	98%	9%	-7%	100%
Costi Operativi verso terzi	(347,5)	(31,8)	-	(379,3)
Costi Operativi Infrasettoriali	(44,1)	(0,7)	44,8	-
<b>Totale Costi operativi</b>	<b>(391,6)</b>	<b>(32,5)</b>	<b>44,8</b>	<b>(379,3)</b>
Ammortamenti/Svalutazioni	(210,6)	(10,9)	-	(221,5)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>20,3</b>	<b>14,2</b>	<b>0,0</b>	<b>34,6</b>

<b>Dati Economici I° trimestre 2012</b>	<b>ATTIVITA' TELEVISIVE INTEGRATE</b>	<b>EI TOWERS</b>	<b>ELISIONI / RETTIFICHE</b>	<b>SETTORE GEOGRAFICO ITALIA</b>
Ricavi esterni	746,8	13,4		760,2
Ricavi Infrasettoriali	-	42,7	(42,7)	-
<b>Totale ricavi</b>	<b>746,8</b>	<b>56,1</b>	<b>(42,7)</b>	<b>760,2</b>
%	98%	7%	-6%	100%
Costi Operativi verso terzi	(433,7)	(33,4)	-	(467,0)
Costi Operativi Infrasettoriali	(41,8)	(0,9)	42,7	-
<b>Totale Costi operativi</b>	<b>(475,5)</b>	<b>(34,3)</b>	<b>42,7</b>	<b>(467,1)</b>
Ammortamenti/Svalutazioni	(264,5)	(10,5)	-	(275,1)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>6,8</b>	<b>11,3</b>	<b>(0,0)</b>	<b>18,1</b>

<b>Dati Patrimoniali e Investimenti 31 marzo 2013</b>	<b>ATTIVITA' TELEVISIVE INTEGRATE</b>	<b>EI TOWERS</b>	<b>ELISIONI / RETTIFICHE</b>	<b>SETTORE GEOGRAFICO ITALIA</b>
Diritti televisivi e cinematografici	1.944,7	-	-	1.944,7
Altre attività materiali e immateriali	656,0	344,9	-	1.000,9
Avviamenti	142,8	119,0	-	261,8
Crediti commerciali v/terzi	712,2	32,7	-	744,9
Magazzino	34,1	3,3	-	37,4
<b>Attività operative</b>	<b>3.489,9</b>	<b>500,0</b>	-	<b>3.989,8</b>
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici (*)	127,5	-	-	127,5
Altri investimenti	6,9	0,8	-	7,7
<b>Investimenti in imm. materiali e immateriali</b>	<b>134,5</b>	<b>0,8</b>	-	<b>135,2</b>

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

<b>Dati Patrimoniali e Investimenti 31 marzo 2012</b>	<b>ATTIVITA' TELEVISIVE INTEGRATE</b>	<b>EI TOWERS</b>	<b>ELISIONI / RETTIFICHE</b>	<b>SETTORE GEOGRAFICO ITALIA</b>
Diritti televisivi e cinematografici	2.602,2	-	-	2.602,2
Altre attività materiali e immateriali	746,5	296,1	-	1.042,6
Avviamenti	142,8	149,0	-	291,8
Crediti commerciali v/terzi	792,1	29,3	-	821,4
Magazzino	46,8	4,6	-	51,4
<b>Attività operative</b>	<b>4.330,4</b>	<b>479,0</b>	-	<b>4.809,4</b>
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici (*)	144,4	-	-	144,4
Altri investimenti	11,4	13,5	-	25,0
<b>Investimenti in imm. materiali e immateriali</b>	<b>155,8</b>	<b>13,5</b>	-	<b>169,4</b>

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

Le principali attività operative allocate si riferiscono ai diritti televisivi e cinematografici inclusi nell'area **Attività Televisive Integrate** alla library (film, fiction, miniserie, telefilm, cartoni), alle fiction autoprodotte di lunga serialità, ai diritti di intrattenimento, news e sportivi che alimentano sia i canali in chiaro sia i canali riservati all'offerta *Mediaset Premium*. In particolare, i diritti sportivi includono i diritti di trasmissione del campionato di Serie A dei principali club italiani, fino alla stagione 2014/2015.

Le altre attività materiali e immateriali si riferiscono principalmente a:

- per il settore l'attività televisiva **Attività Televisive Integrate** si riferiscono a diritti d'uso delle frequenze televisive afferente i multiplex digitali ed i relativi impianti di trasmissione, ad apparecchiature a supporto dell'attività dei centri di produzione televisiva, sistemi informativi ed ammodernamento di sedi ed immobili adibiti ad uso direzionale ed investimenti relativi alla piattaforma pay-tv subscription di *Mediaset Premium*.
- per *EI Towers* includono terreni, fabbricati, postazioni trasmissive e apparecchiature componenti l'infrastruttura di trasmissione del segnale televisivo.

## 6. Rapporti con parti correlate

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

	Ricavi	Costi	Proventi / (Oneri) finanziari	Crediti Commerciali	Debiti commerciali	Altri Crediti/ (Debiti)
<b>ENTITA' CONTROLLANTE</b>						
Fininvest S.p.A.	0,0	1,2	-	1,3	1,3	19,5
<b>ENTITA' CONSOCIATE</b>						
A.C. Milan S.p.A.*	0,0	0,2	-	0,1	6,7	(0,0)
Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	0,0	0,0	-	0,1	0,0	-
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.*	3,7	0,5	-	8,3	1,1	(0,0)
Fininvest Gestione Servizi S.p.A.	0,0	-	-	0,0	-	-
Isim S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Mediolanum S.p.A.*	1,1	-	(0,3)	1,2	-	(98,8)
Trefinance S.A.*	0,0	0,0	-	0,0	-	-
Altre consociate	0,0	0,3	(1,9)	0,0	0,0	(427,1)
<b>Totale Consociate</b>	<b>4,9</b>	<b>1,0</b>	<b>(2,2)</b>	<b>9,6</b>	<b>7,8</b>	<b>(525,9)</b>
<b>ENTITA' COLLEGATE E A CONTROLLO CONGIUNTO</b>						
60 DB Entertainment S.L.	-	0,0	-	-	0,1	-
Agrupación de Interés Economico Furia de Titanes II A.I.E.	-	-	-	-	-	-
Auditel S.p.A.	-	1,3	-	-	-	-
Beigua S.r.l.	-	-	-	-	-	-
Big Bang Media S.L.	-	2,1	-	-	2,6	-
Boing S.p.A.	3,1	3,8	0,0	3,6	9,6	0,6
Capitolosette S.r.l.**	0,8	0,1	0,0	3,2	0,4	0,8
DTS Distribuidora de Television Digital SA	0,1	5,8	-	0,1	7,5	-
Editora Digital de Medios S.L.	0,0	0,0	-	0,0	0,0	-
Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	-	15,1	(0,0)	0,2	19,3	(7,2)
La Fabbrica De la Tele SL	-	6,9	-	-	8,1	-
Mediamond S.p.A.	6,3	0,8	-	13,2	1,9	0,0
Nessma Lux S.A.**	-	-	0,0	0,0	-	0,1
Pegaso Television INC**	-	-	0,2	2,0	-	3,8
Producciones Mandarina SL	-	5,5	-	-	7,1	-
Tecno Impianti S.a.s.	-	-	-	0,1	0,0	-
Titanus Elios S.p.A.	-	1,3	-	0,0	-	-
Tivù S.r.l.	0,2	0,3	-	0,7	0,5	-
Trentuno S.r.l.	0,0	0,0	-	0,4	0,5	-
<b>Totale Collegate e a Controllo Congiunto</b>	<b>10,6</b>	<b>43,1</b>	<b>0,2</b>	<b>23,6</b>	<b>57,6</b>	<b>(1,9)</b>
<b>DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE***</b>	<b>-</b>	<b>0,4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,4</b>	<b>(0,2)</b>
<b>FONDO DI PREVIDENZA COMPLEMENTARE (Mediafond)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,7</b>	<b>0,0</b>
<b>ALTRE PARTI CORRELATE****</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PARTI CORRELATE</b>	<b>15,7</b>	<b>45,7</b>	<b>(2,0)</b>	<b>34,6</b>	<b>67,8</b>	<b>(508,5)</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. Nella voce è compreso, inoltre, il credito, pari a 19,2 milioni di euro, verso la controllante Fininvest S.p.A. relativo ad un credito oggetto di manleva riconosciuta da Fininvest S.p.A. con l'atto transattivo sottoscritto il 5 marzo 2010 con Mediaset S.p.A. per il contenzioso tributario definitosi il 27 febbraio 2013 con sentenza della Corte di Cassazione n. 4901

I rapporti di debito per finanziamenti e linee di credito nei confronti delle altre società consociate pari a 529,0 milioni di euro sono relativi principalmente a contratti nei confronti di Mediobanca (società collegata del Gruppo Fininvest) e Banca Mediolanum. Di tale importo 30,0 milioni di euro si riferiscono al contratto di finanziamento in essere nei confronti di Mediobanca con scadenza maggio 2013 e 400,0 milioni di euro all'utilizzo del finanziamento revolving 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 99,0 milioni di euro.

I principali impatti sui flussi finanziari consolidati generati da rapporti con parti correlate nel trimestre sono relativi principalmente ad uscite a fronte dell'acquisizione di diritti verso la società Milan A.C. per 8,2 milioni di euro.

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

Con riferimento alle garanzie personali prestate ed agli impegni in essere al 31 marzo 2013, non si segnalano variazioni significative rispetto a quelle indicate al 31 dicembre 2012.

## **8. Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali**

Ai sensi della comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM 6064296, si precisa che nel corso del primo trimestre 2013 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 